

INFORME DE
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:
21 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Mapfre Perú Compañía de Seguros y
Reaseguros S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A+
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager ML
jaime.tarazona@moody.com

Juan Carlos Alcalde
Director Credit Analyst ML
JuanCarlos.Alcalde@moody.com

Laura Curiñaupa
Credit Analyst ML
Laura.Curinaupa@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Mapfre Perú Compañía de Seguros y
Reaseguros S.A.

Resumen

Moody's Local sube a A+ desde A la categoría asignada como Entidad a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.¹ (en adelante, Mapfre Perú o la Compañía). Asimismo, modifica la Perspectiva a Estable desde Positiva.

La decisión de subir la clasificación y el cambio de Perspectiva pondera la adecuada evolución de la Compañía en relación a la gestión de sus riesgos, plasmado en métricas financieras controladas. En esta línea, destaca que su Índice de Siniestralidad Retenida registra niveles favorables respecto a sus pares del mercado en los últimos ejercicios de operación consolidada; además, en términos del Índice Combinado, se reportan niveles que están en línea con el promedio del sistema.

También se consideró la materialización de los resultados obtenidos producto de la consolidación de la fusión llevada a cabo en junio de 2022, por la cual Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros fusionó por absorción a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. Al respecto, destacó la inexistencia de eventos negativos derivados de dicho proceso durante los dos últimos ejercicios en evaluación.

Del mismo modo, la nueva clasificación pondera la participación de mercado que viene reportando la Compañía, ya que sus niveles de primas de seguros netas le han permitido sostener el tercer lugar en el sistema de seguros al 31 de diciembre de 2023.

La clasificación asignada también recoge el soporte operativo y técnico que recibe de su principal accionista, Mapfre Internacional S.A. (en adelante, Casa Matriz), *holding* perteneciente al Grupo Mapfre de España para inversiones fuera de ese país, siendo uno de los principales aseguradores en España con presencia a nivel internacional. El Grupo Mapfre ofrece coberturas de seguros y reaseguros de vida, salud, accidentes, protección al patrimonio, ahorro e inversión, jubilación, decesos, entre otros.

De este modo, se valora el aporte del *know-how* y soporte comercial que brinda la Casa Matriz en los ramos en los que opera la Compañía, evidenciado en los avances alcanzados por Mapfre Perú en el marco de su plan estratégico.

Por otra parte, la evaluación considera las buenas prácticas de Mapfre Perú en términos del seguimiento de estándares internacionales, en el marco de los reportes que brinda a su Casa Matriz.

En adición a lo anterior, destacan las sinergias que se generan con empresas vinculadas para el crecimiento del negocio, dado que las mismas operan en segmentos de Salud (Mapfre EPS) y sepelios (Corporación Funeraria en Liquidación). También se tiene alianzas estratégicas con centros médicos, farmacias y la gestión comercial en redes para la venta de pólizas (tradicionales, digitales y especializadas).

¹ Mediante Resolución SBS N° 1724-2022 del 25 de mayo de 2022, se autorizó la fusión de Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (entidad absorbente) y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros (entidad absorbida). La fusión entró en vigencia a partir del 01 de junio del 2022, y en simultáneo, Compañía cambió de nombre a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros.

Por otro lado, la nueva clasificación considera la mayor diversificación de su producción en los ramos en los que opera, lo cual se evidencia en el crecimiento que ha presentado la Compañía en algunos segmentos de seguros de vida al cierre del ejercicio 2023.

Asimismo, la clasificación pondera positivamente la gestión técnica de la Compañía, que se presenta superior al promedio del mercado, lo cual también recoge la estrategia comercial de no participar en productos de Rentas Vitalicias. Por lo indicado, el Resultado Técnico Anualizado respecto a las Primas Retenidas Anualizadas se posiciona en un nivel superior al de otras empresas de seguros mixtas, pese a presentar una disminución en el desempeño de esta métrica al 31 de diciembre de 2023, en comparación al mismo corte del año previo.

Otro factor positivo en la evaluación es la adecuada calidad crediticia de la cartera de Inversiones Elegibles Aplicadas de la Compañía, la misma que le permite cubrir adecuadamente sus Obligaciones Técnicas, que van en línea con el dinamismo del negocio y la rentabilidad de sus recursos.

No menos importante resulta la amplia experiencia y calidad profesional del Directorio y de la Gerencia de la Compañía.

