

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
27 de marzo de 2024

### Actualización

#### CALIFICACIÓN\*

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Domicilio	Bolivia	
	Calificación ML**	Equivalencia ASF1
Entidad	AA.bo	AA2

(\*) La nomenclatura "bo" refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I. (\*\*\*) ML: Moody's Local.

#### CONTACTOS

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

Juan Carlos Alcalde  
Director Credit Analyst  
[JuanCarlos.alcalde@moodys.com](mailto:JuanCarlos.alcalde@moodys.com)

Jennifer Cárdenas  
Credit Analyst  
[Jennifer.cardenas@moodys.com](mailto:Jennifer.cardenas@moodys.com)

Solanschel Garro  
Credit Analyst  
[Solanschel.garro@moodys.com](mailto:Solanschel.garro@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

## Crediseguro S.A. Seguros Personales

### Resumen Ejecutivo

Moody's Local afirma la categoría AA.bo como Entidad a Crediseguro S.A. Seguros Personales (en adelante, la Compañía o Crediseguro Personales).

La categoría de riesgo asignada se sustenta en el respaldo patrimonial de sus principales accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Pacífico Seguros), los cuales forman parte del Grupo Credicorp, holding financiero peruano con una importante presencia en Latinoamérica. En esa línea, de acuerdo con la regulación boliviana, la Sociedad Controladora de un grupo financiero debe responder por las pérdidas patrimoniales de las empresas financieras integrantes hasta por el valor de sus propios activos.

Por otra parte, se toma en consideración el soporte que le proporciona la Sociedad Controladora a través del Banco de Crédito de Bolivia<sup>1</sup>, quien asiste a la Compañía en aspectos de gestión operativa y gestión de riesgos. A lo que se agrega el know how y soporte técnico que le brinda de Pacífico Seguros.

En línea con lo indicado en el párrafo previo, destaca las sinergias entre Crediseguro Personales y Pacífico Seguros, al mantener la primera contratos de reaseguro con la segunda. De este modo, la Compañía mantiene contratos de reaseguro proporcionales y no proporcionales con entidades internacionales de un adecuado riesgo de crédito.

Asimismo, es favorable la calidad crediticia de la cartera de inversiones, conformada principalmente por instrumentos líquidos en el mercado local de adecuada calidad crediticia. No obstante lo anterior, se debe indicar que la Entidad cuenta con bienes raíces admisibles (18,43%), los cuales no son líquidos y por su naturaleza no ostentan una calificación.

Por otra parte, destacan los indicadores de rentabilidad medidos a través del retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) y del patrimonio (ROAE), los cuales se ubicaron por encima de lo obtenido por sus pares a diciembre de 2023.

No menos importante resultan las sinergias entre Crediseguro Personales y el Banco de Crédito de Bolivia, ya que el Banco es el principal canal de ventas de la Compañía, además de la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y el Directorio.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, la calificación continúa limitada por la acotada escala de operaciones de la Entidad, al ubicarse en el puesto 12 del sector asegurador en términos de primas netas de anulación (2,75% del sistema total al cierre del ejercicio 2023).

Por otro lado, es importante señalar que la Compañía mantiene una elevada concentración por cliente, principalmente con el Banco de Crédito de Bolivia.

Del mismo modo, se identifica una elevada concentración en el ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario, que al corte de análisis representa el 82,54% de las primas retenidas, línea de negocio que se encuentra altamente correlacionada al desempeño de la economía local. Esto último es de especial relevancia debido al contexto económico actual de Bolivia.

<sup>1</sup> El Banco de Crédito de Bolivia cuenta con una clasificación de AAA.bo como Emisor, otorgada por Moody's Local el 29 de diciembre de 2023.

Finalmente, Moody's Local seguirá de cerca la evolución de los principales indicadores financieros y capacidad de pago de la Compañía, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación en el riesgo de Crediseguro Personales.

### Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades y/o aportes de capital.
- » Mayor diversificación en las primas directas, netas de anulaciones, por ramo, aunado a una menor concentración por cliente.
- » Mejora sostenida en los indicadores de gestión.
- » Crecimiento sostenido de las primas que le permita incrementar su participación de mercado.

### Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Incremento en la morosidad de las primas por cobrar por efectos del COVID-19, que comprometa tanto la generación de flujos de caja de la Entidad como sus indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad.
- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, así como en el valor del mismo debido a cambios en las condiciones de mercado.
- » Incremento sostenido de los índices de siniestralidad retenida que pueda comprometer la liquidez y solvencia de la Compañía.
- » Deterioro en los indicadores de rentabilidad y eficiencia que pueda comprometer la liquidez y solvencia de la Compañía.
- » Incumplimiento de indicadores regulatorios.
- » Cambios regulatorios y/o en variables macroeconómicas que afecten negativamente la generación de primas de la Entidad.
- » Pérdida de respaldo patrimonial.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

### Indicadores Clave

Tabla 1

#### Crediseguro S.A. Seguros Personales

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	184.020	107.913	94.806	98.062
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,09x	2,32x	2,62x	2,51x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,08x	0,77x	1,23x	1,03x
Índice de Siniestralidad Retenida	17,91%	20,91x	48,71%	33,67%
Índice Combinado	85,77%	79,24	92,93%	95,83%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	72,05%	83,30%	52,79%	45,26%
ROAE	50,63%	47,38%	24,83%	19,28%

Fuente: APS, Crediseguro Personales / *Elaboración: Moody's Local*

### Generalidades

#### Perfil de la Compañía

Crediseguro S.A. Seguros Personales, fue constituida el 24 de enero de 2012, mediante Testimonio N° 305/2012 con el objeto de otorgar coberturas de riesgo en seguros de personas. El funcionamiento de la Entidad fue autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en virtud de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/ N° 386-2012 publicada el 1 de junio de 2012. La Entidad cuenta con una oficina central en la Paz, Bolivia y con una sucursal en la ciudad de Santa Cruz.

Al 31 de diciembre de 2023, Crediseguro Personales se ubica en el puesto seis del segmento de personas (5,28% de la producción, neta de anulación). A nivel consolidado, la Entidad se mantiene en el lugar 12 (2,75% de la producción, neta de anulación).

#### Grupo Económico

La Compañía forma parte de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA), Grupo constituido a través de Resolución ASFI N°638/2013 del 30 de setiembre de 2013. Cabe indicar que, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el

Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI, mediante Resolución ASFI N°021/2017 del 26 de diciembre de 2017, ICBSA recibió la licencia de funcionamiento como Sociedad Controladora, iniciando operaciones el 8 de enero de 2018. ICBSA incluye a las siguientes empresas: Banco de Crédito de Bolivia S.A.; Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa; Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.; Crediseguro S.A. Seguros Personales; Crediseguro S.A. Seguros Generales. Asimismo, la Entidad forma parte del grupo económico Credicorp Ltd., importante conglomerado financiero peruano, que opera en diversas líneas de negocios: banca universal; microfinanzas; seguros y pensiones; y banca de inversión, entre otros.

### Desarrollos Recientes

Como principales hechos de relevancia del periodo, destaca que el 22 de febrero de 2023, se aprobó por unanimidad el informe del síndico, los estados financieros y el informe de los auditores externos de 2022. Asimismo, se acordó distribuir la utilidad de la gestión 2022, destinando Bs20.813 al pago de dividendos (equivalente al 99,99% de la utilidad neta de 2022) y dejando Bs47,69 en la cuenta de Resultados Acumulados. Al respecto, la Compañía efectuó el pago el día 3 de marzo de 2023. Adicionalmente, en la misma Junta General Ordinaria de Accionistas (en adelante, JGOA), se designaron a Coty Sonia Krsul Andrade y Alberto Fernando Flores como síndicos, y se nombraron a los miembros del Directorio; entre otros.

Posteriormente, en Sesión de Directorio del 10 de agosto de 2023, se aceptó la renuncia del Sr. Marcelo Alberto Trigo Villegas al cargo de Director, misma que se hizo efectiva a partir del 31 de agosto de 2023. En línea con lo anterior, en JGOA celebrada el 6 de septiembre de 2023, se acordó designar al Sr. Luis Miguel Almandoz Luna como nuevo Director de la Sociedad.

En Sesión de Directorio del 29 de setiembre de 2023, se informó la renuncia del Sr. Diego Noriega al cargo de Gerente General, y se decidió designar, a partir del 1 de octubre de 2023, como Gerente General Interina a la Sra. Claudia Peñaranda Irahola. Por otro lado, el 3 de octubre 2023, el Sr. Fernando Renjel Serrano, presentó su renuncia al cargo de Gerente Unidad Técnico Operativo, por lo que la Sra. Laura Salamanca de Bejar asumió el cargo desde el 1 de noviembre 2023.

