

**INFORME DE
CLASIFICACIÓN**

Sesión de comité:

2 de mayo de 2025

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

UNACEM Corp S.A.A.

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 de la Compañía, que abarca países con diferentes niveles de riesgo y sectores como cemento, concreto y energía. Es relevante la estrategia de crecimiento inorgánico, que le ha permitido consolidar su presencia a lo largo de la costa del Pacífico.

Destaca la significativa participación de mercado y el nivel de operaciones de las subsidiarias de UNACEM Corp, lo que fortalece su posición financiera. Esta solidez le ha permitido acceder a diversas fuentes de financiamiento, reflejándose en el reperfilamiento de sus pasivos de corto plazo por S/679.0 millones en marzo de 2025, mejorando así el perfil de vencimiento de sus obligaciones. Moody's Local Perú espera que la posición de caja, así como sus indicadores de liquidez y capacidad de servicio de deuda, presenten una mejora en el presente ejercicio.

Pondera que UNACEM Perú es codeudor del 100% de los préstamos bancarios de UNACEM Corp, incluyendo los últimos préstamos de la refinanciación de pasivos financieros. Cabe indicar que UNACEM Corp es codeudor de parte importante de la deuda de UNACEM Perú.

No menos importante resulta la experiencia del Directorio y del equipo ejecutivo 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, se 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 58.81% de los ingresos de UNACEM Corp. Sin embargo, UNACEM Corp busca diversificar el riesgo al fortalecer y liberar el valor de los negocios que tiene en los sectores de energía y otras geografías.

También se considera la disminución del Flujo de Caja Operativo (FCO) debido a mayores pagos a proveedores y contingencias tributarias, lo cual afecta sus indicadores de cobertura. Además, pondera el retroceso del EBITDA contable por mayores gastos relacionados a procesos tributarios y por la provisión por desvalorización de DIGICEM. Asimismo, la menor liquidez

corriente, ocasionada por el incremento de la deuda corriente, también es un factor de atención; sin embargo, se considera que dicha situación se ha revertido en marzo de 2025.

También se considera el elevado nivel de apalancamiento financiero al incluir la exposición indirecta asociada a la deuda de subsidiarias garantizadas por UNACEM Corp (+S/1,706.9 millones, 8.22x). En esa línea, al incluir el nuevo préstamo bancario de UNACEM Perú por S/1,133 millones, en el cual la Compañía es codeudora, el indicador se incrementa a 11.59x. A nivel consolidado el apalancamiento financiero es de 3.49x, ya que la deuda financiera también incluye el pasivo por arrendamiento.

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 a la fecha de análisis.
- 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.

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

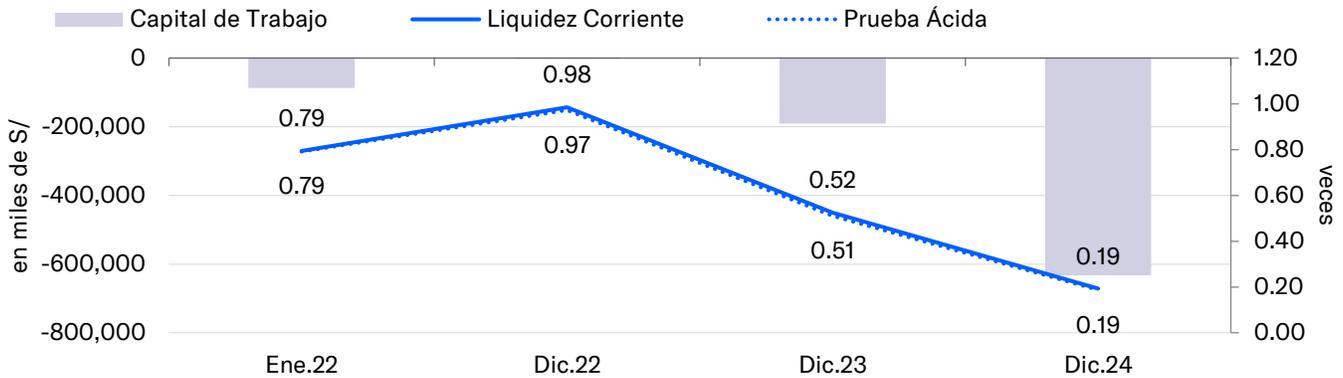
Mayor déficit de capital de trabajo, contrarrestado por refinanciamiento de obligaciones en marzo de 2025

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía registró un nivel de activos similar al cierre del 2023, totalizando S/6,486.6 millones. Entre los principales movimientos se registra la contracción de las cuentas por cobrar a relacionadas principalmente por la cancelación del préstamo a CELEPSA y por el cobro de dividendos de parte de UNACEM Perú. Lo anterior fue contrarrestado por un mayor saldo en inversiones en subsidiarias por mayores aportes realizados y mayor saldo de activo por impuesto a la renta diferido, asociado a la provisión por desvalorización de inversiones e intereses por determinación de EBITDA Tributario.