Sin perjuicio de lo expuesto en los párrafos previos, Moody's Local considera relevante que Mapfre Perú logre mantener adecuados ratios de solvencia y liquidez que le permita sostener la evolución estimada del negocio en los ramos en los que se desempeña. De lo anterior se destaca el compromiso de los accionistas con el fortalecimiento patrimonial de la Compañía mediante los últimos acuerdos de incremento de capital social y de reserva legal, proveniente de resultados acumulados. Aunado a ello, Mapfre Perú hace seguimiento constante a sus métricas de solvencia en base al cumplimiento de estándares internacionales, en vista que éstos son reportados por exigencia de la Casa Matriz.

Del mismo modo, se evidencia que los ratios de gestión de la Compañía (Índices de Agenciamiento y Manejo Administrativo) han presentado mejoras respecto al ejercicio previo, pero aún existiría un espacio para que Mapfre Perú mejore su performance en los mismos, ya que de acuerdo a lo manifestado por la Gerencia, se continúan desplegando estrategias de automatización, multicanalidad, capacidades digitales y mejoras operativas.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando el desarrollo de las operaciones de Mapfre Perú y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando de manera oportuna al mercado cualquier variación en el nivel de riesgo de la Compañía.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Deterioro en el valor y/o calidad crediticia de las inversiones que conforman su portafolio.
- » Deterioro sustancial en los contratos de suscripción que comprometa el resultado técnico y la rentabilidad de la operación.
- » Inadecuada cesión de riesgos que conlleve a que la materialización de grandes siniestros pueda comprometer la solvencia y liquidez de la Compañía, así como un deterioro significativo en el índice de siniestralidad retenida.
- » Deterioro sostenido en los indicadores de gestión, que a su vez se plasme en una tendencia decreciente en los márgenes e indicadores de rentabilidad de la Compañía, pudiendo comprometer sus niveles de solvencia y liquidez a futuro.
- » Cambios en la regulación de seguros que afecten de manera adversa los planes de negocio y resultados de la Compañía.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas (S/ Miles)	2,619,265	2,270,039	748,343	605,573
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.07x	1.22x	1.05x	1.12x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.36x	4.86x	1.18x	2.4x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.04x	1.09x	1.04x	1.05x
Resultado Técnico / Primas Retenidas	14.62%	17.06%	18.37%	23.69%
Siniestralidad Retenida	35.89%	25.14%	22.19%	22.37%
Índice Combinado	85.66%	76.73%	75.44%	88.94%
ROAE*	18.07%	24.29%	15.36%	21.47%

Nota: Los indicadores mostrados en la tabla de 2020 y 2021, corresponden a Mapfre Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (antes de la fusión).

* El cálculo del ratio para 2022 considera el Patrimonio neto promedio de las cifras auditadas consolidadas de diciembre 2021 y 2022.

Fuente: SBS, KPMG, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

El 1 de junio de 2022, nació Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (antes Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., en adelante, Mapfre Perú o la Compañía), producto de la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida en calidad de absorbente y Mapfre Perú en calidad de absorbida. Como resultado de la fusión, todos los bienes, derechos, obligaciones y demás relaciones jurídicas que correspondan a la sociedad absorbida fueron transferidos a la sociedad absorbente. Actualmente, el principal accionista de Mapfre Perú S.A. es Mapfre Internacional S.A. (99.59% del total de acciones), empresa holding propietaria de las inversiones en el continente americano del Sistema Mapfre (España), el cual es un conglomerado de empresas que opera en 44 países en Europa y Latinoamérica.

Al 31 de diciembre 2023, la producción de la Compañía representó el 13.77% de la primas netas del sistema asegurador peruano, ubicándose en el tercer puesto.

Tabla 2

Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Participación por Primas Netas

Línea de Negocio (Segmento)	Mapfre Perú		Mapfre Perú*	
	Dic-23	Ranking	Dic-22	Ranking
Sistema Asegurador	13.77%	3°	13.71%	3°
Generales	16.90%	3°	17.54%	3°
Accidentes y Enfermedades	12.22%	4°	12.60%	4°
Seguros de Vida **	17.27%	3°	17.60%	3°

* Incluye la producción de MP (abs).

** No incluye SPP porque Mapfre Perú no tiene participación en ese ramo.

Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

El 22 de noviembre de 2023, el Directorio de la Compañía acordó nombrar a la Sra. Alba San Martín como Directora de la Compañía, en reemplazo de la Sra. Rita Calda. Asimismo, se acordó distribuir dividendos entre los accionistas por un importe de S/8.0 millones correspondientes al ejercicio 2022.

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual del 14 de febrero de 2024 se acordó, entre los principales puntos: i) capitalizar las utilidades de 2022 de la compañía por un monto de S/48.9 millones.; ii) incrementar la Reserva Legal por un importe de S/14.5 millones; iii) distribuir dividendos entre los accionistas por un importe de S/40.0 millones correspondientes a las utilidades no distribuidas del ejercicio 2023 y iv) nombrar al Sr. Mateo Moreyra Ocampo como Director de la Compañía, en reemplazo del Sr. Humberto Guillen.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron

afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores minería (+8.21%) por mayor actividad de minería metálica y comercio (+2.36%).