Posteriormente, en sesión de Directorio del 7 de diciembre de 2023 se designó a la Sra. Gabriela Asmat Fajardo, como Gerente General de Crediseguro S.A. Seguros Personales, quien asumió funciones desde el 1 de febrero de 2024. En línea con lo anterior, la Sra. Claudia Peñaranda Irahola retomó sus funciones como Subgerente de Riesgos.

Como evento posterior al corte de análisis, destaca que en JGOA del 28 de febrero de 2024 se determinó destinar las utilidades del ejercicio 2023 al pago de dividendos.

Respecto a la economía nacional, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía boliviana en términos nominales habría crecido en 5% al cierre del ejercicio 2023, lo anterior situaría potencialmente el crecimiento real en términos cercanos al 3%. Por otra parte, Moody's Investors Service, Inc. (Moody's Ratings) estima que el PIB real crecería en aproximadamente 1,9% en el 2024.

En relación con las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia, éstas se ubicaron en US\$1.709 millones en diciembre de 2023, presentando una tendencia decreciente en comparación con los últimos ejercicios. En este contexto, se identificó en el 2023 una demanda creciente por dólares en la economía de Bolivia y una menor disponibilidad de dicha divisa. Asimismo, debe indicarse que Moody's Ratings otorga una calificación de Caa1 con perspectiva negativa a los Bonos Soberanos de Bolivia, los mismos que vienen presentando volatilidad en su cotización.

Por otra parte, para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Boliviano 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/bo/research>

### Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) que tiene como objetivo identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los distintos tipos de riesgos que enfrentan las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), en particular y los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo. Para el monitoreo de la GIR del Grupo se han definido funciones y responsabilidades que incluyen al Directorio, Gerencia General y el Comité de Gestión Integral de Riesgos. El conjunto de políticas, procedimientos y acciones que constituyen un sistema para la GIR son revisados y actualizados permanentemente.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados no Auditados de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) al 31 de diciembre de 2023 registrando activos totales por Bs25.291,3 millones, pasivos por Bs23.689,1 millones y un patrimonio de Bs1.500,7 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ascendió a

Bs76,6 millones. A nivel individual<sup>2</sup>, al 31 de diciembre de 2023, ICBSA contó con activos por Bs1.749,0 millones, incrementándose en 3,51% respecto al 2022. El principal componente del activo son las Inversiones Permanentes en Entidades Financieras y afines, las cuales, al cierre del 2023, representaron el 98,0% del total activos de la Sociedad Controladora. En tanto, el pasivo representó el 14,19% del total de activos, incrementándose desde el 0.30% del año anterior, lo cual recoge las obligaciones financieras contraídas por la Sociedad Controladora por un monto de Bs239,1 millones destinados para el pago de dividendos de gestiones anteriores a los accionistas de la controladora ICBSA y cuyos vencimientos oscilan entre los años 2028 y el 2035. Por su lado, el Patrimonio ascendió a Bs1.500,8 millones, ajustándose en 10.90% respecto al periodo previo, lo cual estuvo relacionado con la repartición de dividendos. A nivel individual, al cierre del ejercicio 2023, el resultado neto de la Sociedad Controladora ascendió a Bs76,7 millones, situándose 19,15% por debajo del 2022.

## Análisis Financiero de Crediseguro Seguros Personales

### Producción de Primas

PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES SE INCREMENTA Y SE MANTIENE CONCENTRADA PRINCIPALMENTE EN UN RAMO DE NEGOCIO Al 31 de diciembre de 2023, la producción neta de anulación de la Compañía totalizó Bs184,0 millones, incrementándose en 70,53% respecto a diciembre de 2022, recogiendo el incremento de la producción en los principales ramos de la compañía (seguros de Vida Grupo y Desgravamen) en línea con el mayor dinamismo luego de la pandemia. Es de indicar que el principal producto de la Compañía es desgravamen hipotecario, el cual presentó una concentración del 82,54% del total de la producción neta de anulación, participación que se incrementó respecto a diciembre de 2022 (77,45%).

