

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 6 de mayo de 2026

Fecha de publicación: 13 de mayo de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Bonos Corporativos	AAA.pe	Estable
Emisor	AAA.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

Jesús D. Castro, CFA +511.616.0402
Senior Credit Analyst
Jesus.Castro@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

Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría AAA.pe a la Primera y Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos emitidos por Cementos Pacasmayo (en adelante CPSAA o la Compañía) y afirma la categoría AAA.pe como Emisor. La Perspectiva es Estable.

La clasificación pondera la estructura comercial de CPSAA, contando con una amplia red de distribución y un portafolio diversificado de productos, que le permite abastecer la demanda de cemento y soluciones constructivas con economías de escala, agregando dispersión en sus ventas (alrededor de 75% al segmento de autoconstrucción) que mitiga el riesgo de concentración.

Suma la condición de monopolio natural regional que mantiene, permitiéndole ser líder en la venta de cemento en la zona norte del país, lo que representa 22.5% en los despachos de cemento a nivel nacional a febrero de 2026. Se consideran también las eficiencias alcanzadas que le permite atender la demanda de la zona con producción propia de clínker, así como el tamaño de sus activos y capacidad de generación de flujos.

Al cierre de marzo de 2026, se resalta el crecimiento EBITDA, producto de las eficiencias operativas alcanzadas y el crecimiento de los ingresos y volúmenes de venta, principalmente por la mayor demanda y performance del sector autoconstrucción.

Por otro lado, respecto a las emisiones clasificadas, se considera positivo que éstas requieren del cumplimiento de resguardos financieros de incurrencia (detallado en el acápite de Clasificación de Deuda).

Adicionalmente, pondera su pertenencia al Grupo Holcim. El 30 de marzo de 2026, Holcim Ltd. completó la adquisición del 99.99% del capital social de Inversiones Aspi S.A., lo que le permitió pasar a controlar indirectamente el 50.01% de Cementos Pacasmayo S.A.A. Holcim, con sede en Suiza y presencia en más de 40 países, es un líder global en el segmento de materiales y soluciones para la construcción y cuenta con clasificación internacional de Baa1 con Outlook Estable otorgada por Moody's Ratings.

Se considera además, la experiencia del Directorio y Plana Gerencial, sus prácticas de Gobierno Corporativo y el enfoque de sostenibilidad para alcanzar la carbono-neutralidad para el año 2050.

Sin perjuicio de lo anterior, la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA) aún se mantiene sobre el nivel esperado para la clasificación. No obstante, los indicadores de apalancamiento mantienen la tendencia decreciente.

Finalmente, y de manera relevante, los ingresos de la compañía mantienen una elevada correlación con el desempeño del sector construcción, el cual es intrínsecamente sensible a los ciclos económicos, así como a la dinámica de la inversión en infraestructura y desarrollo inmobiliario. En este contexto, un entorno de persistente inestabilidad política a nivel local podría presionar las expectativas de crecimiento económico y la evolución del consumo privado.

Fortalezas crediticias

- Sólida cobertura de mercado, posicionándose como líder en la zona norte del país.
- Estabilidad de ingresos y márgenes de rentabilidad.
- Indicadores de cobertura de intereses y servicio de deuda con EBITDA y Flujo de Caja Operativo en niveles suficientes.
- Pertenencia al Grupo Holcim.

Debilidades crediticias

- Apalancamiento Financiero se mantiene por encima del nivel esperado para la clasificación.
- Riesgo de reperfilamiento de las Emisiones dada la estructura de pago *bullet*.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Disminución sostenida del EBITDA y del Flujo de Caja Operativo que deteriore la cobertura del Servicio de Deuda.
- Incumplimiento de los resguardos financieros de incurrencia asociados al Segundo Programa de Bonos Corporativos.
- Incremento sostenido de la Palanca Financiera y Palanca Contable.
- Materialización de riesgos políticos que impacten directamente en las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias.
- Incremento sostenido de su ciclo de conversión de efectivo con impacto sustancial en su Flujo de Caja Operativo.
- Materialización de algún evento de riesgo reputacional que pueda impactar en la Compañía.