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Al 31 de diciembre de 2023, las primas del Sistema Asegurador Peruano crecieron en 8.11% respecto al mismo cierre fiscal del 2022, a pesar de la menor actividad económica, conflictos sociales, elevada inflación y fenómenos climáticos. Esta evolución estuvo principalmente explicada en el crecimiento del primaje de Ramos Generales, impulsado por la comercialización de pólizas de Terremoto, Vehículos e Incendio y líneas aliadas. Asimismo, en Ramos de Vida y SPP estuvo explicado por Desgravamen, Renta Particular y SISCO. El Resultado Técnico del Sistema fue superior en 98.24% respecto al cierre fiscal del 2022. A pesar de lo anterior, el Índice de Siniestralidad Retenida e Índice Combinado presentaron un ligero deterioro situándose en 45.88% y 85.28%, desde 44.76% y 84.06% al cierre del 2022, respectivamente.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

Análisis Financiero de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.²

Como resultado del proceso de fusión que se hizo efectivo el 1 de junio de 2022, las cifras registradas en los Estados Financieros de Mapfre al 31 de diciembre de 2022 reflejan el desempeño de Mapfre Perú Vida (MPV), la empresa absorbente, para los 12 meses del año e incluyen a su vez los resultados de la compañía absorbida, antes Mapfre Perú Seguros y Reaseguros (MP), para el período post-fusión.

No obstante lo anterior, cabe indicar que los Estados Financieros Auditados de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2022 han sido preparados considerando retroactivamente los efectos de la fusión, como si ésta se hubiese llevado a cabo a inicios del ejercicio. Asimismo, los Estados Financieros Auditados realizan ajustes sobre las cifras del ejercicio 2021, a fin de que éstos sean comparables. Los Estados Financieros Auditados mencionados se muestran en el Anexo II del presente informe.

Producción de Primas

EL MAYOR DINAMISMO EN LOS RAMOS DE VIDA IMPULSÓ, EN GRAN MEDIDA, EL CRECIMIENTO DE PRIMAS NETAS EN 2023

Al 31 de diciembre de 2023, el total de primas de seguros netas de Mapfre Seguros incrementó 8.43% respecto al ejercicio 2022³, sostenido por el favorable desempeño de los ramos de vida y generales. Entre ellos, resaltó el importante crecimiento de los ramos de Vida Grupo Particular y Desgravamen entre ejercicios, dado el impulso que han presentado sus negocios con entidades financieras (bancos, Cajas y financieras) y la suscripción de nuevas alianzas. De lo anterior, la participación de los ramos de vida representó 45.14% del total de la producción neta; siendo que los ramos generales y de accidentes y enfermedades todavía representan la participación mayoritaria en el *mix* de la Compañía.

Asimismo, entre ejercicios analizados, en los ramos generales destacó la mayor comercialización de pólizas asociadas a líneas de Incendios y Responsabilidad Civil, dirigidas principalmente a grandes y medianas empresas. Sin embargo, lo anterior estuvo parcialmente contrarrestado por la reducción en el primaje de los ramos de Terremoto y Transporte. Por otro lado, en ramos de Accidentes y

² El análisis financiero del presente informe se basa en los Estados Financieros publicados por la SBS para fines comparativos con las demás empresas del sector asegurador; no obstante, Moody's Local ha tenido acceso a los Estados Financieros Auditados, los mismos que también han sido considerados en la evaluación efectuada.

³ En comparación al 31 de diciembre de 2022, considerando la producción total de la fusión, en base a la información auditada.

Enfermedades no hubo variación significativa entre 2023 y 2022, en vista que la contracción anual exhibida en el negocio de SOAT estuvo compensada en gran medida por el aumento de los ramos de Asistencia Médica y Accidentes Personales.

Tabla 3

Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Primas de Seguros Netas por Ramos

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22(*)
Generales	1,227,127	1,157,070
Incendio	297,272	272,239
Transportes	27,652	30,193
Vehículos	318,141	311,403
Comprensivo Contra Deshonestidad	36,309	35,105
Responsabilidad Civil	73,600	60,214
Multiseguros	51,179	50,058
Accidentes y Enfermedades	303,324	303,514
Accidentes Personales	42,873	40,711
Asistencia Médica	204,713	202,344
SOAT	55,739	60,459
Vida	1,259,303	1,109,542
Vida Individual de Largo Plazo	130,336	135,248
Vida Grupo Particular	198,283	124,032
Vida Ley Trabajadores	92,643	84,942
Desgravamen	429,008	367,106
Sepelio de Largo Plazo	70,800	71,576
Renta Particular	138,195	139,203
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	199,251	186,627

(*) Considera, además, los flujos de enero a mayo de Mapfre Perú (abs).

Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

Reaseguros

EL ÍNDICE DE RETENCIÓN DE LA COMPAÑÍA SOSTIENE NIVELES INFERIORES RESPECTO AL PROMEDIO DEL SISTEMA DE SEGUROS

Al cierre del ejercicio 2023, el índice de retención de riesgos de Mapfre Seguros alcanzó 68.47%, sosteniendo niveles inferiores respecto al ratio promedio registrado por el Sistema de Seguros (73.45% al corte de análisis). En esta línea, dicho ratio recoge la estructura de reaseguros de la Compañía otorgándole competitividad en el mercado, ya que la composición del *mix* de productos de la Compañía le permite gestionar adecuadamente los distintos riesgos entre líneas de negocio.

Al respecto, la Compañía tiene contratos de reaseguro automático y facultativos de tipo "proporcional" y "no proporcional", los cuales se han suscrito para reducir la exposición en determinadas categorías de negocios; siendo que para todos los ramos de vida, cuenta con una estructura de cesión de riesgos que permite la adecuada cobertura de siniestros, con excepción del ramo de Sepelio y Renta particular, que tienen un índice de retención de 100%. Cabe destacar el respaldo de su vinculada Mapfre RE, que acepta cerca de 80% de las primas cedidas por la Compañía.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía cumple con las condiciones establecidas por la Resolución SBS N°4706-2017, la misma que señala que las empresas reaseguradoras deben contar con grado de inversión internacional.

Siniestralidad

DESVIACIONES IMPORTANTES EN SINIESTROS ASOCIADOS A RAMOS GENERALES ELEVARON EL ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA; PERO LA COMPAÑÍA AÚN SE UBICA EN NIVELES FAVORABLES RESPECTO AL MERCADO

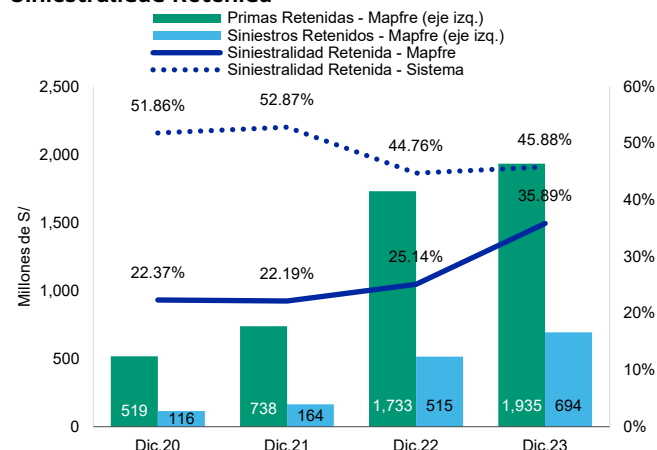
Al 31 de diciembre de 2023, el Índice de Siniestralidad Retenida se elevó a 35.89%, explicado por el incremento anual de los siniestros retenidos que totalizaron S/694.3 millones. Esta mayor afectación estuvo concentrada en los ramos de Incendios y Vehículos, los mismos que estuvieron explicados, en gran magnitud, por el impacto de los conflictos sociales que conllevaron a actos de vandalismo a nivel nacional a inicios del año 2023 y a los fenómenos climatológicos como el Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño. Adicionalmente, en estos ramos generales se registró incrementos en el costo medio para la atención de siniestros.

De igual manera, los niveles de siniestros reportados en Asistencia Médica fueron superiores al ejercicio previo, producto del aumento en la frecuencia y la atención de casos severos, aunado a incremento en costos, generando insuficiencia tarifaria en este ramo y

propiciando mayor constitución de reservas IBNR. Asimismo, el aumento de siniestros retenidos en Vida Grupo Particular estuvo relacionado al crecimiento de esta cartera entre ejercicios analizados.

Cabe mencionar que, pese a todo lo anterior expuesto, el Índice de Siniestralidad Retenida de Mapfre Perú al cierre del ejercicio 2023 mantiene una posición favorable respecto a la media del sistema de seguros (45.88% al corte de análisis).

