



INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
27 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

UNACEM CORP S.A.A.

Domicilio	Perú
Bonos Corporativos – Segundo Programa	AAA.pe
Acciones Comunes	1.pe
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

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Carla Chang
Analista
cchang@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

UNACEM CORP S.A.A. (Antes Unión Andina de Cementos S.A.A.)

Resumen

Class afirma la categoría AAA.pe a los Bonos Corporativos del Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda – UNACEM S.A.A. de UNACEM CORP S.A.A. (en adelante UNACEM CORP. o la Compañía). Asimismo, afirma la categoría 1.pe a las Acciones Comunes (UNACEMC1). La Perspectiva se mantiene Estable.

El análisis se basa sobre cifras consolidadas de UNACEM CORP y Subsidiarias desde diciembre de 2021, considerando que el proyecto de reorganización simple de UNACEM S.A.A. entró en vigencia en enero del 2022. Es de mencionar que, UNACEM CORP mantiene la totalidad de la deuda referente al Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda asumiendo la constitución de garantía genérica sobre su Patrimonio, generándose sólo cambio en la fuente de repago de la estructura del Bono. Las principales inversiones que el Grupo UNACEM consolida son: UNACEM Perú S.A., Inversiones Imbabura S.A., Ecuador; Skanon Investment Inc, Estados Unidos; y Compañía Eléctrica El Platanal S.A., que opera las centrales hidroeléctricas El Platanal y Marañón en Perú.

Las clasificaciones se sustentan en el liderazgo de la Compañía en diversas operaciones en la región, principalmente en Perú a través de su subsidiaria UNACEM Perú S.A., que lidera el abastecimiento de cemento en Lima y la zona central del país (participación de mercado nacional de 48.1% a junio de 2022), con reducida competencia, debido a barreras geográficas naturales y a una importante red propia de distribución y de comercialización. Del mismo modo considera la capacidad productiva de sus subsidiarias que generan sinergias entre ellas, así como en un nivel alto de generación de flujos, lo que permite financiar Capex, repartir dividendos y mantener la deuda en niveles adecuados. Del mismo modo, se toma en consideración su estructura financiera, con un indicador de deuda financiera sobre patrimonio de 0.70 veces a junio de 2022. Es de mencionar que, si bien el indicador de deuda financiera sobre patrimonio es reducido, UNACEM CORP cuenta con amplio acceso financiamiento local e internacional. A lo anterior suma el respaldo patrimonial, la experiencia y trayectoria del grupo controlador del Grupo UNACEM, en el mercado local y regional. Se toma en consideración el bajo monto en circulación del Programa (quedando un valor nominal vigente de S/18.8 millones), luego de la recompra de instrumentos en noviembre 2021, no pudiendo colocarse nuevas emisiones bajo el mismo (vigencia venció en diciembre 2016). En este sentido los dividendos y regalías recibidos por UNACEM CORP, como empresa holding del Grupo, cubren ampliamente su obligación en el mercado de capitales. Las clasificaciones toman en consideración la recuperación consolidada de sus ingresos (+22.97% respecto al primer semestre 2021), siendo superior al crecimiento promedio del periodo 2017-2021 (10.38%), evidenciando un crecimiento sostenido apoyado en recuperación de las ventas de cemento (su principal unidad de negocio) como resultado, tanto del dinamismo del sector construcción por el segmento de autoconstrucción como por la reactivación de proyectos privados y el incremento promedio de precios. Es de mencionar que según información de la Compañía, el desempeño de las ventas de UNACEM Perú S.A. ha sido superior al del mercado no correlacionándose con el menor dinamismo de la economía nacional.

Sin perjuicio de lo anterior, como resultado del proceso de reorganización simple, la capacidad crediticia de UNACEM CORP como empresa holding estaría limitada a la recepción de dividendos y regalías por parte de sus subsidiarias para generar ingresos, por lo que

depende del desempeño de cada una de estas y el riesgo implícito de los sectores donde estos operan. A lo anterior se agrega la correlación y la dependencia del sector construcción ante la ocurrencia de ciclos económicos adversos, así como la incertidumbre política y la inestabilidad nacional e internacional, con impacto en los niveles de confianza y en la inversión privada, afectando la demanda. A ello se agrega la tendencia inflacionaria en los últimos periodos con impacto en incremento de precios de sus productos.

