

## INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
8 de mayo de 2024

### Actualización

#### CLASIFICACIÓN\*

UNACEM CORP S.A.A.

Domicilio	Perú
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

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

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

Carla Chang  
Associate Credit Analyst ML  
[Carla.chang@moodys.com](mailto:Carla.chang@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

## UNACEM Corp S.A.A.

### Resumen

Moody's Local afirma la categoría 1.pe a las Acciones Comunes (UNACEMC1) de UNACEM Corp S.A.A. (en adelante, UNACEM Corp o la Compañía). La Perspectiva es Estable.

UNACEM Corp es la empresa holding tenedora de las acciones de las subsidiarias que conforman el Grupo UNACEM (en adelante, Grupo), el cual se encuentra principalmente conformado por UNACEM Perú, Skanon Investments, Inc (en adelante, Skanon), UNACEM Ecuador y Compañía Eléctrica el Platanal S.A. - CELEPSA.

Se pondera la diversificación del portafolio de activos en países con distintos riesgos (Perú, Estados Unidos, Ecuador, Chile y Colombia) y con presencia en los sectores de cemento, concreto y energía. En línea con lo anterior, se considera la estrategia de crecimiento de sus unidades de negocio a través de la creación de valor mediante inversiones, permitiéndole consolidar su presencia a lo largo de la Costa Pacífico.

En este sentido, en el 2023 se concretó la compra de Termochilca S.A. por parte de su subsidiaria CELEPSA -fortaleciendo su posición en el mercado eléctrico-, así como la compra del 100% de la participación en la empresa Martin Marietta Southern California Cement, LLC (hoy, Tehachapi Cement LLC) por parte de la subsidiaria Skanon Investment Inc., permitiéndole fortalecer su presencia en los Estados Unidos. También se pondera la constitución de una nueva sociedad, cuyo objeto será la construcción y operación de una planta industrial en la zona de Condorcocha para la producción de cal viva y carbonatos de calcio, denominada CALCEM S.A.

Del mismo modo, se considera la sólida posición financiera de UNACEM Corp, la misma que se respalda en el nivel de operaciones de sus subsidiarias y en el importante market share que mantienen, a lo cual se suma el acceso a diversas fuentes de financiamiento.

No menos importante resulta la experiencia del Directorio y del equipo ejecutivo de la Compañía en los diversos negocios en donde operan sus subsidiarias, así como las políticas de Gobierno Corporativo y de ESG aplicadas transversalmente en el Grupo.

Por otro lado, se pondera que al 31 de diciembre de 2023 UNACEM Perú es codeudor de la deuda financiera de UNACEM Corp, a raíz de la reorganización simple que entró en vigencia el 1 de enero de 2022, en la que se dividieron pasivos en UNACEM Corp y UNACEM Perú. En adelante, no se espera que UNACEM Perú continúe garantizando la totalidad de la deuda que tome UNACEM Corp con el sistema financiero. UNACEM Corp es codeudor de 48.26% de la deuda de UNACEM Perú.

Se considera también el incremento del Flujo de Caja Operativo (FCO), permitiendo una mejora en los indicadores de cobertura. Suman también las Políticas de Gobierno Corporativo y de ESG aplicadas transversalmente en el Grupo UNACEM que busca alcanzar la neutralidad en carbono para el año 2050.

Sin perjuicio de lo mencionado, Moody's Local considera como factor adverso la subordinación estructural existente respecto de su subsidiaria UNACEM Perú, dado que esta última se constituye como la principal generadora para la Compañía al haber aportado, al 31 de diciembre de 2023, el 74.45% de los ingresos de UNACEM Corp.

Si bien se considera positivamente la Palanca Financiera directa (Deuda financiera/EBITDA) que registra al cierre de análisis. Moody's Local recoge que, al incluir la exposición indirecta (+S/2,227.5 millones) asociada a la deuda de subsidiarias que cuentan con la garantía de UNACEM Corp, se registra un aumento de la Palanca Financiera, conllevando a que el indicador sea 7.64x, nivel considerado alto. Es de mencionar que, a nivel Consolidado la Palanca Financiera es 3.70x.

Asimismo, se considera la exposición de la holding a los riesgos implícitos de los sectores donde operan sus subsidiarias, en vista que la capacidad crediticia de UNACEM CORP, como empresa holding, se encuentra limitada sólo a la recepción de dividendos y regalías por parte de sus subsidiarias para generar ingresos.

No menos importante resulta el performance del sector construcción, principalmente en Perú, que es altamente sensible a ciclos económicos y al entorno de lento dinamismo de la inversión en infraestructura y desarrollo inmobiliario, que sumado a la inestabilidad política local afectan las expectativas de crecimiento, la confianza empresarial y el consumo privado.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de la Compañía, la evolución de sus principales indicadores financieros y el perfil de riesgo asignado, comunicando de forma oportuna cualquier variación en la percepción de riesgo.

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

- » Que la principal Subsidiaria, UNACEM Perú, sea garante y codeudor del 100% de la deuda presente y futura de la Compañía y que mantenga la clasificación AAA.pe en términos de fortaleza financiera.

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

- » Caída en la generación de las principales subsidiarias de UNACEM Corp, que a su vez afecte la distribución de dividendos esperada.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Por política corporativa, el Emisor no provee proyecciones financieras, ni modelos financieros actualizados; sin embargo, en las reuniones y/o llamadas brinda ciertas pautas sobre las mismas.