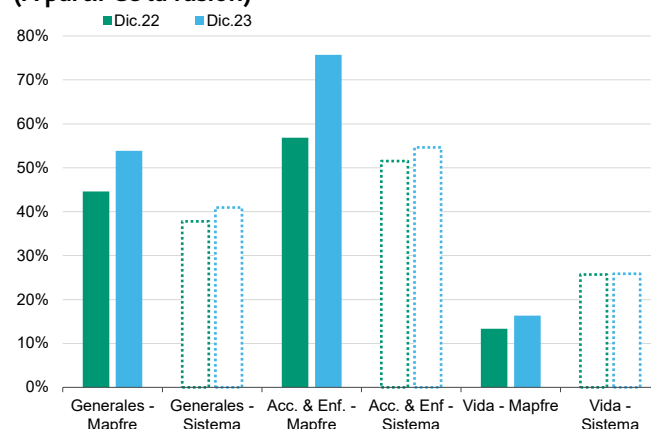
Gráfico 1

Siniestralidad Retenida

Nota: Para los años 2020 y 2021 se muestran los indicadores de Mapfre Perú Vida.

Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Siniestralidad Retenida por Línea de Negocio (A partir de la fusión)

Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

Inversiones y Obligaciones Técnicas**PORTAFOLIO DE INVERSIONES MANTIENE MAYOR PARTICIPACIÓN DE INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA, Y LA COBERTURA SOBRE OBLIGACIONES TÉCNICAS SE MANTIENE SUPERAVITARIA**

El incremento de las Inversiones Elegibles Aplicadas de Mapfre Seguros al término del ejercicio 2023 (+11.06% anual) se sostuvo, principalmente, en los mayores saldos disponibles en cuentas bancarias y depósitos, bonos corporativos y bonos soberanos del Perú. Asimismo, en la composición del portafolio destaca la participación de instrumentos de renta fija, que mayormente están mantenidas a vencimiento, lo cual minimiza parcialmente su exposición a fluctuaciones de precios en el mercado.

Por su lado, la Cobertura global de Obligaciones Técnicas bajó a 1.04x al 31 de diciembre de 2023, desde 1.09x en 2022. Dicho comportamiento estuvo explicado por el mayor aumento de las Obligaciones técnicas, respecto al aumento de la cartera de inversiones elegibles aplicadas. En esta línea, el avance de las Obligaciones técnicas se reflejó en la mayor constitución de reservas técnicas matemáticas de vida y en el incremento del Patrimonio de Solvencia entre ejercicios analizados.

En cuanto a la rentabilidad del portafolio total, reflejado en el ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio de Mapfre Perú, se reportó una mejora a 5.83% desde 4.74% entre 2023 y 2022; sin embargo, este ratio se ubicó en niveles inferiores al promedio del sistema de seguros al cierre de 2023. Esto debido al contexto de elevadas tasas de interés de los mercados financieros durante el ejercicio 2023 y al incremento del portafolio en instrumentos de renta fija, mayormente en bonos.

Tabla 4

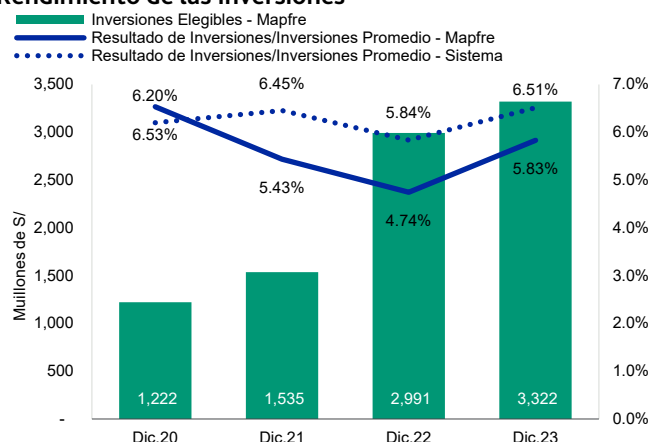
Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas

(Miles de Soles)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var % Dic-23/Dic-22
Caja y Depósitos	102,936	3.10%	186,819	6.25%	-44.90%
Instrumentos Representativos de Deuda	2,363,716	71.15%	2,000,747	66.89%	+18.14%
Instrumentos Representativos de Capital	29,234	0.88%	22,268	0.74%	+31.28%
Inversiones Inmobiliarias	325,939	9.81%	335,049	11.20%	-2.72%
Primas por cobrar	500,317	15.06%	446,396	14.92%	12.08%
Total Inversiones Elegibles Aplicadas	3,322,142	100.00%	2,991,280	100.0%	+11.06%