Con relación al análisis financiero, UNACEM CORP y Subsidiarias registraron activos totales por S/11,045.8 millones, principalmente conformado por activos no corrientes (82.96%), compuestos principalmente por: (i) activos fijos (S/7,322.3 millones, 66.29% del total activos) asociado a las plantas de producción; y (ii) activos intangibles incluyendo crédito mercantil (S/1,391.6 millones, 12.60%) asociado tanto a los intangibles como el mayor valor pagado por la adquisición de UNACEM Ecuador. Los activos corrientes registraron un crecimiento de 6.69% producto de un incremento en las cuentas por cobrar y mayor inventario debido al dinamismo de sus operaciones. Es de mencionar que, la caja de UNACEM CORP (incluyendo inversiones financieras) registró una contracción de 10.72% a consecuencia de la amortización de préstamos bancarios de corto plazo. El nivel de activos corrientes ha conllevado a que cuente con un ratio de liquidez de 0.99 veces, encontrándose al mismo nivel que a diciembre de 2021. Respecto a los pasivos, estos ascendieron a S/5,560.4 millones, registrando un retroceso de 3.35% producto de menor deuda financiera incluyendo pasivos por arrendamiento (-S/117.2 millones), conformada principalmente por pagarés de corto plazo para capital de trabajo (S/298.2 millones), bonos corporativos (S/459.3 millones) para la realización de inversiones y préstamos bancarios (S/3,063.2 millones) para el refinanciamiento de pasivos asociados a las distintas unidades de negocio. El nivel de endeudamiento de UNACEM CORP se reflejó en un ratio de apalancamiento en relación a su generación EBITDA de 2.47 veces a junio de 2022, desde 2.55 veces al cierre del 2021 y de 5.07 veces en el 2020. Respecto al patrimonio, este ascendió a S/5,485.4 millones, 2.14% superior a diciembre de 2021 explicado por el resultado acumulado, neto del reparto de dividendos aprobado y la compra de acciones en tesorería. El mayor nivel patrimonial se reflejó en una mejora de los ratios de endeudamiento, con un ratio de pasivos sobre patrimonio de 1.01 veces y un ratio de deuda financiera sobre patrimonio de 0.70 veces a junio de 2022.

Con relación a los resultados, en el primer semestre de 2022, UNACEM CORP. y Subsidiarias registraron una utilidad ascendente a S/302.3 millones asociado a ingresos ascendentes a S/2,803.9 millones (principalmente por la venta de cemento de UNACEM Perú S.A.), lo cual permitió que neto del costo de venta (ascendente a S/2,012.6 millones) registre un margen bruto de 28.22% (superior incluso a prepandemia, 27.44% al cierre del 2019). El resultado bruto de S/791.3 millones ha sido suficiente para cubrir los gastos operativos y gastos financieros de la Compañía. Ello se reflejó en un EBITDA LTM ascendente a S/1,549.3 millones, 0.290% superior al registrado en el ejercicio 2021 (S/1,544.9 millones). En términos relativos el margen EBITDA fue de 27.49%.

Class continuará monitoreando la capacidad de pago y la evolución de los principales indicadores financieros de UNACEM CORP S.A.A., a fin de comunicar al mercado oportunamente de algún potencial deterioro en sus principales métricas.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación de Bonos y Acciones Comunes

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

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación de Bonos Corporativos

- » Pérdida del respaldo patrimonial
- » Disminución de los dividendos recibidos con impacto en el incumplimiento de los resguardos financieros
- » Incremento gradual de la Palanca Financiera con impacto en el deterioro de sus indicadores de solvencia
- » Materialización de riesgos políticos y macroeconómicos que impacten directamente en las principales unidades operativas de UNACEM CORP.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación de Acciones Comunes

- » Disminución sostenida del precio de la acción
- » Reducción de la frecuencia de negociación de la acción

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

UNACEM CORP S.A.A.

