

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

UNACEM Corp S.A.A.

Sesión de comité:

31 de octubre de 2024

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación Perspectiva	
Acciones Comunes	1.pe	Estable

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

CONTACTOS

Carla Chang +511.616.0424
Associate Credit Analyst
Carla.chang@moodys.com

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

RESUMEN

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

La clasificación pondera la diversificación del portafolio de activos en países con distintos riesgos, y con presencia en los sectores de cemento, concreto y energía. En esa línea, se considera la estrategia de crecimiento de sus unidades de negocio mediante inversiones, permitiéndole consolidar su presencia a lo largo de la costa del Pacífico.

Asimismo, suma la 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.

Se considera que a la fecha de análisis UNACEM Perú es codeudor de los préstamos bancarios de UNACEM Corp (100%), a raíz de la reorganización simple que entró en vigencia el 1 de enero de 2022. Sin embargo, no se espera que UNACEM Perú continúe garantizando la deuda que tome UNACEM Corp con el sistema financiero. Cabe indicar que UNACEM Corp es codeudor de 87.98% de la deuda de UNACEM Perú.

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, que busca alcanzar la neutralidad en carbono para el año 2050.

Sin perjuicio de lo mencionado, Moody's Local Perú 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 30 de junio de 2024, el 57.10% de los ingresos de UNACEM Corp. Sin embargo, UNACEM Corp viene contrarrestando dicho efecto a través de adquisiciones, que le permiten diversificar el riesgo.

Se considera el alto nivel de Palanca Financiera al incluir la exposición indirecta (+S/1,885.4 millones) asociada a la deuda de subsidiarias que cuentan con la garantía de UNACEM Corp. Lo anterior conlleva a que el indicador sea 6.74x, nivel considerado como alto. Cabe mencionar que a nivel Consolidado la Palanca Financiera es 3.84x, ya que la deuda financiera considera, además, el pasivo por arrendamiento.

También se considera el menor Flujo de Caja Operativo (FCO) por mayores amortizaciones realizadas y menores flujos percibidos con impacto en sus indicadores de cobertura, así como la menor liquidez corriente debido -en parte- al incremento de la deuda corriente. Es un desafío para la Compañía mejorar el perfil de vencimiento en beneficio tanto de mejorar la posición de caja de la Compañía, como su servicio de deuda.

Adicionalmente, 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.

Fortalezas crediticias

- Prestigio y Posicionamiento de Grupo UNACEM en el mercado nacional y extranjero, con presencia a lo largo de la costa del Pacífico.
- UNACEM Perú es codeudor de los préstamos bancarios de UNACEM Corp.
- Nivel de activos con un portafolio diversificado de inversiones que le permite la diversificación del riesgo.

Debilidades crediticias

- Alta Palanca Financiera al incluir la deuda avalada en favor de su subsidiaria.
- Bajo nivel de liquidez y capital de trabajo deficitario.
- Incremento de la deuda financiera de corto plazo.
- Crecimiento de los ingresos de UNACEM Corp se encuentran estrechamente relacionados al performance de sus subsidiarias.

Factores que pueden generar una mejora de 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 que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Caída tanto en la generación, como en las ventas de las principales subsidiarias de UNACEM Corp, que a su vez afecte la distribución de dividendos y regalías.

Principales aspectos crediticios

Ajustada posición de liquidez, persistiendo el déficit de capital de trabajo

Al cierre del segundo trimestre del 2024, UNACEM Corp registró mayor saldo en caja principalmente por menores actividades de inversión, lo que incluye el reembolso del préstamo que UNACEM Corp le otorgó a CELEPSA para completar la compra de Termochilca. Por otro lado, registró un mayor saldo en propiedad, planta y equipo por mayores aportes realizados en subsidiarias.