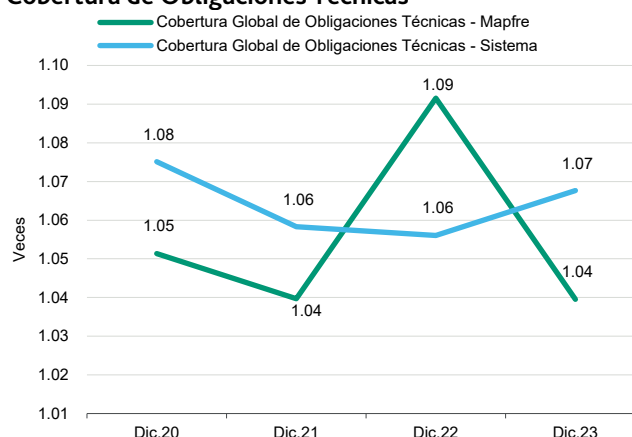
Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 3

Rendimiento de las Inversiones

Nota: Para los años 2020 y 2021 se muestran los indicadores de Mapfre Perú Vida.
Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Cobertura de Obligaciones Técnicas

Nota: Para los años 2020 y 2021 se muestran los indicadores de Mapfre Perú Vida.
Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

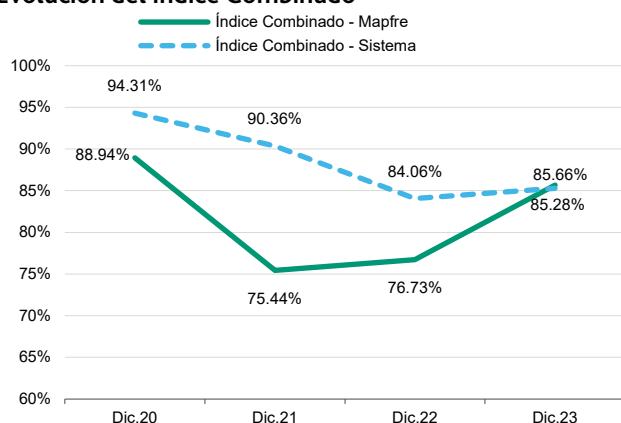
Resultado Técnico**LOS MAYORES GASTOS IMPACTARON EN EL RESULTADO TÉCNICO, CONLLEVANDO A LA REDUCCIÓN DE LA UTILIDAD NETA**

Al 31 de diciembre de 2023, resalta el favorable crecimiento del Resultado técnico bruto (+10.48% anual⁴), impulsado por el dinamismo en primas de seguros netas, que logró absorber parcialmente el aumento en la siniestralidad al cierre de 2023. No obstante, el Resultado Técnico de la Compañía totalizó S/282.9 millones, exhibiendo un retroceso de 12.25% respecto al mismo corte del año 2022.

Esta evolución capturó principalmente el impacto del incremento en gastos de comisiones y en gastos técnicos diversos; los cuales estuvieron asociados a los mayores pagos a canales masivos de productos de Vida, por comisiones y bonificaciones, en línea con el mayor primaje de estos ramos en el mix de cartera de productos; así como por vencimiento de pólizas. Producto de lo anterior, el Índice Combinado se elevó a 85.66% desde 76.73% entre 2023 y 2022, ubicándose en niveles similares en comparación al promedio del sistema al corte de análisis.

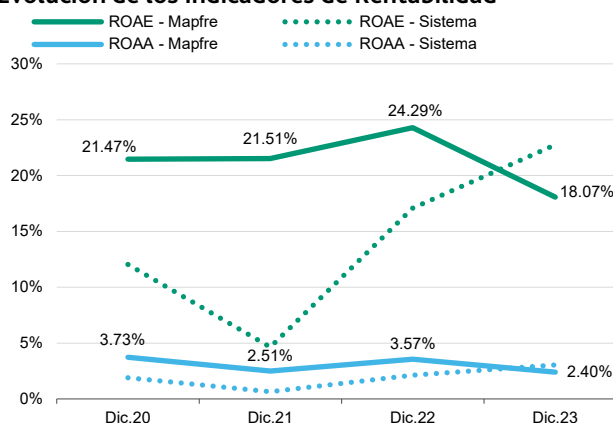
Cabe señalar que, pese al favorable crecimiento en ramos de Vida, los ramos Generales (incluyendo accidentes y enfermedades) sostuvieron el mayor aporte al Resultado técnico de Mapfre Perú al cierre del ejercicio 2023. En tanto, al analizar la rentabilidad de la Compañía, se observa que el incremento en resultado de inversiones neto y el mejor manejo de gastos administrativos, no compensaron la contracción del Resultado Técnico, y resultó en una utilidad neta inferior en 21.61% respecto a lo reportado al 31 de diciembre de 2022. Lo anterior conllevó a menores indicadores de rentabilidad (ROAE y ROAA)⁵, que sin embargo fueron superiores al reportado por el mercado asegurador al cierre de 2022.

