

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:
25 de marzo de 2025

Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Clasificación	Perspectiva
	A+	Estable

(*) La nomenclatura 'pe' refleja riesgos solo comparables en Perú.
Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Laura Curiñaupa +511.616.0421
Senior Credit Analyst
Laura.Curinaupa@moodys.com

Juan Carlos Alcalde +511.616.0410
Director Credit Analyst
JuanCarlos.Alcalde@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría A+ como Entidad a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, Mapfre Perú o la Compañía). Asimismo, la Perspectiva es Estable.

La clasificación asignada 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.

Suma en la calificación, 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.

Asimismo, se considera la participación de mercado de la Compañía en términos de primas de seguros netas, al sostener el tercer lugar en el sistema de seguros.

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 el Índice de Siniestralidad Retenida registra sostenidamente niveles favorables respecto a sus pares del mercado.

Además, la evaluación considera las buenas prácticas de Mapfre Perú en términos del seguimiento de estándares internacionales y análisis de capital basado en riesgos, en el marco de los reportes que brinda a su Casa Matriz.

Del mismo modo, la clasificación recoge positivamente los márgenes en gestión técnica de la Compañía, que se presentan superiores al promedio del mercado; lo cual también obedece a la estrategia comercial de no participar en productos de Rentas Vitalicias.

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.

Fortalezas crediticias

- Diversificación en los niveles de producción, lo cual se evidencia en el crecimiento que ha presentado la Compañía en algunos segmentos de seguros de vida.
- 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).

Debilidades crediticias

- En comparación a sus principales competidores del mercado, Mapfre Perú no cuenta con canales comerciales directos asociados a un Grupo económico local multisectorial, por lo que depende de terceros para la canalización de sus productos.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de 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.

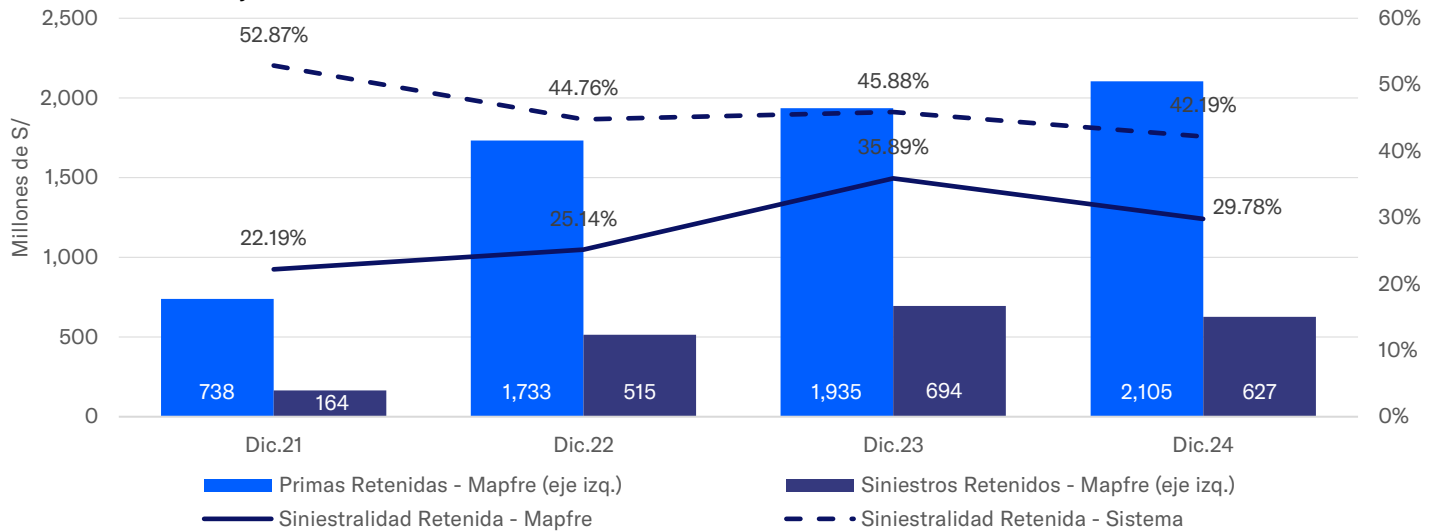
Principales aspectos crediticios**La comercialización de pólizas de seguros asociados a ramos de Vida de la Compañía, exhibieron un mayor crecimiento que el presentado por los ramos Generales**