Tabla 2

### Crediseguro S.A. Seguros Personales

Producción Neta de Anulaciones por Ramos

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	151.894	83.579	+81,74%
Vida en Grupo Corto Plazo	31.447	23.659	+32,92%
Accidentes Personales	633	560	+13,05%
Vida Individual de Corto Plazo	45	93	-52,21%
Rentas	1	3	-60,54%
Salud o Enfermedad	0	19	-100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>184.020</b>	<b>107.913</b>	<b>+70,53%</b>

Fuente: APS, Crediseguro Personales / *Elaboración: Moody's Local*

### Reaseguros

ÍNDICE DE RETENCIÓN INCREMENTA MANTENIÉNDOSE POR ENCIMA DE LO REGISTRADO EN PROMEDIO POR EL SECTOR

Al cierre del ejercicio 2023, el plan de reaseguros para mitigar eventos de pérdida respecto al patrimonio de la Compañía incorpora contratos de cesión de riesgo suscritos con dos entidades reaseguradoras internacionales con grado de inversión internacional, incluido Pacífico Seguros, cumpliendo así con las exigencias mínimas del regulador.

Cabe mencionar que, el riesgo máximo de retención es de US\$50,0 mil en desgravamen regulado (US\$15,0 mil para no regulado) y US\$50,0 mil en vida grupo. De este modo, la Compañía cedió Bs43,3 millones de primas en reaseguro extranjero (+61,71% interanual), principalmente por operaciones automáticas de desgravamen hipotecario. Sin embargo, el índice de retención de Crediseguro se incrementó a 77,14%, desde 75,39% al cierre del 2022, y se ubicó por encima del sistema de seguros de personas (66,60%).

### Siniestralidad

CONTRACCIÓN EN EL RATIO DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR DINAMISMO EN EL PRIMAJE

Los siniestros retenidos del periodo presentaron un incremento interanual de 46,87%, explicado por el crecimiento de la siniestralidad en el ramo Desgravamen Hipotecario. No obstante, parte de este incremento fue contrarrestado por menores siniestros de Vida en Grupo. Sin embargo, al contar con un mayor incremento porcentual en la producción de primas retenidas, el índice de siniestralidad retenida anualizada se redujo a 17,91% (20,91% a diciembre 2022), situándose favorablemente por debajo de los registrados por el sistema (26,97% a diciembre 2023).

<sup>2</sup> Se han utilizado los Estados Financieros no Auditados de la Sociedad Controladora al 31 de diciembre de 2023, reportados a ASFI.

Tabla 3

## Crediseguro S.A. Seguros Personales

Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada por Ramo

	Dic-23	Dic-22	Sector Personas*
Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	18,81%	21,52%	+48,07%
Vida en Grupo Corto Plazo	11,35%	16,40%	-16,23%
Vida Individual Corto Plazo	84,33%	162,33%	-68,66%
Accidentes Personales	85,10%	32,92%	+211,09%
<b>Global</b>	<b>17,91%</b>	<b>20,91%</b>	<b>+35,19%</b>

\* Información al 31 de diciembre de 2023

Fuente: APS, Crediseguro Personales / *Elaboración: Moody's Local*

## Inversiones y Recursos de Inversión

INCREMENTO EN EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES ADMISIBLES IMPULSADO POR DEPOSITOS Y LETRAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Respecto al saldo de Inversiones Admisibles de la Compañía, este creció en 21,84% respecto a diciembre de 2022; apoyado en mayores depósitos (92,37%) y letras del Banco Central de Bolivia (+234,51%), con el fin de mantener adecuados niveles de liquidez. A pesar de este incremento, la cobertura que brindan las Inversiones Admisibles se redujo a 1,08x, desde 1,20x al cierre 2022, debido a mayores Recursos de Inversión requeridos. Cabe señalar que la cobertura es superior al promedio de sus pares (1,05x) y cumple con el mínimo regulatorio (1,00x).

Tabla 4

## Crediseguro S.A. Seguros Personales

Composición del Portafolio de Inversiones Admisibles

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Depósitos a Plazo Fijo	11.723	27,93%	6.094	17,69%	92,37%
Bonos Bancarios Bursátiles	4.828	11,50%	5.540	16,08%	-12,85%
Bonos de Largo Plazo	7.803	18,59%	7.078	20,55%	10,23%
Letras del Banco Central de Bolivia	6.260	14,92%	1.871	5,43%	234,51%
Bienes raíces	7.735	18,43%	7.835	22,75%	-1,28%
Fondos de inversión cerrados	0.158	0,38%	0.153	0,44%	3,46%
Otros*	3.460	8,24%	5.872	17,05%	-41,08%
<b>Total Inversiones Admisibles</b>	<b>41.966</b>	<b>100,00%</b>	<b>34.443</b>	<b>100,00%</b>	<b>21,48%</b>

\* Incluye valores de titularización, cuentas por cobrar netas de provisiones y disponibilidades.