Gráfico 5

Evolución del Índice Combinado

Nota: Para los años 2020 y 2021 se muestran los indicadores de Mapfre Perú Vida.
Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Nota: Para los años 2020 y 2021 se muestran los indicadores de Mapfre Perú Vida.
Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local

⁴ Al 31 de diciembre de 2022, en base a cifras auditadas producto de la fusión.

⁵ Para el cálculo del ROAA y ROAE se utilizaron las cifras del auditado para el 2022.

Liquidez y Calce

LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ NO REPORTARON VARIACIONES SIGNIFICATIVAS

Los indicadores de liquidez corriente y de liquidez efectiva (1.10x y 0.05x, respectivamente) no presentaron variaciones significativas entre el ejercicio 2023 y 2022; no obstante, ambos ratios de liquidez se ubicaron en niveles inferiores respecto al promedio del sistema al corte de análisis. Al respecto, es relevante mencionar que el menor ratio de liquidez efectiva recogió la estrategia de la Compañía para optimizar el uso de sus recursos, mediante la compra de inversiones en valores, pago de otras operaciones de seguros y pago de utilidades.

Cabe precisar que, frente a escenarios de estrés de liquidez, Mapfre Perú tiene acceso a líneas aprobadas con bancos locales que se encuentran disponibles para utilizarlas. Asimismo, la Compañía maneja controles internos mediante alertas tempranas para hacer un seguimiento cercano a eventuales situaciones de riesgo de liquidez.

Con referencia a la aplicación del Reglamento de Constitución de Reservas Matemáticas de Seguros de Rentas y del Análisis de Suficiencia de Activos (ASA), al 31 de diciembre de 2023 la Compañía registra una posición superavitaria a nivel global, denotando un calce adecuado y cumpliendo con las exigencias regulatorias vigentes.

Solvencia

MAYORES REQUERIMIENTOS PATRIMONIALES POR RAMOS DE VIDA REDUCEN LA COBERTURA DEL PATRIMONIO EFECTIVO, PERO SE MANTIENE EN CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Al 31 de diciembre de 2023, los ratios de solvencia de Mapfre Perú se ajustaron respecto al ejercicio previo, debido a que el crecimiento de los Requerimientos Patrimoniales fue superior al exhibido en el Patrimonio Efectivo. Este último avanzó 3.02% anual, explicado tanto por el aumento de reserva legal en S/18.5 millones, de acuerdo a lo aprobado en Junta de accionistas de fecha 15 de marzo de 2023.

Por su lado, los Requerimientos Patrimoniales avanzaron 17.61% anual, debido al crecimiento del margen de solvencia, vinculado a la mayor base de primas, y del fondo de garantía. De este modo, la cobertura de los Requerimientos Patrimoniales con el Patrimonio Efectivo retrocedió a 1.07x al cierre de 2023, desde 1.22x de 2022.

Cabe señalar que, por el lado del Patrimonio neto no se reportaron variaciones significativas (-0.47% anual) y se capturó el reparto de dividendos por S/83.0 millones y el efecto combinado en resultados acumulados por: el ajuste en S/15.8 millones, producto del ajuste de reservas matemáticas (aplicación de la Resolución SBS N° 1143-2021); la contracción en S/78.6 millones por intereses devengados (Oficio SBS N° 14743-2023); y del aumento en resultados acumulados por S/32.5 millones por ajustes de primas prorrogadas (Oficio SBS N° 14743-2023).

Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVO	6,166,219	5,947,401	2,233,741	1,770,139
Caja y bancos	144,201	186,609	169,214	43,067
Inversiones, neto	2,596,478	2,226,372	1,363,468	1,173,248
Ctas. por Cobrar Operaciones de Seguros, neto	765,508	634,431	109,325	89,405
Ctas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores, neto	374,490	380,387	169,954	75,241
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	1,729,142	1,982,626	247,532	231,011
Inmuebles, Muebles y Equipo, neto	178,149	184,178	24,557	34,405
TOTAL PASIVO	5,364,028	5,141,434	1,913,828	1,456,466
Obligaciones Financieras	-	-	45,800	1,009
Ctas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	495,055	523,917	111,918	86,385
Reservas Técnicas por Siniestros	1,846,642	2,075,769	354,422	318,650
Reservas Técnicas por Primas	2,343,710	2,028,545	1,191,828	923,228
TOTAL PATRIMONIO NETO	802,191	805,967	319,913	313,674
Capital Social	501,950	497,450	140,000	130,000
Reservas	129,803	111,266	45,809	39,385
Ajustes al Patrimonio	(22,643)	(39,731)	(956)	11,950
Resultados Acumulados	188,270	232,171	135,059	132,338

NOTA: Para los años 2020 y 2021 se muestran las cifras de Mapfre Perú Vida. Para el año 2022 se consideran las cifras auditadas consolidadas de Mapfre Perú.