La producción primas de seguros netas al 31 de diciembre de 2024 exhibieron un crecimiento de 3.70% respecto al mismo corte del año previo. Este desempeño estuvo principalmente sustentado en la favorable evolución de los ramos de Renta Particular, Terremoto, Desgravamen y Responsabilidad Civil.

En esa línea, destacaron las acciones comerciales de Mapfre en la comercialización de productos de renta garantizada, frente a demanda del mercado como una alternativa atractiva para rentabilizar sus fondos; así como las renovaciones de estos productos por clientes antiguos. Por su parte, la colocaciones en sus canales de entidades financieras, principalmente en Cajas y bancos, reflejaron el aumento en el ramo de Desgravamen.

Asimismo, los ramos de seguros generales que crecieron a mayor ritmo reflejaron la recuperación de algunos sectores económicos. De este modo, la estrategia de la Compañía se enfocó en priorizar productos con mayor rentabilidad, por tal motivo, tomaron medidas más prudentiales en la colocación de seguros relacionados a ramos de Accidentes y Enfermedades.

GRÁFICO 1 Primas y Siniestros Retenidos



Nota: La información a diciembre de 2021 corresponde a Mapfre Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (antes de la fusión).

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

Mejora de los ratios de siniestralidad, producto de la normalización de eventos extraordinarios del ejercicio anterior

Al cierre del ejercicio 2024, los siniestros retenidos disminuyeron 9.71% anual; principalmente por la contracción registrada en la siniestralidad de ramos de Incendios Vehículos; a raíz de la normalización de reclamos que, durante el año previo, presentaron mayor severidad por estar relacionados al impacto de los fenómenos climáticos y conflictos sociales. Del mismo modo, favoreció la liberación de reservas de siniestros entre ejercicios y la política prudencial en admisión de riesgos de asistencia médica.

Lo anterior, sumado al mayor primaje entre ejercicios, conllevaron a que el Índice de Siniestralidad Retenida de la gestión 2024 mejore a 29.78%, desde 35.89% de diciembre de 2023. Asimismo, esta métrica se reportó favorablemente inferior respecto al ratio reportado por el promedio de empresas aseguradoras al corte de análisis.

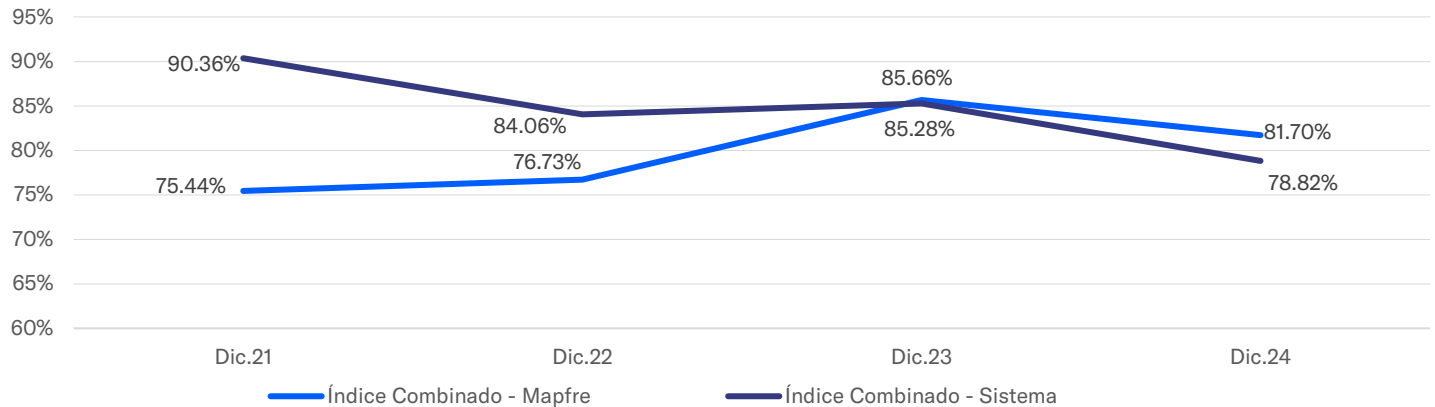
El crecimiento de la utilidad neta de Mapfre se sostuvo en el mayor Resultado Técnico y en los ingresos financieros del portafolio