Pese a la mayor caja, UNACEM Corp tiene una liquidez acotada, registrando un indicador corriente de 0.20x y un déficit de capital de trabajo de S/448.5 millones, explicado tanto por una mayor porción corriente de la deuda de largo plazo, como por la adquisición de pagarés bancarios, que fueron utilizados para amortizar la parte corriente de la deuda bancaria existente. Cabe mencionar que la Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles por alrededor de US\$400 millones.

Palanca financiera incrementa fuertemente al considerar deuda avalada a subsidiarias

Al segundo trimestre del 2024, el total pasivo no registró variación significativa (-1.60% respecto a diciembre de 2023). No obstante, la deuda financiera (S/1,034.2 millones, 94.44% del total pasivo, -0.82% respecto a diciembre de 2023) registró una recomposición al incrementarse la parte corriente por los pagarés bancarios (+S/107.3 millones). En tal sentido, S/497.6 millones estuvieron alocados en el corto plazo, mientras que el saldo corresponde a largo plazo cuyo vencimiento oscila entre octubre de 2026 y enero de 2027.

La Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) y la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA) se mantuvieron en un nivel similar al cierre de 2023 (0.20x y 2.39x, respectivamente). No obstante, al incluir la deuda garantizada de UNACEM Perú y planta de Tehachapi, el indicador de Palanca Financiera supera lo esperado para una Compañía con la categoría asignada.

Utilidad neta afectada por incremento de gastos financieros e impuesto a la ganancia

Al 30 de junio de 2024, la Compañía registró una utilidad neta de S/90.7 millones, menor en 31.54% respecto a lo reportado en el mismo periodo de 2023. Si bien registró mayores ingresos (+4.93%), ello fue contrarrestado por mayores gastos asociados a proyectos transversales a todas las unidades de negocio del Grupo, a mayores gastos financieros principalmente por los intereses de los pagarés y de las obligaciones tributarias, y mayor impuesto a la ganancia asociado a una resolución tributaria por el impuesto a la renta del ejercicio 2010.

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 en 2.98% desde 6.75% en el 2023, mientras que el retorno anualizado sobre los activos promedio (ROAA) fue de 2.46%, desde 5.57%.

Disminución de cobertura por incremento de deuda financiera y retroceso del FCO

Al 30 de junio de 2024, el EBITDA LTM de la Compañía se situó en S/433.3 millones, 1.17% superior al exhibido al cierre del 2023. No obstante, los mayores gastos financieros y el mayor servicio de deuda ajustaron el nivel de cobertura que tiene el EBITDA (4.64x y 1.11x vs 6.65x y 1.40x, respectivamente).

El Flujo de Caja Operativo (FCO) LTM se situó en S/322.5 millones, menor en 27.91% respecto al cierre 2023, producto de mayores pagos a proveedores y menores dividendos recibidos en el periodo. Lo anterior junto con mayores gastos financieros y mayor servicio de deuda, ajustó significativamente las coberturas (2.73x y 0.65x vs 7.75x y 1.63x, respectivamente).

Otras Consideraciones

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.

Clasificación de Acciones

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 94.30% en los últimos seis meses. Se debe señalar que al 30 de junio de 2024, el capital social de UNACEM Corp estuvo conformado por 1,780,000,000 acciones a valor nominal de S/1.00 cada una. Al respecto, el precio de cierre de la cotización de la Acción, al 30 de junio de 2024, fue S/1.62.

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave

	Jun-24 LTM	Dic-23	Dic-22	Apertura 1.1.2022
Activos (S/ millones)	6,450	6,513	6,390	6,514
Ingresos (S/ millones)	525	515	535	N/A
EBITDA (S/ millones)	433	428	488	N.D
Deuda Financiera / EBITDA	2.39x	2.43x	2.23x	N.D
Deuda Financiera (+ deuda garantizada de subsidiarias) / EBITDA	6.74x	7.64x	4.00x	3.97x
EBITDA / Gastos Financieros	4.64x	6.65x	9.06x	N.A
(FCO + Intereses Pagados) / Servicio de Deuda	0.65x	1.63x	1.59x	N.A