## Indicadores Clave

Tabla 1

Indicadores	Dic-23	Dic-22	Ene-22
Activos (S/MM)	6,513	6,390	6,514
Ingresos (S/MM)	515	535	N/A
EBITDA (S/MM)	428	488	N.D
Deuda Financiera / EBITDA	2.43	2.23x	N.D
Deuda Financiera (+ deuda garantizada de subsidiarias) / EBITDA	7.64x	4.00x	3.97x
EBITDA / Gastos Financieros	6.65	9.06x	N.A
(FCO + Intereses Pagados) / Servicio de la Deuda	1.63	1.59x	N.A

N.A: No puede ser calculado.

Fuente: UNACEM Corp / Elaboración: *Moody's Local*

## Perfil

UNACEM CORP, antes Unión Andina de Cementos S.A.A., es la empresa holding titular de las diversas compañías operativas del Grupo UNACEM, las cuales tienen presencia en Perú, Ecuador, Chile, Colombia y Estados Unidos. Esta empresa tiene como principal estrategia el crecimiento orgánico de cada una de sus unidades a través de la creación de valor mediante inversiones, así como mayor eficiencia operativa y sinergias a nivel consolidado a través de un buen gobierno corporativo.

El 14 de diciembre de 2021, se aprobó un proceso de Reorganización Simple en UNACEM CORP S.A.A. (antes Unión Andina de Cementos S.A.A.) que no implicó cambios en su capital social ni en su estructura accionarial, que entró en vigencia el 1 de enero de 2022. Este proceso implicó la segregación de tres bloques patrimoniales que fueron transferidos 100% a tres subsidiarias de UNACEM CORP S.A.A.: (i) UNACEM Perú S.A., empresa especializada en la producción y comercialización de clínker y cemento, consolidando los activos y pasivos del negocio cementero, las plantas de producción, terminal portuario, operación minera, las centrales hidroeléctricas y la planta térmica; (ii) Minera Adelaida S.A., relacionada a concesiones mineras no relacionadas al negocio cementero; y (iii) Inversiones Nacionales y Multinacionales Andinas S.A., relacionada a los inmuebles no relacionados a la actividad económica principal del Grupo.

La Compañía cuenta con inversiones en diferentes subsidiarias, entre las cuales destacan: i) UNACEM Perú S.A., la empresa cementera más grande a nivel nacional, ii) UNACEM Ecuador S.A., iii) UNACEM Chile, iv) Skanon en Estados Unidos, que posee desde el 2023 la planta de cemento Tehachapi, v) Prefabricados Andinos S.A. en Chile, vi) Unión de Concreteras S.A. – UNICON, vii) Concremax S.A., y viii) PREANSA Perú. Además, es propietaria de la Compañía Eléctrica El Platanal S.A. – CELEPSA, que posee la Central Hidroeléctrica El Platanal de 220 MW de potencia, la Central Hidroeléctrica Marañón de 18 MW de potencia, y la Empresa Termochilca S.A., propietaria de la planta térmica de ciclo combinado: Santo Domigno de los Olleros con una potencia de 300 MW. Cabe mencionar que la actividad principal del conglomerado es la producción y la comercialización de cemento y clínker.

Las subsidiarias de UNACEM CORP tienen como principal actividad: (i) Producción y comercialización de cemento; (ii) Producción y comercialización de concreto; y (iii) Generación y comercialización de energía eléctrica. Dada su naturaleza de empresa holding, sus ingresos provienen de: (i) dividendos recibidos de sus subsidiarias; y (ii) de las regalías cobradas a las subsidiarias por la cesión en uso de propiedad intelectual (marcas e intangibles) en el país y en el extranjero.

UNACEM CORP mediante su Directorio y equipo ejecutivo vela por las distintas unidades a nivel nacional e internacional, a través de Vicepresidencias enfocadas en tres ejes: Finanzas, Talento y Cultura, y Operaciones Industriales. Es de mencionar que, cada una de las subsidiarias cuenta con su propia Plana Gerencial, las cuales reportan a la Gerencia Corporativa y a las Vicepresidencias del holding.

## Desarrollos Recientes

El 19 de enero de 2023 se firmó un contrato de transferencia de acciones en virtud del cual Compañía Eléctrica El Platanal S.A. - CELEPSA adquiriría el 100% de las acciones de Termochilca S.A. Dicha transacción se concluyó el 8 de mayo de 2023, adquiriendo el 100% de las acciones representativas de capital, así como el 100% de las acreencias garantizadas, por un precio total de US\$141.0 millones.

Asimismo, en Sesiones de Directorio realizadas el 25 de enero, 27 de abril, 26 de julio y 23 de octubre, se han aprobado cuatro entregas de dividendos con cargo a resultados acumulados del ejercicio 2015 y 2016 cada una por S/36.1 millones, totalizando S/143.8 millones.

Por otro lado, el 13 de junio de 2023 la Comisión de Defensa de la Libre Competencia autorizó la constitución de una nueva sociedad entre UNACEM Corp (51% del capital social) y Grupo Calidra S.A. de C.V. (49% del capital social) para la construcción y operación de una planta industrial en la zona de Condorcocha para la producción de cal viva y carbonatos de calcio.