El desempeño del Resultado Técnico (+20.65% anual) recogió el incremento de la producción de primas y la contracción en siniestralidad; los cuales atenuaron la carga de los mayores gastos de comisiones y gastos técnicos diversos, asociados a los volúmenes de comercialización de pólizas, vencimientos de las mismas y bonificaciones a canales masivos. Estos mayores gastos se reflejaron en el aumento del Índice de Agenciamiento.

No obstante, el impacto de éstos y de los gastos administrativos en el Índice Combinado estuvo parcialmente mitigado por la baja siniestralidad en el ejercicio 2024, lo cual permitió que esta métrica mejore respecto al año 2023; pese a ello, se ubicó en niveles superiores respecto al promedio de sus pares (ver Gráfico 2).

Por su parte, el resultado neto de inversión fue superior respecto al año anterior (+35.73%), sustentado en los ingresos por intereses, dado el aumento del portafolio, y a las ganancias por venta de dos inmuebles; estos últimos generaron ingresos extraordinarios por S/39.6 millones. Frente a esta evolución, la Compañía pudo absorber los mayores gastos administrativos. En consecuencia, la utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 se elevó 35.33% respecto al mismo corte del año anterior, exhibiendo ratios de rentabilidad crecientes en comparación al año 2023.

GRÁFICO 2 Evolución de Índice Combinado



Nota: La información a diciembre de 2021 corresponde a Mapfre Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (antes de la fusión).
Fuente: SBS, Mapfre Perú / Elaboración: Moody's Local Perú

La política de capitalización parcial de utilidades e incremento de reserva legal han permitido el fortalecimiento del Patrimonio Efectivo

El Patrimonio Efectivo al cierre del ejercicio 2024 avanzó en 19.53% anual, luego de que se hicieron efectivos los acuerdos de capitalización de utilidades y constitución de reserva legal por S/48.9 millones y S/14.5 millones, respectivamente, en línea con lo acordado en Junta de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2024. Asimismo, aportó en el cómputo, las utilidades del ejercicio 2024 con acuerdo de capitalización por S/60.0 millones.

Por el lado de los Requerimientos Patrimoniales, el aumento estuvo en línea con el mayor primaje; no obstante, el superávit del Patrimonio Efectivo frente a los Requerimientos Patrimoniales, incrementó a 1.09x desde 1.07x entre cortes analizados. Sin embargo, esta métrica aun se reportó por debajo del promedio de sus pares al término del ejercicio 2024. Adicionalmente, el Endeudamiento de Mapfre no presentó variaciones significativas y la cobertura que brindó el Patrimonio Efectivo respecto a éste, también mejoró entre ejercicios.