Fuente: SBS, KPMG / Elaboración: Moody's Local

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas	2,619,265	2,270,039	748,343	605,573
Primas Cedidas Netas	(875,437)	(808,293)	(181,502)	(170,746)
Primas Ganadas Netas	1,743,828	1,461,746	566,841	434,827
Siniestros Incurridos Netos	(663,857)	(485,184)	(163,885)	(116,023)
Resultado Técnico Bruto	1,078,922	976,562	404,007	318,804
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(629,968)	(563,192)	(208,309)	(190,957)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(166,079)	(91,004)	(60,029)	(4,971)
Resultado Técnico	282,876	322,366	135,670	122,875
Resultado de Inversiones	150,300	111,746	74,510	73,925
Gastos de Administración Netos	(285,477)	(277,106)	(163,440)	(134,666)
Resultado Neto	145,291	185,341	48,665	64,245

NOTA: Para los años 2020 y 2021 se muestran las cifras de Mapfre Perú Vida. Para el año 2022 se consideran las cifras auditadas consolidadas de Mapfre Perú.

Fuente: SBS, KPMG / Elaboración: Moody's Local

Mapfre Perú Compañía De Seguros y Reaseguros S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.07x	1.22x	1.05x	1.12x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.36x	4.86x	1.18x	2.40x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.04x	1.09x	1.04x	1.05x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.10x	1.17x	-	-
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.02x	1.05x	1.04x	1.05x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	6.63x	6.69x	8.33x	7.53x
Pasivo Total / Patrimonio	6.69x	6.38x	5.98x	4.64x
Siniestros Retenidos / Patrimonio Promedio	0.87x	0.60x	0.53x	0.41x
Primas Retenidas / Patrimonio Promedio	2.42x	2.40x	2.39x	1.84x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Directa ⁽¹⁾	53.10%	72.00%	52.62%	41.40%
Índice de Siniestralidad Total ⁽²⁾	52.96%	72.11%	52.62%	41.40%
Índice de Siniestralidad Cedida ⁽³⁾	90.03%	181.39%	181.94%	96.54%
Índice de Siniestralidad Retenida ⁽⁴⁾	35.89%	25.14%	22.19%	22.37%
Rentabilidad				
Resultado Técnico / Primas Retenidas	14.62%	17.06%	18.37%	23.69%
Resultado Inversiones / Inversiones Promedio	5.83%	4.74%	5.43%	6.53%
Resultado Inversiones / Primas Retenidas	7.77%	6.82%	10.09%	14.25%
ROAE* ⁽⁵⁾	18.07%	24.29%	15.36%	21.47%
ROAA* ⁽⁶⁾	2.40%	3.57%	2.43%	3.73%
Liquidez				
Liquidez Corriente	1.10x	1.08x	1.24x	1.24x
Liquidez Efectiva	0.05x	0.06x	0.25x	0.09x
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos ⁽⁷⁾	68.47%	69.94%	80.95%	74.34%
Índice Combinado ⁽⁸⁾	85.66%	76.73%	75.44%	88.94%
Índice de Manejo Administrativo ⁽⁹⁾	17.21%	17.84%	25.04%	29.75%
Índice de Agenciamiento ⁽¹⁰⁾	22.58%	23.60%	22.84%	27.37%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	97	83	38	46
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	451	210	187	215

* Para el 2022, en el cálculo promedio de activo y patrimonio se utilizó la información 2021 del auditado de Mapfre Perú para evitar distorsiones.

NOTA: Para los años 2020 y 2021 se muestran las cifras de Mapfre Perú Vida.

⁽¹⁾ Siniestros de Primas de Seguros Anualizados / Primas de Seguros Anualizadas

⁽²⁾ Siniestros de Primas Totales Anualizados / Primas Totales Anualizadas

⁽³⁾ Siniestros de Primas Cedidas Anualizados / Primas Cedidas Anualizadas

⁽⁴⁾ Siniestros de Primas Retenidas Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas

⁽⁵⁾ Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio

⁽⁶⁾ Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio

⁽⁷⁾ Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas

⁽⁸⁾ (Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / (Primas Retenidas Anualizadas)

⁽⁹⁾ Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas

⁽¹⁰⁾ Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A	Positiva	(modificada) A+	(modificada) Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 27 de setiembre de 2023.

Declaración de Importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020 y 2021 de Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.; así como los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022 y 2023 de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (antes Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.), e información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros vigente publicada en la página web de la empresa el 2 agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.