Al corte de análisis, UNACEM Corp mantiene una liquidez acotada, registrando un indicador corriente de 0.19x y un déficit de capital de trabajo de S/632.5 millones, el cual se ha incrementado sustancialmente respecto al cierre del 2023. Lo anterior 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

indicar que la Compañía refinanció deuda de corto plazo durante el mes de marzo de 2025, reduciendo el déficit de capital de trabajo mencionado.

FIGURA 1 Evolución de Indicadores de Liquidez



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

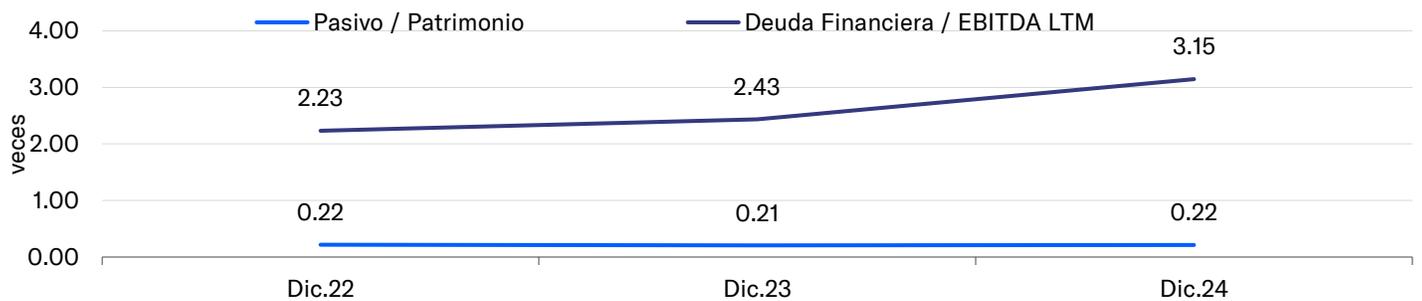
Deuda financiera incrementa afectando la Palanca financiera. De considerar la deuda indirecta por avales el efecto se magnifica

Al cierre del 2024, el total de pasivos incrementó 3.19% (+S/35.6 millones), impulsado principalmente por el aumento en el saldo de pagarés bancarios (+S/257.3 millones). En consecuencia, la deuda financiera creció 2.30%, manteniéndose como el principal componente de la estructura pasiva, representando el 92.12% del total de pasivos. Parte importante de la deuda financiera se encontraba alocada en el corto plazo (S/696.2 millones), mientras que el saldo restante corresponde a deuda a largo plazo, con vencimientos entre octubre de 2026 y enero de 2027.

La Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) se mantiene en nivel similar respecto al cierre de 2023 (0.22x vs 0.21x a diciembre 2023), mientras que la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA) registró un efecto contrario, incrementándose a 3.15x, desde 2.48x por la reducción del EBITDA debido a una menor utilidad operativa. Asimismo, al incluir la deuda garantizada de UNACEM Perú y planta de Tehachapi, el indicador de Palanca Financiera aún supera lo esperado para una Compañía con la categoría asignada.

Como se mencionó líneas arriba, en marzo de 2025 la Compañía reperfiló S/679 millones de sus obligaciones de corto plazo, extendiendo dicho monto a un plazo de 5 años con dos años de gracia, permitiéndole registrar una menor presión en los indicadores de liquidez y en caja.