Fuente: Crediseguro Personales / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 1

## Rendimiento de las Inversiones

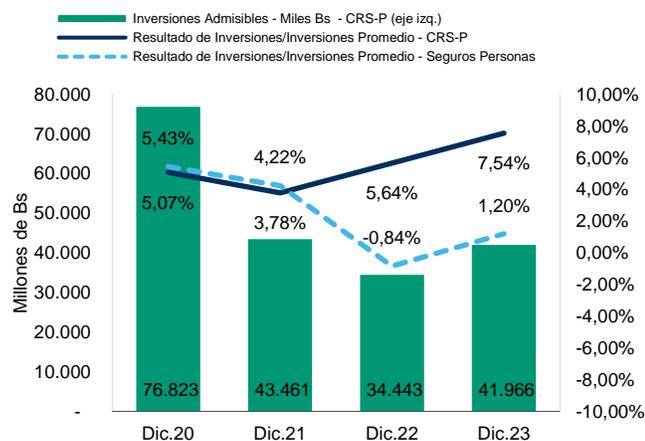
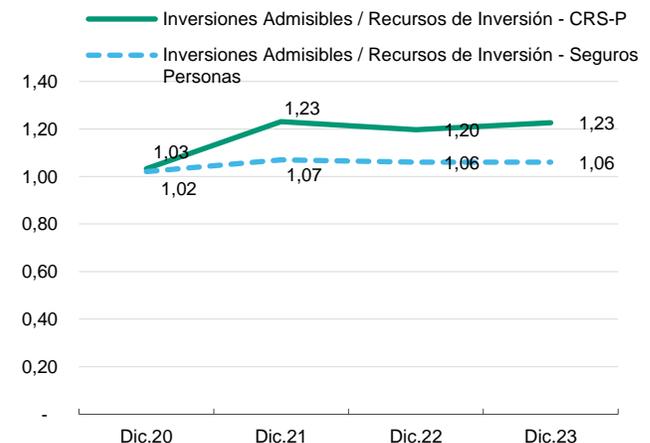
Fuente: APS, Crediseguro Personales / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 2

Cobertura de los Recursos de Inversión<sup>3</sup>Fuente: APS, Crediseguro Personales / *Elaboración: Moody's Local*

<sup>3</sup> Para el sector, se utilizó la última información pública disponible al 31 de diciembre de 2020, 2021 y 2022. Como aproximación para las Primas Diferidas se utilizó la partida 20802. Para el indicador al 31 de diciembre de 2023 se utilizó el promedio de compañías de seguros generales que califica Moody's Local.

## Resultado Técnico y Rentabilidad

MAYOR PRIMAJE PERMITE INCREMENTAR EL RESULTADO NETO DE LA COMPAÑÍA Y MEJORAR LAS PRINCIPALES MÉTRICAS DE RENTABILIDAD

Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto ascendió a Bs69,9 millones, superando el resultado obtenido en el ejercicio 2022 (Bs39,0 millones), como consecuencia de un mayor nivel de producción. Este resultado también recoge el aumento de primas cedidas y mayor constitución de reservas técnicas, en línea con el incremento de la producción. En este sentido, el resultado técnico neto de reaseguro aumentó 48,34% entre ejercicios.

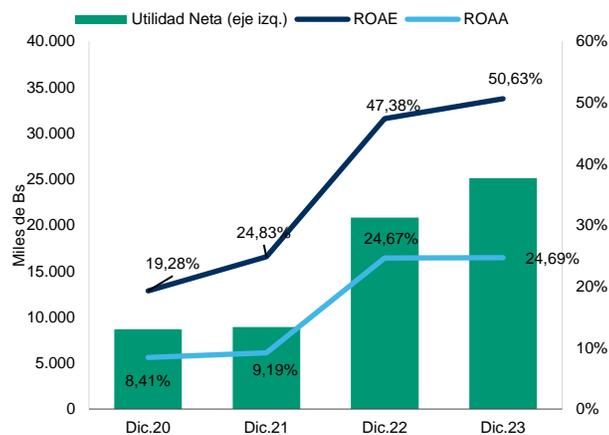
Es de mencionar que, a pesar de registrar mayores gastos administrativos (+58,56% entre periodos analizados) por el incremento de los gastos de personal e impuestos fiscales, la utilidad neta de la Compañía aumentó 20,72% entre ejercicios, totalizando Bs25,1 millones al cierre del ejercicio fiscal 2023.