Principales aspectos crediticios**Indicadores de liquidez se mantienen estables**

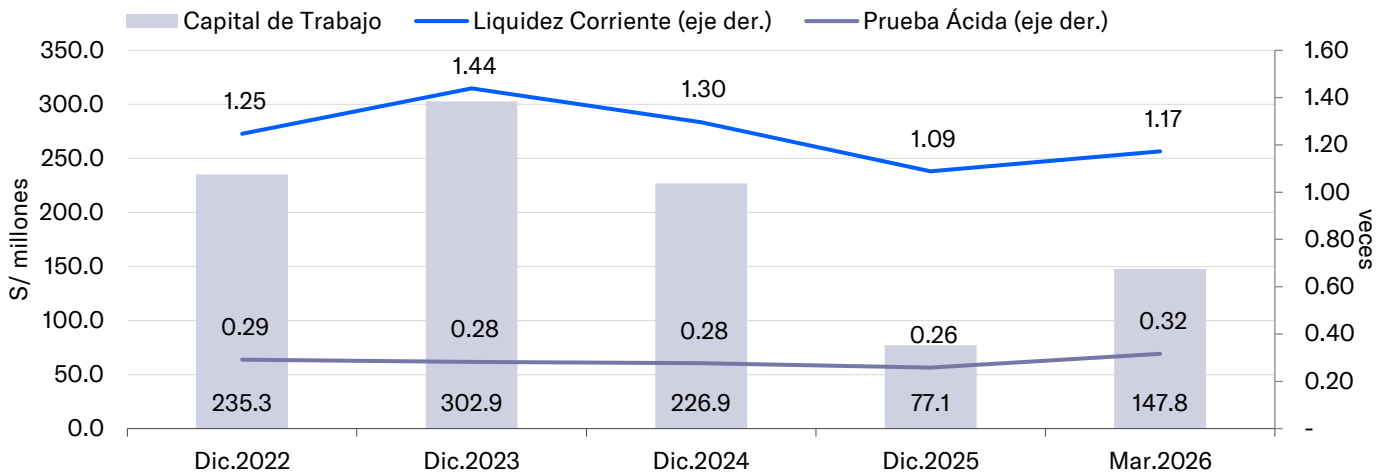
Al cierre de 2025, la Compañía registró activos totales por S/3,103.4 millones, lo que representó una disminución de 1.98% respecto al cierre de 2024 (S/3,166.0 millones). La composición de los activos de la Compañía se mantuvo concentrada principalmente en propiedades, planta y equipo, así como en inventarios, lo cual es consistente con la naturaleza intensiva en capital del sector cementero. Las propiedades, planta y equipo netos totalizaron S/2,005.7 millones, mostrando una reducción de 1.25% interanual, principalmente atribuible a la depreciación regular del ejercicio. En cuanto a los inventarios, estos se contrajeron 8.64% frente al año anterior, explicado por menores niveles de materias primas, mientras que las cuentas por cobrar comerciales crecieron en línea con el mayor nivel de ingresos registrado durante el ejercicio y manteniendo días promedio de cobro estables.

En relación con los indicadores de liquidez, el ratio de liquidez corriente se ajustó a 1.09x al cierre de año 2025 (vs. 1.30x en 2024), sin embargo, permaneció por encima de 1.00x. El capital de trabajo se mantuvo en terreno positivo con S/77.1 millones, aunque menor al registrado en 2024. Respecto a los niveles de caja, CPSAA mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo que lograron cubrir un 6% de sus pasivos a corto plazo (9% en 2024). Es de mencionar que se

mantiene el riesgo de refinanciamiento en el largo plazo de los bonos emitidos al tener una estructura de amortización *bullet*.

Al cierre del primer trimestre de 2026, los indicadores de liquidez se mantuvieron en niveles suficientes, incrementándose la liquidez corriente a 1.17x desde 1.09x, mientras que el efectivo y equivalentes lograron cubrir los pasivos a corto plazo al 9%.