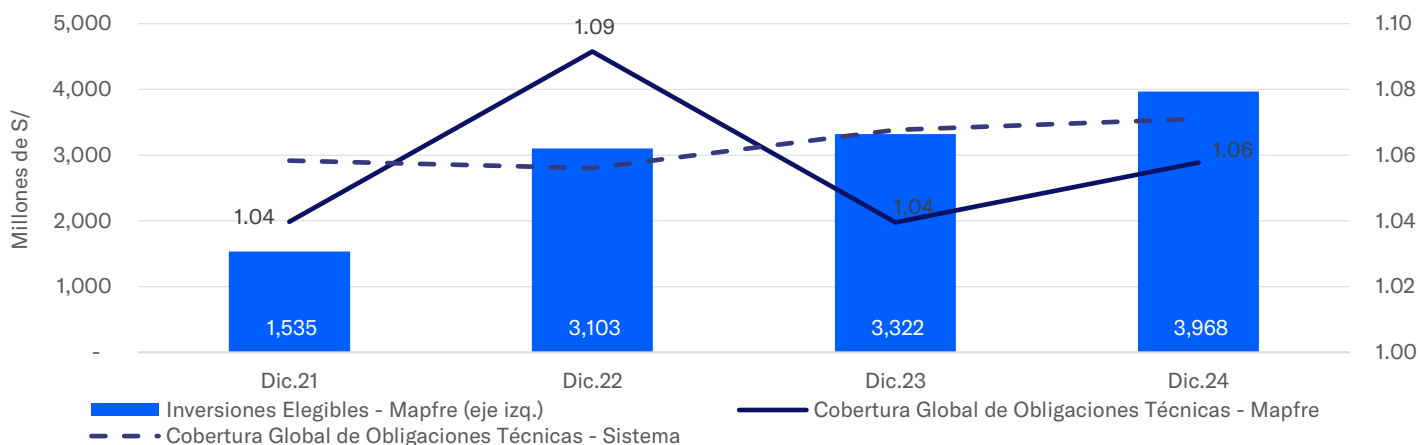
De igual manera, el aumento del Patrimonio neto (+13.74% anual) recogió el efecto de las mayores utilidades del ejercicio 2024, que estuvo parcialmente contrarrestado por la aplicación del ajuste de reservas matemáticas de vida, en cumplimiento de la Resolución SBS N° 1143-2021, contra resultados acumulados y la distribución de dividendos por S/80 millones.

La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas se elevó, a raíz del crecimiento de la cartera de inversiones admisibles

El portafolio de inversiones elegibles aplicadas al cierre de la gestión 2024 exhibió un incremento de 19.44% anual, producto de las mayores posiciones en Bonos soberanos de Perú y en bonos corporativos entre ejercicios (ver Tabla 3 en Anexo). Asimismo, las Obligaciones Técnicas presentaron un avance de 17.38% anual, dadas las mayores reservas matemáticas de Vida, aumento de patrimonio de solvencia y de primas diferidas.

Sin embargo, la cobertura global de Obligaciones Técnicas subió a 1.06x desde 1.04x entre 2024 y 2023, el mismo que se ubicó aún por debajo del ratio promedio del mercado de seguros. Cabe señalar que la Compañía monitorea estos niveles y se reportan dentro de sus límites internos.

Los instrumentos de renta fija del portafolio presentan una adecuada calidad crediticia, sin embargo, es importante mencionar las posiciones que se encuentran en especial seguimiento por un posible deterioro crediticio. En el ejercicio 2024, constituyó provisiones por deterioro de inversiones por S/8.0 millones, asociado principalmente a una posición a un fondo inmobiliario. Cabe indicar que, al cierre de diciembre de 2024, la posición de bonos de Telefónica del Perú en el portafolio de inversiones de Mapfre (0.58% del total) y, según lo manifestado por la Gerencia, estiman realizar provisiones adicionales en línea con lo que establezca el Regulador.

GRÁFICO 3 Cobertura Global de Obligaciones Técnicas


Nota: La información a diciembre de 2021 corresponde a Mapfre Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (antes de la fusión).

