

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
30 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias

Domicilio	Perú
Acciones Comunes	2.pe
Acciones de Inversión	2.pe
Perspectiva	Estable

() La nomenclatura “.pe” refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.*

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Grace Reyna
Analista Senior
greyna@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias

Resumen

Class & Asociados afirma la categoría 2.pe a las Acciones Comunes y a las Acciones de Inversiones de Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias (En adelante Nexa, el Emisor o la Compañía). La perspectiva se mantiene Estable.

Las calificaciones asignadas se sustentan en la posición de mercado de la Compañía en términos de producción nacional de zinc y concentrados de plomo, colocándose en el periodo 2021 como tercer productor de concentrados de estos metales. Asimismo, las calificaciones consideran la constante búsqueda de eficiencias operativas por parte de la Compañía, en base a programas de control de costos, con inversiones realizadas para incrementar el volumen del mineral tratado, optimizando el manejo administrativo de sus oficinas corporativas y gestionando la integración de sus unidades mineras Atacocha y El Porvenir. Por otro lado, la evaluación considera la experiencia y el respaldo de su grupo controlador, Nexa Resources S.A. “Nexa” (antes Votorantim Metais Holding S.A.), que a su vez pertenece al conglomerado brasileño Votorantim S.A. (calificación internacional de Baa3, con Outlook Estable, por Moody’s Investor Service).

Con referencia a las operaciones propias de Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias, pondera favorablemente la recuperación, durante la gestión 2021 y el primer semestre del 2022, de indicadores de gestión relacionados con rentabilidad, apalancamiento y cobertura de la deuda, en base al mayor rendimiento de sus activos y por su generación de flujos, siendo importante mencionar que en el mes de marzo del 2022 la compañía ha procedido a la redención y cancelación anticipada de los bonos corporativos por un saldo a capital de US\$ 128.5 millones generando que el indicador de Deuda Financiera respecto al EBITDA disminuya a 0.003x al corte de junio 2022 desde 0.43x que se registraba en diciembre 2021. Asimismo, destacan los niveles anualizados de Flujo de Caja Operativo (FCO) y EBITDA, los mismos que logran cubrir el Servicio de Deuda de forma holgada al corte de evaluación.

Por último, pero no menos importante, se destaca los proyectos greenfield, que aseguran una apropiada estrategia de crecimiento, con recursos por 569.24 millones de toneladas, así como la estrategia aplicada en el desarrollo del CAPEX de expansión y de sostenimiento, con una ejecución prudencial de acuerdo a su capacidad de generación, considerando el ciclo de negocio en que se encuentra, la coyuntura actual a nivel mundial, y los precios de los metales en los mercados internacionales en función a los niveles de inventario y a la demanda mundial.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha las calificaciones se encuentran limitadas debido a la progresiva disminución en las reservas probadas y probables de El Porvenir, así como de Atacocha, pudiendo afectar el LOM (life of mine) en la medida en que se incremente el ritmo de producción. En el caso particular de Atacocha, no cuenta con suficientes reservas de mineral estimada, siendo considerada como una propiedad en etapa de exploración de acuerdo con la regulación internacional. Por otro lado, se considera como limitante, la importante correlación de los resultados de la Unidad Minera Cerro Lindo, respecto a la gestión total de Nexa Perú, al concentrar 62.4% de la producción de finos.

Asimismo, pondera de forma negativa la incertidumbre en el mercado de minerales ante escenarios de desaceleración global, afectando los inventarios globales de metales, las cadenas de suministro y la demanda de materias primas, a lo que se suma los problemas sociales y políticos que pueden influir negativamente en la ejecución de planes y proyectos por parte de la Compañía.

Con relación al análisis financiero al 30 de junio de 2022, los activos totales de la Compañía ascendieron a US\$ 1,168.06 millones mostrando una disminución de 5.82% respecto a diciembre del 2021, la cual se explica por una disminución en la liquidez (-31.99%), que fue utilizada para la cancelación de bonos corporativos, así como una disminución del activo fijo (-8.29%) a consecuencia de la depreciación. De otro lado, los pasivos de la Compañía registraron un total de US\$ 490.0 millones, lo cual representa un ajuste de 27.38% respecto a las cifras del 2021, principalmente por la redención y cancelación anticipada de los bonos corporativos por un saldo a capital de US\$ 128.5 millones.