GRÁFICO 1 Evolución de Indicadores de Liquidez



Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local Perú

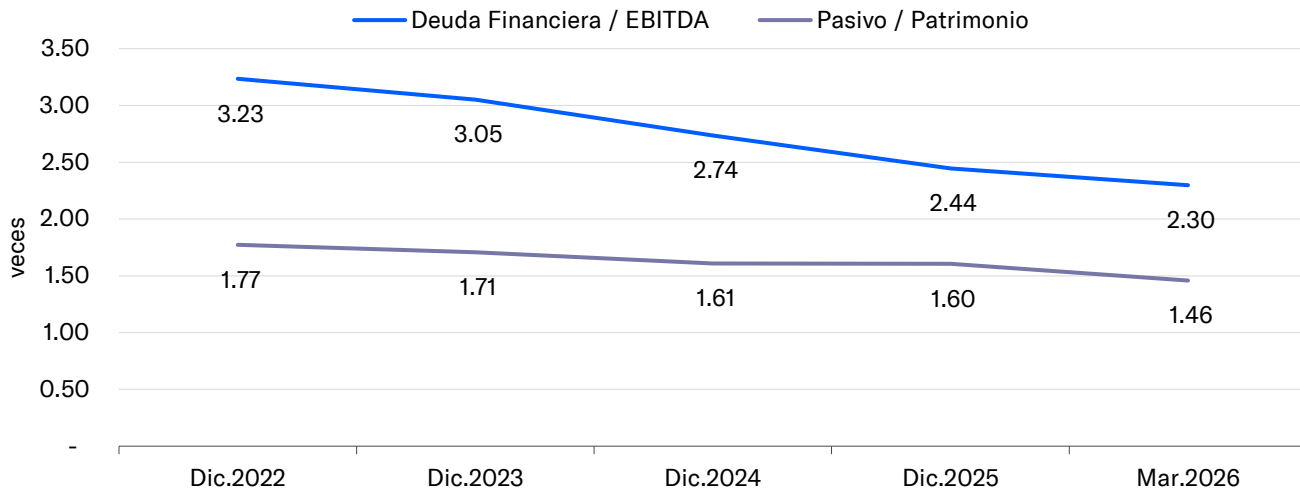
Indicadores de apalancamiento mantienen la tendencia decreciente

El pasivo total de CPSAA al cierre de 2025 ascendió a S/1,912.0 millones, lo que implicó una reducción de 2.10% respecto al cierre de 2024 (S/1,952.9 millones). Esta disminución se encuentra principalmente explicada por la amortización de la deuda financiera, a pesar del incremento de su posición en pagarés bancarios de corto plazo, que fue parcialmente compensada por el incremento en cuentas por pagar diversas por impuestos y contribuciones. En cuanto al patrimonio neto, este totalizó S/1,191.4 millones al cierre de 2025, manteniéndose relativamente estable respecto al año anterior (S/1,213.1 millones, -1.8%) por los resultados del ejercicio. Cabe mencionar que en 2025 CPSAA declaró distribución de dividendos por S/175.5 millones, cifra similar a la del ejercicio 2024.

Respecto a los indicadores de apalancamiento, la Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) se mantuvo controlada y se ubicó en 1.60x, nivel similar al registrado en 2024 (1.61x). Al mismo tiempo, la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA LTM) mostró una mejora al situarse en 2.44x al cierre de año (vs. 2.74x en 2024), lo cual refleja tanto la reducción del endeudamiento como la estabilidad de la generación operativa.

Al cierre del primer trimestre de 2026, los indicadores de apalancamiento mantuvieron la tendencia decreciente (ver Gráfico 2).