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

Análisis Financiero de UNACEM Corp y Subsidiarias

En el segundo trimestre de 2024, el activo de UNACEM Corp y Subsidiarias totalizó S/13,978.2 millones, registrando ligero incremento respecto al cierre 2023 (+2.06%) por adiciones realizadas en las diversas subsidiarias así como por el efecto de traslación por el cambio de la divisa, a lo que se suma un mayor saldo de inventarios por la incorporación de Tehachapi y la menor demanda del primer semestre, mayores cuentas por cobrar por incremento en el nivel de ventas asociado a Tehachapi, y mayor saldo de activos intangibles, activos no financieros. Lo anterior fue contrarrestado por un menor saldo en caja y menor saldo de activos disponibles para la venta.

El pasivo totalizó S/8,015.1 millones, +2.96% respecto al cierre de 2023 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 ligeramente a 3.84x, desde 3.77x al 31 de diciembre de 2023.

Al 30 de junio de 2024, los ingresos ascendieron a S/3,272.4 millones, 10.26% por encima de lo reportado en similar período del 2023 producto del mayor desempeño en todos los segmentos (Cemento, Concreto, Energía y Potencia), los cuales incrementaron producto de la incorporación de Tehachapi al portafolio, el mejor volumen demandado de concreto y por el mejor desempeño de CELEPSA, que le ha permitido compensar el menor dinamismo de Termochilca por las condiciones climatológicas.

La principal fuente de ingreso a nivel consolidado es el segmento de Cemento, que representó 49.80% de las ventas, seguido de Concreto con 40.64%. El costo de venta (S/2,435.8 millones) aumentó en 12.18% 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/158.6 millones, retrocediendo 47.00% respecto similar período del 2023. En tal sentido, el retorno anualizado sobre el patrimonio promedio (ROAE) se redujo a 6.50%, mientras que el retorno anualizado sobre los activos promedio (ROAA) bajó a 2.94%.

El EBITDA LTM consolidado del Grupo ascendió a S/1,542.7 millones, avanzando 3.01% respecto al cierre del 2023. El EBITDA LTM logró cubrir los gastos financieros en 4.19x, desde 5.45x al cierre de 2023. Asimismo, el FCO LTM se situó en S/717.5 millones, 12.91% por encima de lo exhibido al cierre del 2023. El FCO cubrió el Servicio de Deuda en 0.86x.

Respecto a las subsidiarias, UNACEM Perú, empresa líder en el mercado peruano cuenta con una participación en la producción y venta de cemento de alrededor de 87.29% en el centro del país, lo que representa una participación a nivel nacional de 44.55% en los despacho de cemento. UNACEM Perú participa con el 35.30% de los activos, habiendo generado al 30 de junio de 2024, el 56.07% del EBITDA del período del Grupo. Por su parte, UNACEM Ecuador y Subs. participó con alrededor de 15.44% de los activos a nivel consolidado, generando alrededor de 7.77% del EBITDA

consolidado del periodo; mientras que Skanon y CELEPSA participaron con 23.80% y 14.45% de los activos, generando alrededor del 10.39% y 12.45% del EBITDA consolidado del periodo, respectivamente.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior
UNACEM Corp S.A.A.				
Acciones Comunes	1.pe	Estable	1.pe	Estable

^{1/}Sesión de Comité del 8 de mayo de 2024

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Individuales y Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, así como no auditados al 30 de junio de 2024 y 2023 de UNACEM Corp. S.A.A.

Moody's Local Perú 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 Perú no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **1.pe:** 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

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

Metodología Utilizada.

→ Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pe>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras, aprobada por el Directorio el 13 de mayo de 2021, disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/pe/methodologies>.

Declaración de importancia

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor.

La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

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

© 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 RECOMENDAN 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 DEFINIÓ DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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