En Sesión de Directorio del 28 de junio de 2023, se acordó extender el Programa de Recompra de Acciones de Propia Emisión hasta por un monto de S/36.4 millones, sin exceder el 2% de las acciones emitidas, ampliando el monto máximo a S/112 millones sin exceder el 4% de las acciones de propia emisión (72.8 millones de acciones) hasta el 30 de junio de 2025. Las acciones que sean adquiridas se mantendrán en cartera por un plazo máximo de dos años y quedarán en suspenso todos sus derechos. Posteriormente, en Junta General de Accionistas del 31 de agosto de 2023, se aprobó la amortización de 38'127,611 acciones de tesorería generadas por el Programa de Recompra de Acciones Propias y la consecuente reducción del capital social a S/1,780 millones.

El 31 de octubre de 2023, la subsidiaria Skanon Investments, Inc. completó la adquisición de la empresa Martin Marietta Southern California Cement, LLC, la cual cambió de razón social a Tehachapi Cement LLC. La compra ascendió a US\$315 millones, permitiéndole adquirir el 100% de la participación de la compañía domiciliada en Delaware, Estados Unidos. Tehachapi Cement LLC cuenta con una capacidad de producción de 1.0 millón de toneladas cortas de cemento y 940 mil toneladas cortas de clínker, habiendo registrado ventas por US\$114.0 millones en el año 2022. Skanon financiará la adquisición a través de un préstamo sindicado con BBVA Securities Inc., a tres años, por US\$345.0 millones, con una estructura bullet. El financiamiento se encuentra garantizado por UNACEM Corp, UNACEM Perú, Desert Ready Mix LLC, Desert Aggregates LLC y las participaciones en Martin Marietta Southern California Cement, LLC, siendo todos garantes solidarios de la transacción. Asimismo, se aprobó que UNACEM Corp intervenga en dicho contrato de compraventa garantizando el 100% de todas las obligaciones que asuma Skanon frente a los vendedores.

En Junta General de Accionistas de Unión de Concreteras S.A. "UNICON" y Concremax S.A. "Concremax" del 16 de noviembre de 2023, se acordó aprobar la fusión simple donde UNICON absorbe de manera universal y en bloque el Patrimonio de Concremax, desde el 1 de enero de 2024.

Como evento posterior al corte de análisis, destaca que en Sesiones de Directorio realizadas el 31 de enero y 26 de abril de 2024 se han aprobado dos entregas de dividendos con cargo a resultados acumulados del ejercicio 2016, totalizando S/70.4 millones. Asimismo, el 2 de febrero de 2024 se comunicó la adquisición de 50% de las acciones de Prefabricados Andinos S.A. – PREANSA Chile, con lo cual UNACEM Corp S.A.A. controlará el 100% de la propiedad de dicha compañía. No menos importante resulta que el 27 de marzo de 2024, en Junta Obligatoria Anual se realizó la elección del Directorio para el período 2024-2026, y que el 26 de abril de 2024, en Sesión de

Directorio se aprobó una nueva ampliación del Programa de Recompra de Acciones por S/50 millones de acciones adicionales por un monto adicional de S/80 millones, manteniéndose el plazo del Programa, que vence el 30 de junio de 2025.

## Análisis Financiero<sup>1</sup>

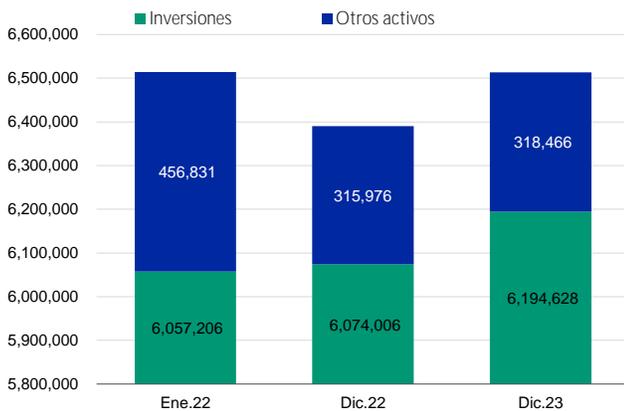
### Activos y Liquidez

INCREMENTO DE PASIVOS CORRIENTES AJUSTAN LIGERAMENTE LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ, PERSISTIENDO EL DÉFICIT DE CAPITAL DE TRABAJO.

Al 31 de diciembre de 2023, el activo totalizó S/6,513.2 millones, +1.93% respecto al cierre de 2022 por: (i) un mayor saldo en otras cuentas por cobrar principalmente por pagos realizados bajo protesto a la SUNAT; (ii) incremento en el valor de: Inversiones Imbabura S.A, Inv. Nacionales y Multinacionales Andinas S.A., Digicem S.A., y en Skanon Investments Inc. por aportes de capital con la finalidad de fortalecer su participación; (iii) incremento en las cuentas por cobrar a relacionadas que incluye dividendos y regalías por recibir, el préstamo otorgado a CELEPSA para completar la compra de Termochilca y servicios brindados a subsidiarias por procesos transversales. El crecimiento fue contrarrestado por menor saldo en caja debido a mayores actividades de inversión asociadas a préstamos otorgados a relacionadas y los mencionados aportes en efectivo.

Por su lado, el pasivo corriente incrementó 111.86% debido a la adquisición de deuda bancaria de corto plazo por S/92.7 millones, la que a su vez fue canalizada a CELEPSA para completar los fondos para la compra de Termochilca; a lo que se agrega la mayor porción corriente asociada a la deuda que se asignó en la Compañía luego del proceso de reorganización simple (S/242.1 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un menor saldo por pagar a relacionadas. Producto de lo anterior el ratio de liquidez corriente se ajustó (Gráfico 2).