GRÁFICO 2 Evolución de Indicadores de Apalancamiento



Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local Perú

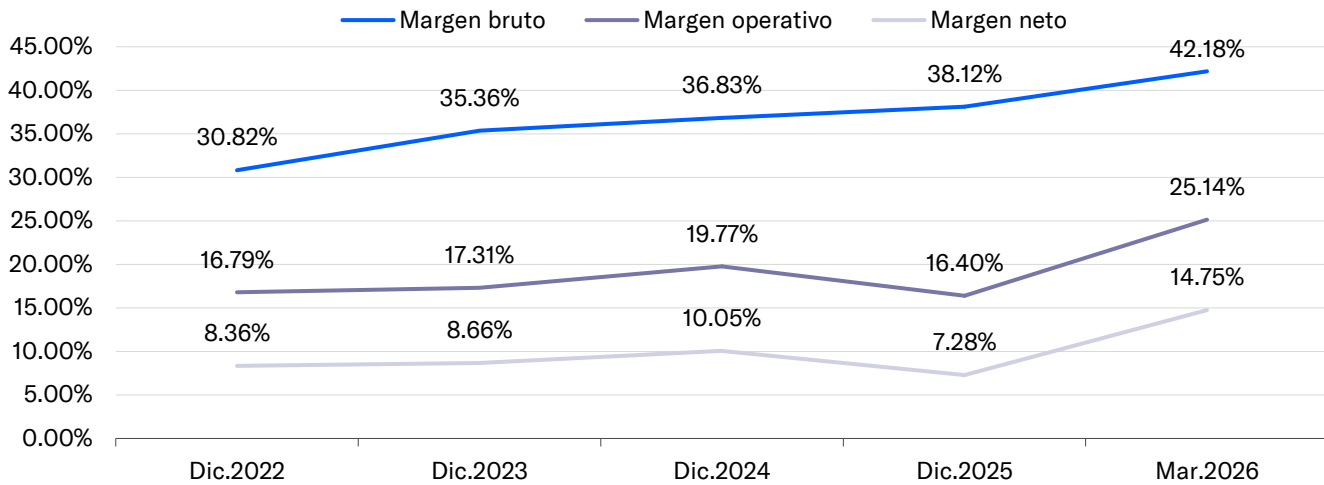
Importante crecimiento en los resultados al cierre del primer trimestre ante mayores volúmenes de venta, eficiencias logradas y menor gasto financiero

Durante el ejercicio 2025, las ventas netas de la Compañía alcanzaron S/2,116.9 millones, representando un incremento de 7.02% respecto a los S/1,978.1 millones registrados en 2024. Este crecimiento fue impulsado por el aumento anual de 7.2% en el volumen de ventas por mayor demanda de cemento en bolsa y para proyectos de infraestructura en la zona norte del país. Al mismo tiempo, los gastos administrativos aumentaron 15.06% interanual principalmente por incrementos en gastos de personal derivados de las negociaciones del convenio colectivo con los sindicatos, el cual se renegocia cada tres años e incluye un bono de cierre durante el primer año. Además, los gastos de venta y distribución crecieron 13.97% en el mismo periodo de tiempo, debido a mayores gastos de publicidad y promoción, así como al bono sindical mencionado. Cabe mencionar que se registraron Otros Gastos no recurrentes por S/77.6 millones, relacionados al proceso de adquisición por parte de Holcim.

Por la combinación de lo anterior, el resultado operativo de 2025 se ubicó en S/347.1 millones (-11.23% interanual), mientras que el resultado neto alcanzó S/154.2 millones (-22.46% respecto a 2024), este último favorecido por el ajuste de gastos financieros. De excluir los gastos no recurrentes mencionados anteriormente la utilidad operativa habría crecido 8.62%.

Al cierre del primer trimestre de 2026, la utilidad neta de CPSAA mostró un crecimiento significativo de 55.57% interanual, viéndose favorecida por un importante crecimiento de los volúmenes de venta de cemento que impactó positivamente en los ingresos (+11.32%), sumado a que los gastos administrativos se mantuvieron controlados.