FIGURA 2 Evolución de Indicadores de Apalancamiento



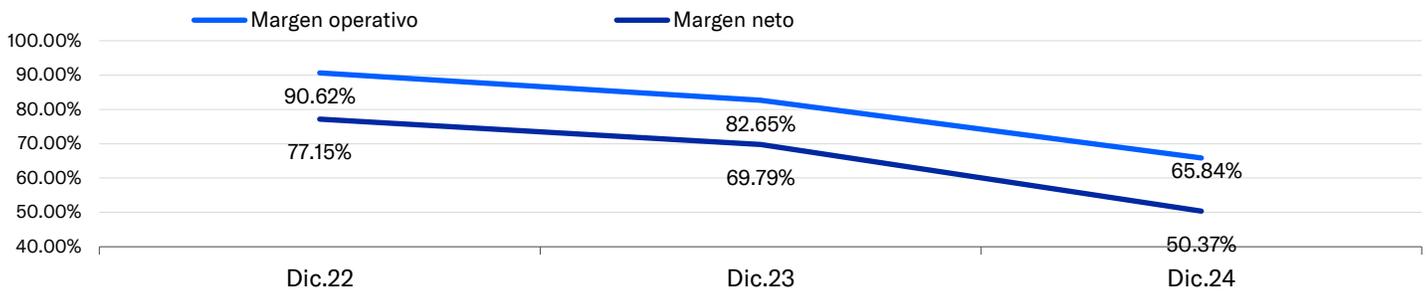
Fuente: UNACEM Corp S.A.A./ Elaboración: Moody's Local Perú

Utilidad neta afectada principalmente por menor desempeño de la principal generadora, provisión por desvalorización y procesos con SUNAT

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía registró una utilidad neta de S/255.4 millones, -28.96% en comparación con el cierre de 2023. Esta reducción se debe a varios factores: (i) disminución de los dividendos registrados por menor performance de algunas subsidiarias (ii) aumento de gastos relacionados con proyectos transversales a todas las unidades de negocio del Grupo, provisión por desvalorización de la inversión en DIGICEM debido a deterioro por S/20.0 millones, intereses por procesos tributarios en Perú y una sanción administrativa fiscal por S/50.0 millones; y (iii) el incremento del impuesto a la ganancia por una resolución tributaria asociada al 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 4.76% desde 6.75% en el 2023, mientras que el retorno anualizado sobre los activos promedio (ROAA) fue de 3.93%, desde 5.57%.

FIGURA 3 Evolución de los Márgenes



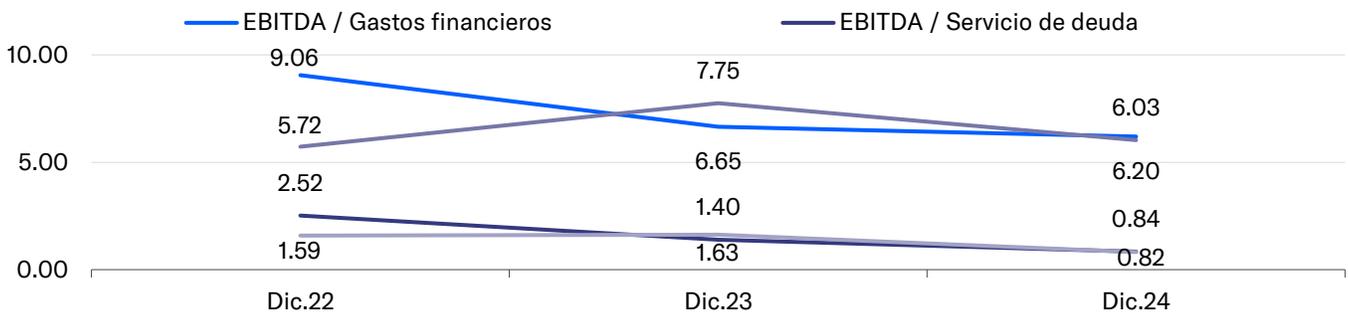
Fuente: UNACEM Corp S.A.A./ Elaboración: Moody's Local Perú

Ajuste en el nivel de EBITDA por menores dividendos registrados y mayores gastos operativos; y ajuste del FCO principalmente por el pago de una contingencia tributaria, afectó las métricas de cobertura

Al 31 de diciembre de 2024, el EBITDA LTM de la Compañía se situó en S/336.3 millones, 20.14% inferior al exhibido al cierre de 2023. Lo anterior ajustó el nivel de cobertura del EBITDA sobre gastos financieros y servicio de deuda. Cabe mencionar que el servicio de deuda incrementó 33.80% respecto al cierre de 2023 por una mayor porción corriente de la deuda de largo plazo producto de los vencimientos según cronograma.

El Flujo de Caja Operativo (FCO) LTM se situó en S/279.9 millones, menor en 37.42% respecto al cierre de 2023, explicado por menores dividendos y regalías recibidas en el periodo, menor recupero de impuestos y el pago de S/52.1 millones asociados a contingencias tributarias. Respecto a lo último, el Emisor mantiene altas expectativas de recuperar el pago realizado durante el ejercicio 2025. Lo mencionado anteriormente ajustó las coberturas del FCO sobre gastos financieros y servicio de deuda, tal como se aprecia en el Gráfico 4.