Gráfico 1  
Evolución de la Estructura de Activos UNACEM CORP (S/)



Fuente: UNACEM CORP S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2  
Indicadores de liquidez



Fuente: UNACEM CORP S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

### Estructura Financiera y Solvencia

PALANCA FINANCIERA INCREMENTA FUERTEMENTE AL CONSIDERAR DEUDA AVALADA A SUBSIDIARIAS

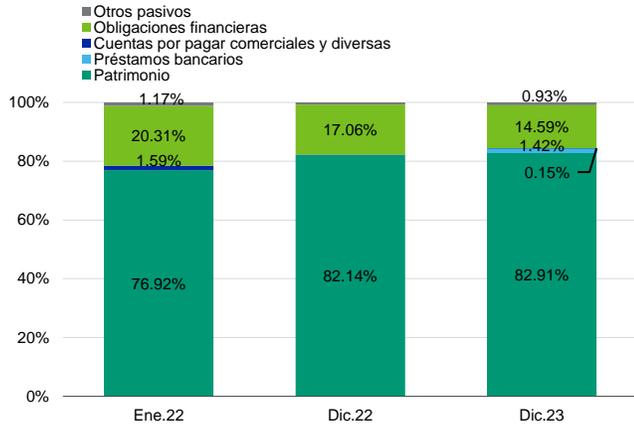
Al 31 de diciembre de 2023, el pasivo totalizó S/1,112.8 millones, retrocediendo en 2.48% respecto al cierre del 2022. El pasivo estuvo principalmente conformado por deuda financiera (S/1,042.8 millones, 66.16% del total), la cual retrocedió en 4.34% producto de la cancelación de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos (S/18.8 millones) en marzo de 2023 y amortización de préstamos con la banca local. La deuda financiera se compone de préstamos y pagarés bancarios, siendo S/334.8 millones de corto plazo, mientras que el saldo corresponde a préstamos bancarios a largo plazo cuyo vencimiento oscila entre octubre de 2026 y enero de 2027.

El patrimonio neto ascendió a S/5,400.4 millones, +2.89% respecto al cierre del 2022 producto de mayores resultados acumulados. Lo anterior fue contrarrestado por reducción de capital de S/38.1 millones en línea con el Programa de Recompra de Acciones Propias. Asimismo, se declararon dividendos por S/143.8 millones en 2023 y se pagaron S/140.5 millones. De esta forma, la Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) y la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA) se mantuvieron en un nivel similar al cierre de 2022 (Gráfico 4).

<sup>1</sup> La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Separados Auditados al 31 de diciembre de 2022 y 2023, así como Estados Financieros Separados de Apertura al 31 de enero de 2022 de UNACEM Corp.

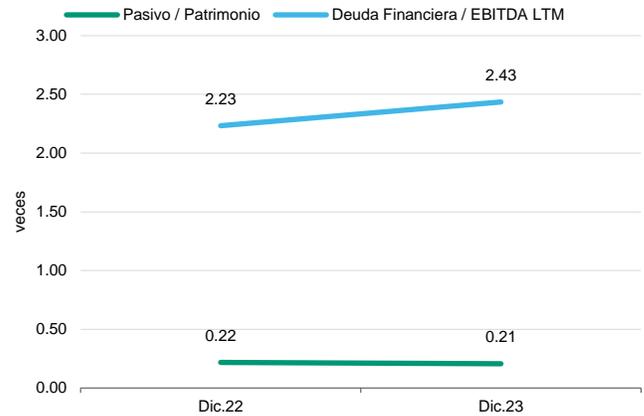
No obstante, de incluir la deuda indirecta donde la Compañía es codeudor y/o aval (UNACEM Perú, Termochilca y planta de Tehachapi), el indicador de Palanca Financiera supera lo esperado para una Compañía con la actual clasificación (7.64x).

Gráfico 3  
Evolución de la Estructura de Fondo



Fuente: UNACEM CORP S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4  
Evolución de la Apalancamiento



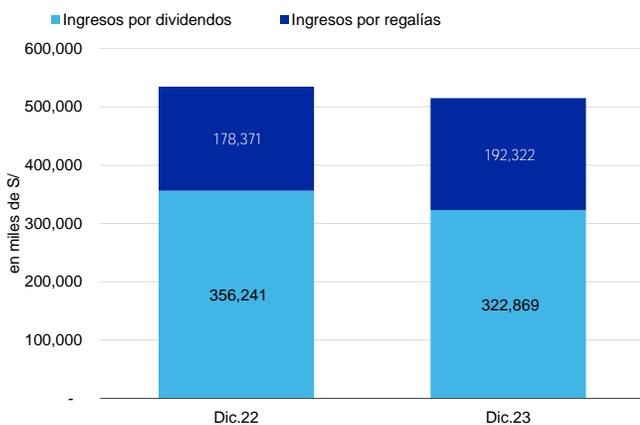
Fuente: UNACEM CORP S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