Respecto a los indicadores de rentabilidad medidos a través del ROAE y ROAA, estos aumentaron respecto a periodos anteriores, situándose en 50,23% y 24,69% respectivamente (47,38% y 24,67% a diciembre de 2022), manteniéndose por encima del promedio del sistema de seguros de personas.

En tanto, el índice combinado se incrementó a 85,77%, desde 79,24% al cierre del 2022; pero manteniéndose todavía por debajo de lo exhibido en promedio por el sistema asegurador de personas (95,26%).

Gráfico 3

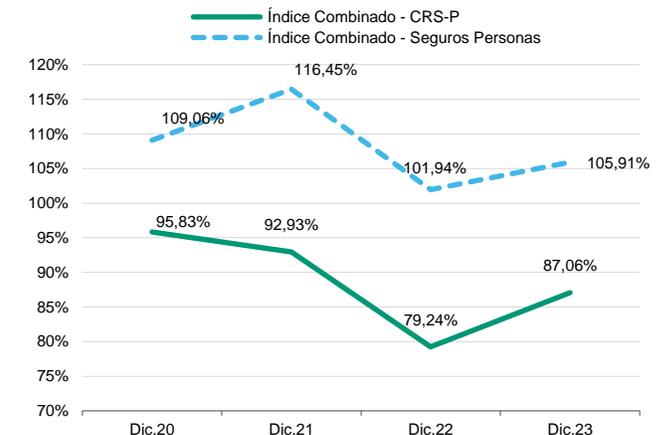
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: APS, Crediseguro Personales / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución del Índice Combinado



Fuente: APS, Crediseguro Personales / Elaboración: Moody's Local

## Liquidez y Calce

ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y EN UNA MEJOR POSICIÓN RESPECTO AL PROMEDIO DEL SECTOR DE PERSONAS

Al 31 de diciembre de 2023, los indicadores de liquidez de la Compañía se ubicaron favorablemente respecto al promedio por las empresas aseguradoras de personas. Sin embargo, el ratio de liquidez medido como activos líquidos<sup>4</sup> sobre reservas técnicas se redujo a 2,26x, desde 2,29x al cierre del 2022, producto del incremento de primas que conlleva a contar con mayores reservas. En tanto, el ratio de inversiones en inmuebles sobre el activo total disminuyó a 7,18%, desde 9,33% al cierre del 2022, por el aumento en el disponible y primas de seguros por cobrar.

## Solvencia y Apalancamiento

AJUSTE DE LA COBERTURA DE SOLVENCIA; SIN EMBARGO, SE ENCUENTRA POR ENCIMA DEL SECTOR ASEGURADOR DE PERSONAS

Respecto al patrimonio, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía exhibió un aumento de 9,09% entre ejercicios producto del mayor resultado del periodo (+20,72%). Por otro lado, el patrimonio técnico se mantuvo en los mismos niveles del ejercicio 2022; sin embargo el margen de solvencia se incrementó 27,46%, con lo cual el indicador de solvencia se contrajo a 1,82x, desde 2,32x al cierre del ejercicio fiscal 2022, nivel que se ubica por encima del límite regulatorio (1,0x), pero por debajo a lo exhibido en promedio por el sector de aseguradoras de personas (2,23x). En tanto, el apalancamiento contable, medido a través del pasivo respecto al patrimonio, incrementó a 1,21x, desde 0,88x en el 2022, en línea con el incremento de los pasivos por mayores impuestos por pagar y constitución de reservas técnicas.

<sup>4</sup> Se consideran activos líquidos el disponible en caja y bancos, bonos con grado de inversión internacional e instrumentos de renta fija emitidos por el Estado y entidades públicas.

## CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

## Principales Partidas del Estado del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>114.425</b>	<b>89.083</b>	<b>79.675</b>	<b>114.376</b>
Disponible	40.157	29.835	31.259	13.024
Exigible técnico	20.181	8.999	3.460	30.514
Exigible administrativo	169	1.857	688	535
Inversiones	52.645	47.576	43.633	69.407
Transitorio	280	226	234	249
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>62.638</b>	<b>41.610</b>	<b>39.295</b>	<b>82.914</b>
Obligaciones técnicas	13.516	8.134	6.810	36.962
Obligaciones administrativas	26.111	16.440	6.993	14.332
Reservas técnicas de seguros	9.864	6.656	6.203	7.820
Reservas técnicas por siniestros	10.671	7.662	16.924	22.034
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>51.787</b>	<b>47.473</b>	<b>40.380</b>	<b>31.462</b>
Capital suscrito y pagado	11.000	11.000	11.000	11.000
Reservas	5.617	5.617	5.617	5.617
Resultados acumulados	35.169	30.856	23.763	14.845

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Producción Neta de Anulación</b>	<b>184.020</b>	<b>107.913</b>	<b>94.806</b>	<b>98.062</b>
Primas Cedidas	(43.300)	(26.776)	(18.778)	(18.287)
<b>Producción Cedida Neta de Anulación</b>	<b>(42.069)</b>	<b>(26.558)</b>	<b>(18.617)</b>	<b>(18.145)</b>
<b>Producción Neta de Reaseguro</b>	<b>141.951</b>	<b>81.355</b>	<b>76.190</b>	<b>79.918</b>
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(57.147)	(36.987)	(41.911)	(48.143)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	53.940	36.533	43.529	46.866
<b>Total Primas Retenidas Netas Devengadas</b>	<b>138.743</b>	<b>80.902</b>	<b>77.807</b>	<b>78.641</b>
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(42.918)	(27.455)	(66.079)	(54.834)
Siniestros y Rentas	(55.104)	(45.471)	(81.956)	(55.565)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>69.916</b>	<b>39.019</b>	<b>(2.793)</b>	<b>5.697</b>
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	30.262	28.556	44.053	29.083
<b>Resultado Técnico Neto de Reaseguro</b>	<b>99.963</b>	<b>67.389</b>	<b>41.072</b>	<b>35.592</b>
Gastos administrativos, netos	(78.570)	(49.044)	(34.415)	(29.889)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>21.393</b>	<b>18.346</b>	<b>6.657</b>	<b>5.703</b>
Producto de Inversión, neto	3.779	2.476	2.068	3.342
<b>Resultado Financiero</b>	<b>25.349</b>	<b>20.800</b>	<b>8.696</b>	<b>8.496</b>
<b>Resultado del Periodo o Gestión</b>	<b>25.127</b>	<b>20.814</b>	<b>8.918</b>	<b>8.691</b>

## CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Solvencia y Apalancamiento</b>				
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	2,09x	2,32x	2,62x	2,51x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2,83x	3,31x	3,19x	2,51x
Pasivo / Patrimonio	1,21x	0,88x	0,97x	2,64x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,15x	0,18x	0,30x	0,38x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,36x	1,66x	1,22x	1,64x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,08x	1,20x	1,23x	1,03x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,50x	0,39x	1,06x	0,59x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	2,80x	1,84x	2,17x	1,74x
Patrimonio / Activo	0,45x	0,53x	0,51x	0,28x
<b>Siniestralidad</b>				
Índice de Siniestralidad Total*	29,94%	42,14%	86,45%	56,66%
Índice de Siniestralidad Cedida*	29,94%	42,14%	86,45%	56,66%
Índice de Siniestralidad Retenida <sup>1/*</sup>	17,91%	20,91%	48,71%	33,67%
<b>Rentabilidad</b>				
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	50,39%	48,23%	-3,59%	7,24%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	72,05%	83,30%	52,79%	45,26%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	7,54%	5,64%	3,78%	5,07%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	2,72%	3,06%	2,66%	4,25%
ROAE*	50,63%	47,38%	24,83%	19,28%
ROAA*	24,69%	24,67%	9,19%	8,41%
<b>Inversiones y Liquidez</b>				
Activos Líquidos <sup>2/</sup> / Reservas Técnicas	2,26x	2,29x	1,56x	0,73x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	2,24x	2,24x	1,53x	0,35x
Activos Líquidos / Pasivos	0,74x	0,79x	0,92x	0,26x
Inversión en inmuebles / Activo total	7,18%	9,33%	9,96%	7,51%
Periodo promedio de cobro de primas (días) <sup>3/</sup>	9	1	30	28
Periodo promedio de pago de siniestros (días) <sup>4/</sup>	61	99	87	104
<b>Gestión</b>				
Índice de Retención de Riesgos*	77,14%	75,39%	80,36%	81,50%
Índice Combinado*	85,77%	79,24%	92,93%	95,83%
Índice de Administración*	57,82%	62,54%	45,71%	41,09%

\* Últimos 12 meses.