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

Otras Consideraciones

Entre los principales hechos de importancia de la Compañía en lo que va del presente ejercicio, es de mencionar que, en Junta de Accionistas de fecha 13 de febrero de 2025 se aprobaron, entre otros: i) Incrementar la reserva legal, en un importe de S/ 19.7 millones; ii) distribuir dividendos por S/50.0 millones (S/5.0 millones correspondiente a 2023 y S/45.0 millones del ejercicio 2024); iii) la capitalización de utilidades por S/ 85 millones, correspondiendo S/25 millones de 2023 y S/60 millones a utilidades de 2024 y iv) tener como utilidad no distribuida de libre disponibilidad de la Compañía, la suma de S/72 millones, correspondientes a utilidades del ejercicio 2024. Por último, se aprobó la elección del Directorio para la presente gestión 2025.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Total Primas Netas (S/Miles)	2,697,732	2,619,265	2,270,039	748,343
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.09x	1.07x	1.22x	1.05x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.82x	2.36x	4.86x	1.18x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.06x	1.04x	1.09x	1.04x
Resultado Técnico / Primas Retenidas	16.22%	14.62%	17.06%	18.37%
Siniestralidad Retenida	29.78%	35.89%	25.14%	22.19%
Índice Combinado	81.70%	85.66%	76.73%	75.44%
ROAE*	22.94%	18.07%	24.29%	15.36%

Nota: Los indicadores mostrados en la tabla de 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 Perú

TABLA 2 Primas de Seguros Netas por Ramos

(Miles de Soles)	Dic-24	Dic-23	Var % Dic-24/Dic-23
Generales	1,244,144	1,227,127	+1.39%
Incendio	275,770	297,272	-7.23%
Transportes	40,089	27,652	+44.98%
Vehículos	310,093	318,141	-2.53%
Comprensivo Contra Deshonestidad (3D)	37,091	36,309	+2.15%
Responsabilidad Civil	102,657	73,600	+39.48%
Multiseguros	52,274	51,179	+2.14%
Accidentes y Enfermedades	283,338	303,324	-6.59%
Accidentes Personales	41,229	42,873	-3.83%
Asistencia Médica	183,303	204,713	-10.46%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	58,806	55,739	+5.50%
Vida	1,365,502	1,259,303	+8.43%
Vida Individual de Largo Plazo	148,086	130,336	+13.62%
Vida Grupo Particular	192,711	198,283	-2.81%
Vida Ley Trabajadores	98,156	92,643	+5.95%
Desgravamen	464,032	429,008	+8.16%
Sepelio de Largo Plazo	70,939	70,800	+0.20%
Renta Particular	200,064	138,195	+44.77%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	190,716	199,251	-4.28%
Total	2,892,984	2,789,754	+3.70%

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

TABLA 3 Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles

(Miles de Soles)	Dic-24	%	Dic-23	%	Var. % Dic-24/Dic-23
Efectivo y Depósitos	113,869	2.87%	102,936	3.10%	+10.62%
Instrumentos Representativos de Deuda	2,939,306	74.08%	2,363,716	71.15%	+24.35%
Instrumentos Representativos de Capital	27,536	0.69%	29,234	0.88%	-5.81%
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	301,130	7.59%	325,939	9.81%	-7.61%
Primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas	585,962	14.77%	500,317	15.06%	+17.12%
Total Inversiones Elegibles Aplicadas	3,967,803	100.00%	3,322,142	100.00%	+19.44%

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

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.				
Entidad	A+	Estable	A+	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 25 de setiembre de 2024.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021 de Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.; además de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023 y 2024 de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (antes Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.), así como de información adicional proporcionada por la Compañía. Moody's Local Perú 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 Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **A:** 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.

Moody's Local Perú agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AA.pe a CCC.pe, de ML A-1.pe a ML A-3.pe y de A a D (esto último, únicamente en el caso de Entidad). El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

Metodología Utilizada.

→ Metodología de clasificación de compañías de seguros-(2/Aug/2021), disponible en <https://www.moodyslocal.com.pe/>

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 Metodología de clasificación de compañías de seguros-(2/Aug/2021), aprobada por el Directorio el 2 de agosto de 2021, disponible en <https://moodyslocal.com.pe/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>.

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 <https://www.moodyslocal.com.pe/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de clasificación.

© 2025 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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, COMERCIABILIDAD 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.moody's.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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.