### Rentabilidad y Eficiencia

#### DEPENDENCIA DE INGRESOS EN DIVIDENDOS Y REGALIAS DE SUBSIDIARIAS

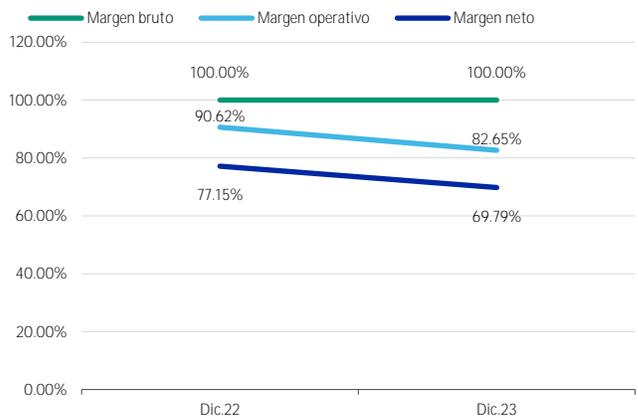
Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía registró una utilidad neta de S/359.6 millones, 12.82% por debajo de lo reportado en el mismo periodo de 2022. Lo anterior incorpora un ajuste en los dividendos percibidos (-9.37% interanual) producto del menor resultado de sus subsidiarias, en particular de Inversiones Imbabura S.A. y Compañía Eléctrica el Platano (en adelante, CELEPSA), afectadas tanto por menor demanda de cemento en Ecuador por eventos externos, como por mayor costo financiero asumido por CELEPSA para la adquisición de Termochilca. Lo anterior fue parcialmente compensando por mayores regalías percibidas, +7.82% respecto a diciembre de 2022, principalmente de Skanon Investment Inc y CELEPSA.

Gráfico 5  
Ingresos por Rubro



Fuente: UNACEM CORP / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6  
Evolución de los Márgenes



Fuente: UNACEM CORP / Elaboración: Moody's Local

A pesar de lo anterior, el resultado bruto fue suficiente para cubrir los gastos administrativos, aún cuando fueron mayores por el incremento de personal y de servicios contratados a terceros para fortalecer las capacidades corporativas de todas las empresas del Grupo. Producto de la menor utilidad neta, los indicadores de rentabilidad de UNACEM Corp se ajustaron. En este sentido, el retorno anualizado sobre el patrimonio promedio (ROAE) se situó 6.75% desde 10.48% en el 2022, mientras que el retorno anualizado sobre los activos promedio (ROAA) fue de 5.57%, desde 8.61%<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> En el Anexo II del presente informe se presenta, de forma complementaria, un análisis sobre las cifras consolidadas de UNACEM Corp y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2023.

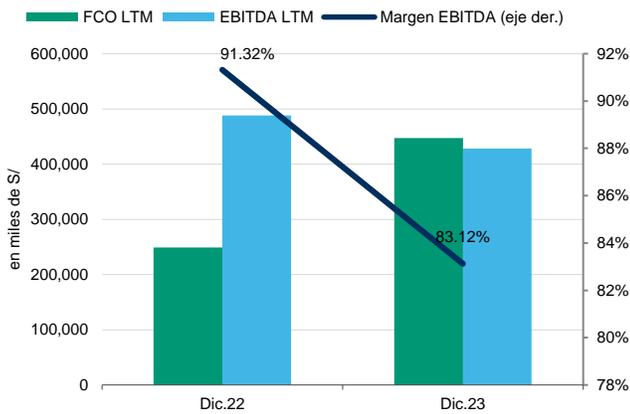
### Generación y Capacidad de Pago

INCREMENTO DE FLUJO DE CAJA OPERATIVO REFLEJA MEJOR NIVEL DE COBERTURA. EBITDA RETROCEDE POR FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES OPERATIVAS

Al 31 de diciembre de 2023, UNACEM Corp registró un EBITDA de S/428.2 millones, 12.28% por debajo del exhibido en el mismo periodo de 2022, registrando un menor margen (Gráfico 7). A pesar de lo anterior, las coberturas que ofrece el EBITDA sobre el gasto financiero y el servicio de deuda continúan siendo adecuadas (Gráfico 8). Por otro lado, el Flujo de Caja Operativo (FCO) se situó en S/447.4 millones, aumentando en 79.57% respecto al mismo periodo del 2022, conformado principalmente por los dividendos recibidos (S/347.7 millones) y por el cobro de regalías (S/202.9 millones). Lo anterior, junto con menores pagos de impuesto a la renta, proveedores y trabajadores producto de la consolidación de la actividad como holding, le permitió registrar un incremento en los indicadores de cobertura (Gráfico 8).

Gráfico 7

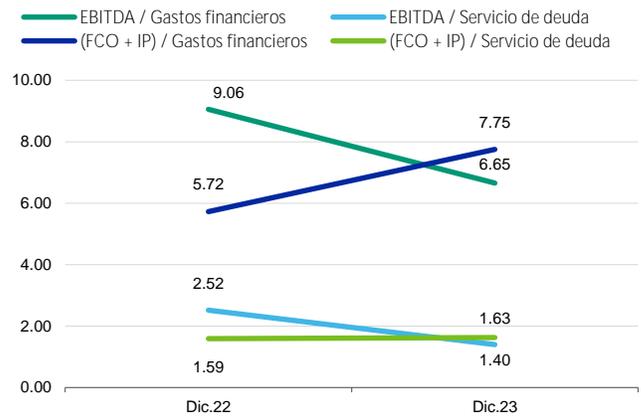
#### Evolución del EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: UNACEM CORP S.A.A./Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