FIGURA 4 Evolución de los Indicadores de Cobertura



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

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 90.28% en los últimos seis meses. Se debe señalar que al 31 de diciembre de 2024, el capital social de UNACEM Corp estuvo conformado por 1,648,000,000 acciones a valor nominal de S/1.00 cada una. Al respecto, el precio de cierre de la cotización de la Acción al 31 de diciembre de 2024 fue S/1.55.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave

	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Apertura 1.1.2022
Activos (S/ millones)	6,487	6,513	6,390	6,514
Ingresos (S/ millones)	507	515	535	N/A
EBITDA (S/ millones)	377	428	488	N.D
Deuda Financiera / EBITDA	3.15x	2.43x	2.23x	N.D
Deuda Financiera (+ deuda garantizada de subsidiarias) / EBITDA	8.22x	7.64x	4.00x	3.97x
EBITDA / Gastos Financieros	6.20x	6.65x	9.06x	N.A
(FCO + Intereses Pagados) / Servicio de Deuda	0.82x	1.63x	1.59x	N.A

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

Análisis Financiero de UNACEM Corp y Subsidiarias

Al cierre del 2024, el activo de UNACEM Corp y Subsidiarias totalizó S/14,002.3 millones, incrementando 2.24% respecto al cierre de 2023 por adiciones realizadas en las diversas subsidiarias así como por mayor impuesto a la renta diferido, mayor saldo de activos no financieros, a lo que se suma un mayor saldo de cuentas por cobrar por incremento en el nivel de ventas asociado a Tehachapi, y mayor saldo de activos intangibles. Lo anterior fue contrarrestado por un menor saldo en caja y menor saldo de activos disponibles para la venta.

El pasivo totalizó S/7,944.4 millones, +2.05% respecto al cierre de 2023 producto de la estrategia de 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. A pesar de ello, la Palanca Financiera retrocedió ligeramente a 3.49x, desde 3.77x al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, los ingresos ascendieron a S/6,854.9 millones, 7.51% 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 de UNACEM North America, el mejor volumen demandado de concreto y por el mejor desempeño de CELEPSA y Subsidiarias.

La principal fuente de ingreso a nivel consolidado es el segmento de Cemento, que representó 51.32% de las ventas, seguido de Concreto con 38.41%. El costo de venta (S/5,058.8 millones) aumentó en 5.53% por mayores costos de materia prima en las diversas unidades de negocio así como por la incorporación de Tehachapi a la operación.

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/469.7 millones, retrocediendo 10.16% respecto similar periodo del 2023 por mayores gastos financieros asociados al incremento de las obligaciones tanto bancarias como de obligaciones tributarias. En tal sentido, el retorno anualizado sobre el patrimonio promedio (ROAE) se redujo a 7.85%, mientras que el retorno anualizado sobre los activos promedio (ROAA) bajó a 3.39%.

El EBITDA consolidado del Grupo ascendió a S/1,646.2 millones, avanzando 9.93% respecto al cierre del 2023. El EBITDA logró cubrir los gastos financieros en 3.92x, desde 5.45x al cierre de 2023. Asimismo, el FCO se situó en S/931.3 millones, 46.54% por encima de lo exhibido al cierre del 2023 por mayores cobros por la venta de vienes y prestación de servicios. El FCO cubrió el Servicio de Deuda en 1.07x.

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 85.09% en el centro del país, lo que representa una participación a nivel nacional de 46.50% en los despacho de cemento. UNACEM Perú participa con el 35.62% de los activos en el portafolio del Grupo UNACEM, habiendo generado al 31 de diciembre de 2024, el 54.38% del EBITDA del Grupo.

Por su parte, UNACEM Ecuador y Subs. mantiene una participación de mercado de 27.00% en su zona de influencia y participó con alrededor de 15.14% de los activos a nivel consolidado, generando alrededor de 7.77% del EBITDA consolidado del periodo; mientras que UNACEM North America y CELEPSA y Subsidiarias participaron con 23.52% y 14.62% de los activos, generando alrededor del 11.97% y 14.47% 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 31 de octubre 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, 2024 de UNACEM Corp. S.A.A.

Moody's Local Perú comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma.

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

Definición de las clasificaciones asignadas

→ **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-(13/May/2021), disponible en <https://www.moodyslocal.com.pe/>

Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación rigurosa de Metodología de clasificación de bancos y compañías financieras-(2/Aug/2021), aprobada por el Directorio el 13 de mayo de 2021, disponible en <https://moodyslocal.com.pe/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>.

Declaración de importancia

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

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

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

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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. 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, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody.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 Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.