GRÁFICO 3 Evolución de indicadores de márgenes de rentabilidad



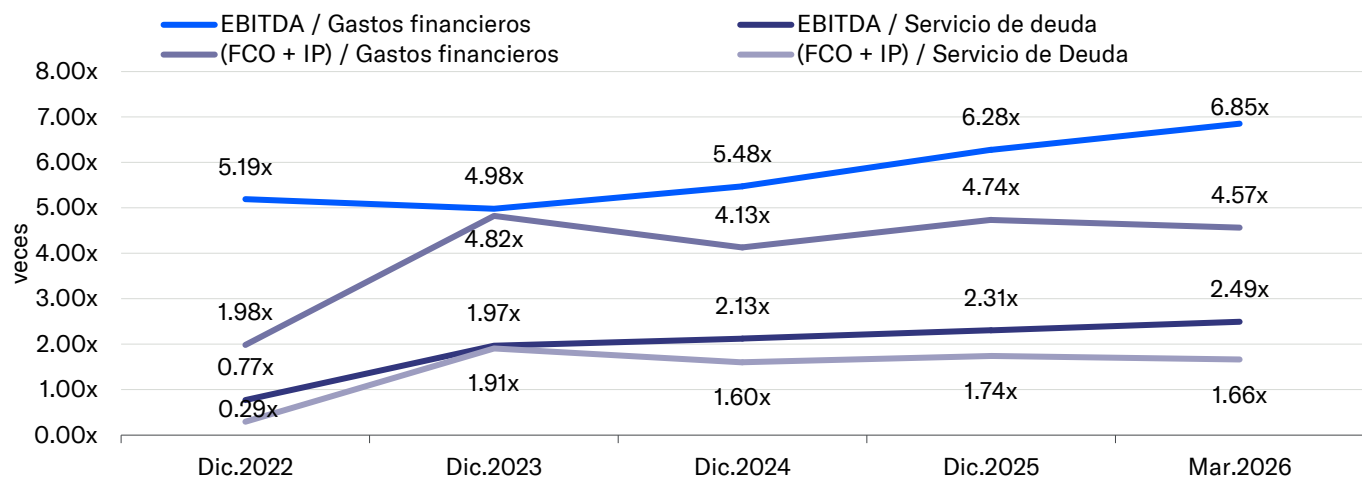
Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local Perú

Indicadores de cobertura de intereses y servicio de deuda con Flujo de Caja Operativo y EBITDA se mantuvieron en niveles holgados

Al cierre de 2025, el EBITDA (excluyendo gastos no recurrentes) ascendió a S/584.2 millones (+6.36% interanual), mientras que el Flujo de Caja Operativo (FCO) anualizado alcanzó S/360.6 millones (+12.30% anual), reflejando el mejor performance operativo. Al mismo tiempo, los indicadores de cobertura mostraron una evolución favorable, manteniéndose en niveles holgados y consistentes con la categoría asignada: la cobertura de gastos financieros mejoró a 6.28x desde 5.48x, mientras que la cobertura de servicio de deuda con Flujo de Caja Operativo ajustado por intereses se incrementó a 1.74x desde 1.60x.

Al cierre del primer trimestre de 2026, los indicadores de cobertura con EBITDA se mantuvieron en niveles holgados, en línea con la evolución favorable de los ingresos.

GRÁFICO 4 Evolución de Indicadores de Cobertura



*Indicadores a marzo de 2026 son anualizados

Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local Perú

Otras Consideraciones

- Por política corporativa, el Emisor no provee proyecciones financieras, ni un modelo financiero; sin embargo, a través de comunicaciones brinda ciertas pautas.
- El análisis considera los Estados Financieros Consolidados de Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias ya que las Emisiones colocadas en el marco del Segundo Programa de Bonos Corporativos están garantizadas con Fianzas Solidarias absolutas, irrevocables, incondicionales, de realización automática, sin beneficio de excusión ni división de parte de las subsidiarias.

Clasificación de Deuda

Moody's Local Perú clasifica la Primera y Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo, que fueron colocadas mediante Oferta Pública en enero del 2019 por S/260.0 millones y S/310.0 millones, respectivamente. El monto máximo de emisión ya sea a través de la Primera Emisión, la Segunda Emisión, o con una combinación de ambas es hasta S/600.0 millones. Las Emisiones tienen un plazo de 10 y 15 años, respectivamente.