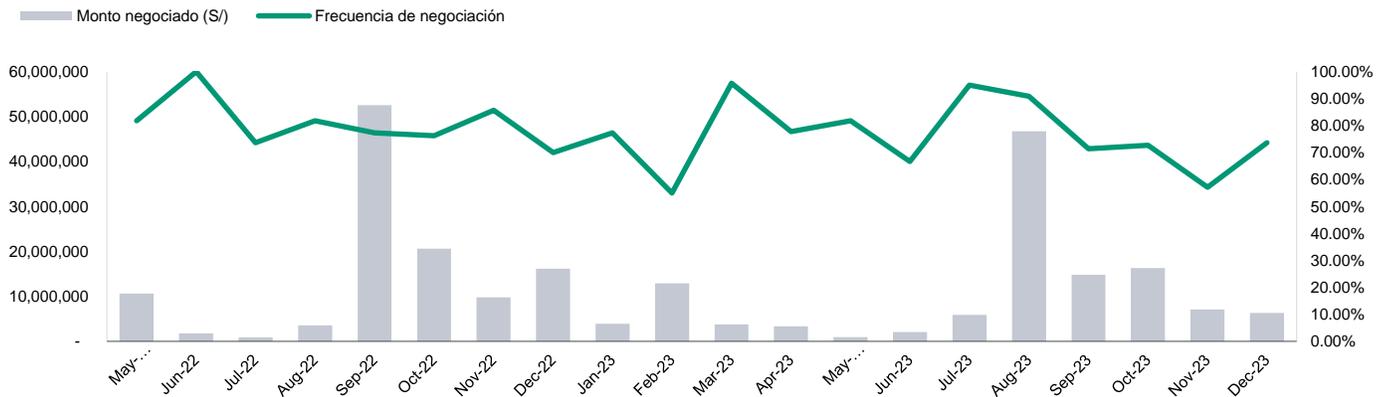
#### Evolución de los Indicadores de Cobertura



Fuente: UNACEM CORP S.A.A./Elaboración: Moody's Local

### Acciones Comunes

La categoría otorgada a las Acciones Comunes (UNACEMC1) recoge la capacidad que tiene UNACEM Corp para generar utilidades, la misma que se pondera como Muy Alta. A lo anterior se suma la liquidez de mercado de dichas Acciones Comunes, la cual resulta Alta al medir la frecuencia de negociación en 76.82% en los últimos seis meses. Se debe señalar que al 31 de diciembre de 2023, el capital social de UNACEM Corp estuvo conformado por 1,818,127,611 acciones a valor nominal de S/1.00 cada una. Al respecto, el precio de cierre de la cotización de la Acción, al 31 de diciembre de 2023, fue S/1.52.



Fuente: Bolsa de Valores de Lima Local/Elaboración: Moody's Local

UNACEM CORP S.A.A.

**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Ene-22
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6,513,237</b>	<b>6,390,044</b>	<b>6,514,170</b>
Caja Bancos	3,044	6,426	54,588
Cuentas por Cobrar Comerciales	583	638	71,700
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	150,345	142,535	175,545
Gastos pagados por anticipado	5,488	2,270	1,523
<b>Activo Corriente</b>	<b>210,416</b>	<b>186,584</b>	<b>335,522</b>
Inversiones en Subsidiarias y Otras	6,194,628	6,074,006	6,057,206
Intangibles	22,708	20,939	23,550
<b>Activo No Corriente</b>	<b>6,302,821</b>	<b>6,203,460</b>	<b>6,178,648</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,112,822</b>	<b>1,141,093</b>	<b>1,503,162</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	9,607	4,583	103,537
Pagaré bancarios	92,713	0	0
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo	242,114	140,057	21,911
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>401,386</b>	<b>189,459</b>	<b>422,145</b>
Obligaciones financieras de largo plazo	707,933	950,047	1,081,018
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>711,436</b>	<b>951,634</b>	<b>1,081,018</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,400,415</b>	<b>5,248,951</b>	<b>5,011,008</b>
Capital social	1,780,000	1,818,128	1,818,128
Resultados acumulados	2,958,199	2,716,304	2,896,810
Resultado del ejercicio	359,557	412,442	0

**Principales Partidas del Estado de Resultados**

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Ene-22
Ingresos de actividades ordinarias	515,191	534,612	N/A
Costo de ventas	0	0	N/A
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>515,191</b>	<b>534,612</b>	<b>N/A</b>
Gastos de administración y Ventas	(89,465)	(57,479)	N/A
Otros Ingresos/Gastos Operativos Neto	65	7,326	N/A
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>425,791</b>	<b>484,459</b>	<b>N/A</b>
Ingresos Financieros	11,176	2,158	N/A
Gastos Financieros	(64,354)	(53,915)	N/A
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>359,557</b>	<b>412,442</b>	<b>N/A</b>

## UNACEM CORP S.A.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Ene-22
<b>SOLVENCIA</b>			
Pasivo / Patrimonio	0.21	0.22x	0.30x
Deuda Financiera / Pasivo	0.94	0.96x	0.73x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.19	0.21x	0.22x
Pasivo / Activo	0.17	0.18x	0.23x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.36	0.17x	0.28x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.64	0.83x	0.72x
Deuda Financiera / EBITDA	2.43	2.23x	2.75x
Deuda Financiera (+ deuda garantizada de subsidiarias)/ EBITDA <sup>1/</sup>	7.64	4.00x	N/A
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez Corriente	0.52	0.98x	0.79x
Prueba Ácida	0.51	0.97x	0.79x
Liquidez Absoluta	0.01	0.03x	0.13x
Capital de Trabajo (en miles de S/)	(190,970)	(2,875)	(86,622)
<b>GESTIÓN</b>			
Gastos operativos / Ingresos	17.35%	9.38%	N/A
Gastos financieros / Ingresos	12.49%	10.08%	N/A
Días promedio de Cuentas por Cobrar	0	25	N/A
Días promedio de Cuentas por Pagar	N/A	(63)	N/A
<b>RENTABILIDAD</b>			
Margen bruto	100.00%	100.00%	N/A
Margen operativo	82.65%	90.62%	N/A
Margen neto	69.79%	77.15%	N/A
ROAA	5.57%	8.61%	N/A
ROAE	6.75%	10.48%	N/A
<b>GENERACIÓN</b>			
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de S/)	447,410	249,163	N/A
EBITDA (en miles de S/)	428,244	488,215	N/A
Margen EBITDA	83.12%	91.32%	N/A
<b>COBERTURAS</b>			
EBITDA / Gastos Financiero	6.65	9.06x	N/A
EBITDA / Servicio de Deuda	1.40	2.52x	N/A
(FCO+ Intereses pagados) / Gastos Financieros	7.75	5.72x	N/A
(FCO+ Intereses pagados) / Servicio de Deuda	1.63	1.59x	N/A