<sup>1/</sup> Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas)<sup>2/</sup> Activos Líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fija emitidos por entidades públicas.<sup>3/</sup> Periodo promedio de cobro de primas = (Primas de Seguros por Cobrar Neto Promedio / Primas Totales Anualizadas) \* 365 días.<sup>4/</sup> Periodo promedio de pago de siniestros = (Reservas Técnicas de Siniestros Promedio / Siniestros Totales Anualizados) \* 365 días

## Anexo I

## Historia de Calificación

## Crediseguro S.A. Seguros Personales

Instrumento	Calificación Anterior ML <sup>1/</sup>	Calificación Actual ML <sup>2/</sup>	Calificación Actual ASFI <sup>3/ 4/</sup>	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Entidad <sup>4/</sup>	AA.bo	AA.bo	AA2	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 29 de diciembre de 2023, con información al 30.09.2023.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité de 27 de marzo de 2024, con información al 31.12.2023.

<sup>3/</sup> Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

<sup>4/</sup> Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSVSC-EM-CGU-002/2017.

## Anexo II

### Información Utilizada para la Calificación

- » Metodología de Calificación de Compañías de Seguros de Vida Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023.
- » Estados Financieros no Auditados de Inversiones Credicorp S. A. al 31 de diciembre de 2023.
- » Información disponible en ASFI respecto al Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2023.
- » Política de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad Controladora.
- » Boletines del Regulador.
- » Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en febrero de 2024.
- » Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Compañía durante el mes de marzo de 2024.

## Anexo III

### Descripción de los Análisis Llevados a Cabo

#### Compañías de Seguros de Vida

La clasificación de Compañías de Seguros de Vida consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si la Compañía presenta información representativa y suficiente. Si así ocurriese, se aplicarán los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E.

De contar con información representativa y suficiente, la calificación incorpora dos fases. En la primera se determina la calificación de la capacidad de pago esperada de la Compañía, la cual se subdivide en: 1) la clasificación de la Capacidad de Pago Básica Corregida, que incorpora la evaluación de (i) la capacidad de pago básica, que a su vez analiza la misma que analiza el índice de cobertura histórico, la cartera de productos, la cartera de inversiones y el programa y procedimientos de reaseguro, (ii) el índice de cobertura proyectado y (iii) los indicadores adicionales de la situación financiera de la Compañía; 2) la Posición Relativa de la Compañía en su Industria; y 3) las Características de la Administración y Propiedad de la Compañía.

En la segunda fase de la evaluación, la calificación asignada a la Capacidad de Pago Esperada de la Compañía se somete a un análisis de sensibilidad que considera el efecto de distintos escenarios desfavorables con el objeto de determinar si la categoría asignada a la Capacidad de Pago Esperada de la Compañía se mantiene o debe bajar.

Cabe indicar que, conforme a lo dispuesto en la Metodología de Compañías de Seguros de Vida, en casos excepcionales se podrán alterar los métodos y criterios utilizados en la calificación, debiendo el Comité de Calificación dejar constancia de los fundamentos de dichos cambios en el acta correspondiente.

## Anexo IV

### Política de Gestión Integral de Riesgo

La Política de Gestión Integral de Riesgos de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. señala que se cuenta con un comité de Gestión Integral de Riesgos responsable de la evaluación de las políticas, sistemas, metodologías, modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos y de los límites de exposición a los diferentes tipos de riesgo.

### Riesgo de Contagio

Riesgo que corren las EFIG de que las dificultades financieras de alguna de ellas afecten a los otros miembros del grupo financiero, principalmente los problemas de solvencia y liquidez.

### Riesgo de Transparencia

Riesgo que corren las EFIG de no poder evaluar completamente el impacto potencial de cualquier transacción realizada por algún miembro del grupo, debido a la falta de transparencia en la información brindada.

### Riesgo de Autonomía

Riesgo de que el Directorio de una de las EFIG no asuma las responsabilidades y obligaciones que tiene con los depositantes, acreedores, prestatarios y las autoridades supervisoras, como consecuencia de que uno o más miembros del grupo financiero o la Sociedad Controladora ejerzan una influencia indebida en la misma.

### Declaración de Importancia

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada 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 calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

© 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](http://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 61 003 399 657 AFSL 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.