Indicadores	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Activos (S/MM)	11,045,802	11,123,298	10,816,887	10,411,854	10,422,000
Ingresos (S/MM)	2,803,866	5,066,169	3,575,309	4,099,983	3,902,004
EBITDA* (S/MM)	1,549,310	1,544,873	892,341	1,207,197	1,157,468
Deuda Financiera / EBITDA*	2.47	2.55	5.07	3.48	3.70
EBITDA* / Gastos Financieros*	7.40	6.74	3.87	4.53	3.60
FCO + Gastos Financieros* / Servicio de la Deuda	1.43	2.03	0.96	1.23	1.48

*Últimos doce meses (LTM)

Fuente: UNACEM Corp / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

El 26 de julio de 2022 se aprobó la distribución de dividendos por S/36.2 millones con cargo a los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2014.

El 28 de junio de 2022 en sesión de Directorio se aprobó la ampliación del Programa de Compra de Acciones hasta diciembre de 2022. El Programa de Compra de Acciones fue aprobado en sesión de Directorio el 20 de agosto de 2021 y prorrogado mediante sesión de Directorio de diciembre de 2021, con cargo a sus reservas de libre disposición, manteniendo las siguientes condiciones: Hasta por S/36.4 millones y sin exceder del 2% de sus propias acciones emitidas, que incluyen 12,577,251 acciones mantenidas en cartera a la fecha, equivalentes al 0.69% del capital social. Posteriormente, en sesión de Directorio del 28 de junio de 2022, el Directorio amplió la vigencia del Programa a ejecutarse a partir del 23 de agosto de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2022 (las acciones que se adquieran se mantendrán en cartera por un plazo máximo de dos años y en tanto se mantengan, quedarán en suspenso todos sus derechos).

El 27 de junio de 2022 la Clasificadora S&P Global asignó a UNACEM Corp una clasificación de BB y perspectivas positivas.

El 03 de junio de 2022 se inscribió en los Registros Públicos la Aclaratoria de Testimonio en referencia al cambio de denominación, objeto y/o domicilio social.

El 25 de abril de 2022 se propuso al Directorio la distribución de dividendos por S/36.1 millones con cargo a los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2014, lo cual fue aprobado el 27 de abril de 2022.

El 02 de marzo de 2022 se adjuntan los Estados Financieros de apertura de UNACEM CORP. Asimismo, en dicha fecha en Junta General de Accionistas se propone un directorio de 11 miembros para el periodo 2022-2024, dentro de los cuales 3 son independientes. Dicha propuesta fue aprobada el 30 de marzo de 2022.

El 15 de febrero de 2022, en Junta General de Accionistas de las tres empresas que conforman UNACEM CORP, involucradas en el proceso de Reorganización Simple, se acordó aumentar el capital social en la suma de: (i) S/102.4 millones en UNACEM Perú S.A. con lo que el capital asciende a S/2,156.5 millones; (ii) en S/6.4 millones en Minera Adelaida, con lo que el capital asciende a S/27.9 millones; y (iii) en S/11.8 millones en Inversiones Nacionales y Multinacionales Andinas S.A, con lo que el capital asciende a S/82.8 millones.

El 24 de enero de 2022, el Directorio aprobó la distribución de un dividendo en soles por un monto total de S/36.2 millones con cargo a los Resultados Acumulados al 31 de diciembre de 2014, a pagarse en febrero de 2022

El 01 de enero de 2022 entró en vigencia la Reorganización Simple de la Sociedad, cambiando la denominación a UNACEM CORP S.A.A.