<sup>1/</sup>El indicador a diciembre de 2022 se ha modificado al considerar, para dicho ejercicio, una mayor codeuda respecto a UNACEM Perú según lo informado por la Compañía.

UNACEM CORP S.A.A. y Subsidiarias

**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13,695,654</b>	<b>11,389,072</b>	<b>11,123,298</b>	<b>10,816,887</b>
Caja Bancos	401,275	334,845	399,755	549,185
Cuentas por Cobrar Comerciales	792,173	682,675	549,424	415,750
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	32,877	39,191	31,500	30,611
Existencias	1,036,574	851,645	664,328	576,052
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,479,908</b>	<b>2,055,679</b>	<b>1,753,034</b>	<b>1,739,292</b>
Inversiones en Subsidiarias y Otras	32,172	23,734	20,961	23,994
Intangibles	2,111,711	1,405,794	1,404,893	1,391,698
Concesiones mineras, propiedades, planta y equipo	8,468,208	7,473,383	7,502,857	7,260,394
<b>Activo No Corriente</b>	<b>11,215,746</b>	<b>9,333,393</b>	<b>9,370,264</b>	<b>9,077,595</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7,784,789</b>	<b>5,692,264</b>	<b>5,752,991</b>	<b>5,964,597</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	991,060	946,220	837,985	646,626
Ingresos Diferidos	7,597	6,618	1,007	15,887
Préstamos bancarios	610,318	448,552	339,534	430,718
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo	1,076,441	657,977	360,721	679,405
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>2,881,162</b>	<b>2,360,168</b>	<b>1,773,283</b>	<b>1,855,898</b>
Obligaciones financieras de largo plazo	3,811,917	2,629,349	3,227,779	3,345,632
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>4,903,627</b>	<b>3,332,096</b>	<b>3,979,708</b>	<b>4,108,699</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,910,865</b>	<b>5,696,808</b>	<b>5,370,307</b>	<b>4,852,290</b>
Capital social	1,780,000	1,818,128	1,818,128	1,818,128
Resultados acumulados	2,831,193	2,289,407	1,981,298	2,137,073
Resultado del ejercicio	522,773	659,595	574,755	115,946

\*Los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios 2020 y 2021 corresponden a Unión Andina de Cementos S.A.A. y Subsidiarias

**Principales Partidas del Estado de Resultados**

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos de actividades ordinarias	6,376,274	5,978,843	5,066,169	3,575,309
Costo de ventas	(4,793,883)	(4,350,232)	(3,559,005)	(2,728,546)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>1,582,391</b>	<b>1,628,611</b>	<b>1,507,164</b>	<b>846,763</b>
Gastos de administración y Ventas	(480,457)	(401,622)	(325,168)	(249,448)
Otros Ingresos/Gastos Operativos Neto	6,568	(21,478)	(747)	(59,505)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>993,304</b>	<b>1,085,396</b>	<b>1,070,548</b>	<b>448,489</b>
Gastos Financieros	(274,771)	(192,621)	(229,151)	(230,362)
Participación en Negocios Conjuntos	12,112	3,861	6,524	1,562
Diferencia en Cambio	4,665	35,445	(64,071)	(61,118)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>522,773</b>	<b>659,595</b>	<b>574,755</b>	<b>115,946</b>

\*Los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios 2020 y 2021 corresponden a Unión Andina de Cementos S.A.A. y Subsidiarias

## UNACEM CORP S.A.A. y Subsidiarias

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>SOLVENCIA</b>				
Pasivo / Patrimonio	1.32x	1.00x	1.07x	1.23x
Deuda Financiera / Pasivo	0.71x	0.66x	0.68x	0.76x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.93x	0.66x	0.73x	0.93x
Pasivo / Activo	0.57x	0.50x	0.52x	0.55x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.37x	0.41x	0.31x	0.31x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.63x	0.59x	0.69x	0.69x
Deuda Financiera / EBITDA	3.70x	2.40x	2.55x	5.07x
<b>LIQUIDEZ</b>				
Liquidez Corriente	0.86x	0.87x	0.99x	0.94x
Prueba Ácida	0.50x	0.51x	0.61x	0.63x
Liquidez Absoluta	0.14x	0.14x	0.23x	0.30x
Capital de Trabajo (en miles de S/)	(401,254)	(304,489)	(20,249)	(116,606)
<b>GESTIÓN</b>				
Gastos operativos / Ingresos	9.24%	9.09%	8.62%	11.14%
Gastos financieros / Ingresos	4.31%	3.22%	4.52%	6.44%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	42	37	34	41
Días promedio de Cuentas por Pagar	70	71	73	94
Días promedio de Inventario	71	63	63	89
Ciclo de Conversión de Efectivo	42	29	24	36
<b>RENTABILIDAD</b>				
Margen bruto	24.82%	27.24%	29.75%	23.68%
Margen operativo	15.58%	18.15%	21.13%	12.54%
Margen neto	8.20%	11.03%	11.34%	3.24%
ROAA	4.17%	5.86%	5.24%	1.09%
ROAE	9.01%	11.92%	11.24%	2.44%
<b>GENERACIÓN</b>				
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de S/)	635,496	915,160	1,005,490	665,670
EBITDA (en miles de S/)	1,493,866	1,555,629	1,544,873	892,341
Margen EBITDA	23.43%	26.02%	30.49%	24.96%
<b>COBERTURAS</b>				
EBITDA / Gastos Financieros	5.44x	8.08x	6.74x	3.87x
EBITDA / Servicio de Deuda	1.09x	1.81x	2.58x	0.97x
(FCO+ Intereses pagados) / Gastos Financieros	3.17x	5.65x	5.31x	3.84x
(FCO+ Intereses pagados) / Servicio de Deuda	0.63x	1.27x	2.03x	0.96x