Ambas Emisiones cuentan con Fianza Solidaria por parte de las siguientes subsidiarias: Cementos Selva, Distribuidora Norte Pacasmayo, Empresa de Transmisión Guadalupe y Dinosaiva Iquitos; así como con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. Durante el tiempo de vigencia deben cumplir con resguardos financieros de incurrencia, previo a realizar las siguientes transacciones: emisión de instrumentos de deuda o de patrimonio, fusión con otra compañía o disposición o alquiler de activos significativos, entre otros. Los ratios financieros establecidos son: (i) Ratio de Cobertura de Costos Fijos mayor o igual a 2.5x, y (ii) ratio Deuda Financiera/EBITDA menor a 3.5x.

Anexo

TABLA 1 Indicadores Clave

Indicadores	Mar-26	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Activos (S/MM)	3,130.2	3,103.4	3,166.0	3,221.7	3,314.2
Ingresos (S/MM)*	2,173.4	2,116.9	1,978.1	1,950.1	2,115.7
EBITDA (S/MM)*	627.5	584.2	549.3	518.3	493.9
Deuda Financiera / EBITDA*	2.30x	2.44x	2.74x	3.05x	3.23x
EBITDA* / Gastos Financieros*	6.85x	6.28x	5.48x	4.98x	5.19x
FCO ajustado* / Servicio de la Deuda	1.66x	1.74x	1.60x	1.91x	0.29x

* Últimos 12 meses

Fuente: Cementos Pacasmayo / Elaboración: Moody's Local Perú

Hechos Relevantes

El 6 de abril de 2026, mediante Hecho de Importancia, se informó que en sesión de Directorio de la misma fecha se acordó la designación de los miembros de los comités de Directorio, incluyendo el Comité Ejecutivo, el Comité de Auditoría, el Comité de Buen Gobierno Corporativo, el Comité de Buenas Prácticas en Materia de Libre Competencia y el Comité de Sostenibilidad.

El 30 de marzo de 2026, mediante Hecho de Importancia, se informó el cierre de la transacción por la cual Holcim Ltd. completó la adquisición del 99.99% del capital social de Inversiones ASPI S.A., sociedad que a su vez posee el 50.01% de las acciones de Cementos Pacasmayo S.A.A. En la misma fecha, se comunicaron cambios en la composición del Directorio, que quedó conformado por Humberto Nadal del Carpio (Presidente), Jose Raimundo Morales Dasso (Vicepresidente), Santiago Ojea Quintana (Director), Simon Rolf Kronenberg (Director), Ana Maria Botella Serrano (Directora Independiente), Esteban Chong (Director Independiente) y Venkat Krishnamurthy (Director Independiente). Adicionalmente, la Sociedad informó su adhesión al Código de Ética del Grupo Holcim.

El 24 de marzo de 2026 en Junta Obligatoria Anual de Accionistas se aprobó: i) los Estados Financieros Auditados de 2025, la Gestión Social y Memoria Anual Integrada; ii) la ratificación de la distribución de dividendos efectuada durante

el 2025; iii) la aplicación de las utilidades del ejercicio 2025 a la cuenta “Resultados Acumulados” y la delegación al Directorio de las facultades para el pago de dividendos con cargo a la cuenta “Resultados Acumulados” y a cuenta del ejercicio 2026; iv) el informe sobre aspectos ASG, entre otros aspectos.

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias				
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo S.A.A. Primera Emisión (hasta por S/600 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Cementos Pacasmayo S.A.A. Segunda Emisión (hasta por S/600 millones)	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable
Emisor	AAA.pe	Estable	AAA.pe	Estable

^{1/}Sesión de Comité del 10 de octubre de 2025.

Información considerada para la clasificación.

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024, 2025 y no auditados al 31 de marzo de 2025 y 2026 de Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias. 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

→ **AAA.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **AAA.pe** cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

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.moodylocal.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 Empresas no Financieras - (13/May/2021), aprobada por el Directorio el 13 de mayo de 2021, disponible en <https://moodylocal.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.moodylocal.com.pe/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01 y sus modificatorias), si en el año en que se realizó la clasificación, la Clasificadora recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 30 de abril de 2026, los ingresos percibidos de Cementos Pacasmayo S.A.A. y Subsidiarias correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.207% de sus ingresos totales.

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

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, DIFUNDIDA, 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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.moodyratings.com](https://www.moodyratings.com/investor-relations) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus

siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.