UNACEM CORP S.A.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	11,045,802	11,123,298	11,379,199	10,816,887	10,411,854	10,422,000
Caja Bancos	356,572	399,755	853,790	549,185	124,337	111,410
Cuentas por Cobrar Comerciales	567,482	549,424	497,502	415,750	397,777	421,374
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	18,169	31,500	29,593	30,611	25,383	25,157
Existencias	756,971	675,556	637,776	576,052	772,357	656,274
Activo Corriente	1,882,274	1,764,262	2,114,796	1,739,292	1,404,576	1,356,797
Inversiones en Asociadas	22,646	20,961	20,988	23,994	22,328	16,164
Intangibles	1,391,647	1,404,893	1,402,303	1,391,698	1,377,024	1,382,223
Instalaciones, Maquinaria y Equipo	7,322,308	7,491,629	7,351,886	7,260,394	7,249,314	7,346,038
Activo No Corriente	9,163,528	9,359,036	9,264,403	9,077,595	9,007,278	9,065,203
TOTAL PASIVO	5,560,407	5,752,991	6,217,776	5,964,597	5,771,809	6,138,055
Cuentas por Pagar Comerciales	832,675	837,985	782,383	646,626	681,143	788,450
Adelanto de Clientes	21,397	1,007	13,318	15,887	18,183	12,668
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo + Préstamos bancarios	874,853	700,255	801,522	1,110,123	671,177	461,218
Pasivo Corriente	1,905,019	1,773,283	1,726,353	1,855,898	1,495,998	1,351,807
Obligaciones financieras de largo plazo	2,936,200	3,227,779	3,654,494	3,345,632	3,470,826	3,801,639
Pasivo No Corriente	3,655,388	3,979,708	4,491,423	4,108,699	4,275,811	4,786,248
TOTAL PATRIMONIO NETO	5,485,395	5,370,307	5,161,423	4,852,290	4,640,045	4,283,945
Capital social	1,818,128	1,818,128	1,818,128	1,818,128	1,818,128	1,646,503
Resultados acumulados	2,712,770	2,556,053	2,431,664	2,253,019	2,196,748	1,967,159

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ventas netas	2,803,866	5,066,169	2,280,088	3,575,309	4,099,983	3,902,004
Costo de ventas	(2,012,587)	(3,559,005)	(1,626,910)	(2,728,546)	(2,974,951)	(2,814,597)
RESULTADO BRUTO	791,279	1,507,164	653,178	846,763	1,125,032	1,087,407
Gastos de administración	(191,780)	(325,168)	(147,140)	(249,448)	(289,048)	(296,378)
Otros Ingresos/Gastos Operativos Neto	(10,394)	(747)	79,493	(59,505)	23,958	12,619
RESULTADO OPERATIVO	534,740	1,070,548	537,284	448,489	748,058	709,370
Gastos Financieros	(93,903)	(229,151)	(113,665)	(230,362)	(266,557)	(321,279)
Participación de negocios conjuntos	1,709	6,524	1,279	1,562	1,893	1,930
Diferencia en cambio	23,578	(64,071)	(37,028)	(61,118)	22,737	(75,194)
RESULTADO NETO	302,278	574,755	301,731	115,946	352,909	183,196