(\*\*) Los Indicadores Financieros correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021 corresponden a Unión Andina de Cementos S.A.A. y Subsidiarias

## Anexo I

### Historia de Clasificación<sup>1/</sup>

UNACEM CORP S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.2023) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.2023) <sup>3/</sup>	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	1.pe	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

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/pe>

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 13 de noviembre de 2023, con información intermedia al 30 de junio de 2023

<sup>3/</sup> Sesión de Comité del 8 de mayo de 2024, con información financiera Auditada al 31 de diciembre de 2023

## Anexo II

### Análisis Financiero de UNACEM Corp y Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2023, el activo de UNACEM Corp y Subsidiarias totalizó S/13,695.7 millones, aumentando en 20.25% respecto al ejercicio previo por las adquisiciones de Tehachapi Cement LLC, Termochilca y CONOVIAS, a lo que se suma un mayor saldo de activos intangibles y activos por derechos de uso.

Respecto al tamaño de los activos de UNACEM Corp y Subsidiarias, UNACEM Perú participa con el 35.15% de los activos, habiendo generado al 31 de diciembre de 2023, el 56.93% del EBITDA del Grupo. Cabe indicar que UNACEM Perú cuenta en la Región Central del país con una participación en la producción y venta de cemento de alrededor de 88.5%, lo que representa una participación a nivel nacional de 47.8% en los despacho de cemento, siendo el líder del mercado peruano. Por su parte, UNACEM Ecuador participó con alrededor de 15.47% de los activos a nivel consolidado y generó 18.23% del EBITDA del Grupo; mientras que Skanon y CELEPSA participaron con 23.80% y 14.71% de los activos, generando alrededor del 7.91% y 11.14% del EBITDA consolidado, respectivamente.

El pasivo de UNACEM Corp y Subsidiarias totalizó S/7,784.8 millones, aumentando en 37.76% respecto al cierre de 2022 producto de la estrategia de crecimiento y consolidación de operaciones que ha conllevado a una mayor obtención de préstamos y pagarés utilizados para capital de trabajo, para el refinanciamiento de pasivos y para el financiamiento de nuevos activos. Producto de lo anterior, la Palanca Financiera subió a 3.69x, desde 2.40x al 31 de diciembre de 2022.

Los ingresos de UNACEM Corp y Subsidiarias ascendieron a S/6,376.3 millones, 6.65% por encima de lo reportado al cierre del 2022 producto del mayor desempeño del segmento de Concreto, Energía y Potencia, los cuales incrementaron sus ingresos en 5.43% y 125.12% producto de la incorporación de Termochilca al portafolio, permitiendo compensar el menor desempeño de CELEPSA por las condiciones climatológicas presentadas en el ejercicio.

La principal fuente de ingreso a nivel consolidado es el segmento de Cemento, que representó el 50.94% de las ventas, seguido de Concreto con 38.21%. El costo de venta (S/4,793.8 millones) aumentó en 10.20% por mayores costos de producción en las diversas unidades de negocio. Asimismo, el resultado bruto fue suficiente para cubrir los gastos administrativos, aun cuando fueron mayores por el incremento de personal y de servicios contratados a terceros.

La utilidad neta se situó en S/522.8 millones al 31 de diciembre de 2023, retrocediendo en 20.74% respecto al cierre del 2022. En tal sentido, el retorno anualizado sobre el patrimonio promedio (ROAE) se redujo a 9.01% desde 11.92% en el 2022, mientras que el retorno anualizado sobre los activos promedio (ROAA) bajó a 4.17% desde 5.86% al cierre del 2022.

El EBITDA consolidado del Grupo ascendió a S/1,493.9 millones, retrocediendo en 3.97% respecto al cierre del 2022. El EBITDA logró cubrir los gastos financieros en 5.44x, desde 8.08x al cierre de 2022. Asimismo, el FCO se situó en S/635.5 millones, 30.56% por debajo de lo exhibido al cierre del 2022. El FCO cubrió el Servicio de Deuda en 0.63x, retrocediendo de manera importante respecto a la cobertura de 1.27x registrada al cierre del ejercicio previo.

### 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.moodylocal.com/country/pe/>), 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 31 de diciembre de 2022 y 2023 de UNACEM Corp S.A.A.; así como Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de UNACEM Corp S.A.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras publicada en la página web de la empresa el 13 de mayo de 2021.

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

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

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

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