UNACEM CORP S.A.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	1.01	1.07	1.20	1.23	1.24	1.43
Deuda Financiera / Pasivo	0.69	0.68	0.73	0.76	0.73	0.70
Deuda Financiera / Patrimonio	0.70	0.73	0.88	0.93	0.91	1.00
Pasivo / Activo	0.50	0.52	0.55	0.55	0.55	0.59
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.34	0.31	0.28	0.31	0.26	0.22
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.66	0.69	0.72	0.69	0.74	0.78
Deuda Financiera / EBITDA*	2.47	2.55	3.38	5.07	3.48	3.70
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	0.99	0.99	1.23	0.94	0.94	1.00
Prueba Ácida	0.56	0.61	0.83	0.63	0.42	0.52
Liquidez Absoluta	0.19	0.23	0.49	0.30	0.08	0.08
Capital de Trabajo (en miles de S/)	(22,745)	(9,021)	388,443	(116,606)	(91,422)	4,990
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	9.15%	8.62%	5.08%	11.14%	9.19%	9.69%
Gastos financieros / Ingresos	3.35%	4.52%	4.99%	6.44%	6.50%	8.23%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	34	34	33	41	36	41
Días promedio de Cuentas por Pagar	69	73	70	94	86	91
Días promedio de Inventarios	62	63	79	89	86	87
Ciclo de conversión de efectivo	27	25	42	36	37	37
RENTABILIDAD						
Margen bruto	28.22%	29.75%	28.65%	23.68%	27.44%	27.87%
Margen operativo	19.07%	21.13%	23.56%	12.54%	18.25%	18.18%
Margen neto	10.78%	11.34%	13.23%	3.24%	8.61%	4.69%
ROAA*	5.13%	5.24%	4.27%	1.09%	3.39%	1.77%
ROAE*	10.81%	11.24%	9.62%	2.44%	7.91%	4.34%
GENERACIÓN						
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de S/)	375,070	1,005,490	434,646	665,670	626,301	663,701
FCO* (en miles de S/)	945,914	1,005,490	1,129,142	665,670	626,301	663,701
EBITDA (en miles de S/)	770,668	1,544,873	766,231	892,341	1,207,197	1,157,468
EBITDA* (en miles de S/)	1,549,310	1,544,873	1,341,191	892,341	1,207,197	1,157,468
Margen EBITDA	27.49%	30.49%	33.61%	24.96%	29.44%	29.66%
COBERTURAS						
EBITDA* / Gastos Financieros*	7.40	6.74	6.02	3.87	4.53	3.60
EBITDA* / Servicio de Deuda*	1.95	2.58	1.80	0.97	1.68	1.76
FCO + Gastos Financieros* / Gastos Financieros*	5.43	5.31	6.02	3.84	3.31	3.04
FCO + Gastos Financieros* / Servicio de Deuda*	1.43	2.03	1.79	0.96	1.23	1.48

(*) Indicadores anualizados.

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

UNACEM CORP S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{3/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda – UNACEM S.A.A. Bonos Corporativos (hasta por US\$150 millones)	AAA	Estable	AAA.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Acciones Comunes	1era Categoría	Estable	1.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.classrating.com/>

^{2/} Sesión de Comité del 24 de mayo de 2022, con información financiera al 31.12.21. La simbología corresponde a la vigente a dicha fecha.

^{3/} Sesión de Comité del 27 de setiembre de 2022, con información financiera al 3.06.22.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda -UNACEM S.A.A.

El monto del Programa fue de hasta US\$150,000,000 o su equivalente en soles, inscrito en diciembre de 2010 con una vigencia de seis (6) años contados a partir de su fecha de inscripción (vigente hasta diciembre de 2016), colocado en oferta pública con garantías genéricas sobre el patrimonio del Emisor.

Segunda Emisión	
Denominación	Bonos Unión Andina de Cementos – Segunda Emisión
Serie	Serie A
Emisor	UNACEM S.A.A.
Programa	Segundo Programa de Emisión de Instrumentos de Deuda
Tipo de Oferta	Publica
Moneda	Soles
Monto máximo de Emisión	S/60 millones
Plazo de la Emisión	10 años
Estructura de Amortización	A la fecha de redención de la Emisión
Monto Emitido	S/60 millones
Monto en Circulación	S/18.82 millones
Fecha de Colocación	04/03/2013
Fecha de Vencimiento	08/03/2023
Tasa de Interés	5.15625%
Garantía	Garantía genérica del patrimonio del Emisor.
Resguardos	1. Mantener un nivel de endeudamiento sobre el patrimonio no mayor a 1.5 veces, el cual será revisado trimestralmente. 2. Que las cuentas por cobrar a vinculadas no superen el 8% del total de activos.
Entidad Estructuradora	Scotiabank Perú S.A.A.
Agente Colocador	Scotia Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Fuente: UNACEM CORP. / Elaboración: Class

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Class comunica al mercado que al 31 de julio de 2021, los ingresos percibidos de UNACEM CORP S.A.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.124% de sus ingresos totales.

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.classrating.com/>), donde se puede 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 2021, 2020, 2019 y 2018 de UNACEM S.A.A.; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021 de UNACEM CORP S.A.A. y UNACEM S.A.A. Class 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. Class 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 Empresas No Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto de 2022.

© 2022 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES 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 A MODO DE EJEMPLO 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 DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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 Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS 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 – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