Por su parte, la Compañía registró ingresos por US\$ 502.1 millones que representa un incremento del 21.57% respecto al mismo periodo del ejercicio previo, a consecuencia de mayores volúmenes así como de un mayor precio de los metales durante el 2022. En contra parte, los costos de ventas se incrementaron en un 14.36%, debido a la mayor producción así como al incremento de los precios de materias primas, mientras que gastos administrativos se incrementaron en 29.24% relacionados a mayores gastos de personal así como de servicios prestados por terceros. En este sentido, el resultado neto de operaciones al corte de junio 2022 fue de US\$112.6 millones, incrementando en 18.40% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. En línea con la mayor utilidad reportada, al cierre de junio 2022 el EBITDA alcanzó los US\$ 218.0 millones, mayor respecto a junio 2021 en 27.13%, mientras que el FCO se ubicó en US\$77.8 millones, disminuyendo interanualmente en 5.59%, explicado principalmente por los mayores pagos de impuestos. No obstante lo anterior, a la Compañía mantiene holgados niveles anualizados de cobertura tanto del gasto financiero, como del servicio de deuda a consecuencia del pago anticipado de los bonos corporativos.

Finalmente, Moody's Local continuará con el monitoreo de las operaciones e indicadores financieros de Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en el perfil de riesgo actual de la Compañía y de los instrumentos clasificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Ampliación permanente de su capacidad productiva, manteniendo competitividad.
- » Estrategia de crecimiento y de control de costos y de gastos.
- » Activa participación del accionista controlador Nexa Resources S.A. (grupo brasileño Votorantim), importante líder industrial en el mercado internacional.
- » Administración con experiencia en el negocio, con debida estrategia de desarrollo.
- » Eficiente manejo de costos operativos.
- » Acceso al mercado de capitales internacional, flexibilidad en estructuración financiera y adaptación a los ciclos económicos.
- » Recuperación en la generación del negocio, traducido en mejores márgenes de EBITDA y en margen EBITDA.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Disminución de reservas en el Complejo Pasco.
- » Volatilidad en los precios de los commodities, sujeto a: ajustes en la economía mundial, desarrollo de la oferta productiva, cambios tecnológicos y fragilidad de monedas internacionales.
- » Importante correlación de los resultados de la Unidad Minera Cerro Lindo, respecto a la gestión total de Nexa Perú al concentrar la producción de finos.
- » Problemas sociales y políticos pueden influir negativamente en la ejecución de planes y proyectos.
- » Necesidad de ejecutar prácticas de responsabilidad social, así como de mantener control ambiental en todas las unidades mineras, demandan el uso de importantes recursos financieros ajenos a la actividad minera propiamente, con repercusión en la rentabilidad de la Compañía.
- » Incertidumbre en el mercado con escenarios de desaceleración global, afectan los inventarios globales de metales, cadenas de suministro y la demanda

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias

Indicadores	Jun-22 LTM*	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Activos (US\$/Miles)	1,168,060	1,240,187	1,202,090	1,420,815	1,599,830
Ingresos (US\$/Miles)	917,652	828,571	541,099	745,181	827,537
EBITDA (US\$/Miles)	352,403	305,875	(6,813)	110,131	282,588
Deuda Financiera / EBITDA	0.00x	0.43x	N.A.	3.14x	1.22x
EBITDA / Gastos Financieros	14.70x	14.40x	N.A.	3.48x	9.83x
FCO / Servicio de la Deuda	16.00x	11.45x	3.58x	2.98x	12.65x

Fuente: Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Class. *LTM: Últimos doce meses.

Desarrollos Recientes

El 13 de enero de 2022, se comunicó el cambio en el directorio correspondiente al ingreso de Juan Ignacio Rosado Gómez de la Torre, en reemplazo de Tito Botelho Martins Junior, ocupando el cargo de Director. Asimismo, se comunicó la renuncia al puesto de Director de Claudia María Amelia Teresa Cooper Fort.

El 24 de febrero de 2022, el Directorio de la Sociedad acordó aprobar el prepago y cancelación anticipada de las 4.625% Senior Notes Due 2023 CUSIP N°204483 AA9 and ISIN N° US204483AA93 ("Notas"). El monto total de capital de las notas a la fecha es de US\$128.5 millones, el cual sería realizado el 28 de marzo de 2022. Asimismo, se aprobó la suscripción de todos los contratos, instrumentos y documentos que fuesen necesarios, ya sean públicos y/o privados, con la finalidad de formalizar el prepago y cancelación anticipada antes referida.

El 03 de marzo de 2022, Nexa Resources Perú S.A.A. informó que el Tribunal Arbitral declaró fundada la pretensión de declarar a Summa Asesores Financieros S.A. como responsable por los daños y perjuicios ocasionados a Nexa a raíz de la imposibilidad de llevar adelante las Ofertas Públicas de Compra sobre acciones comunes y sus acciones de inversión, además de ordenar a Summa Asesores Financieros S.A. el pago de una indemnización ascendente a US\$76.4 millones y S/2.1 mil. Asimismo, se resolvió que Summa asumiera el 30%, 100% y 80% de los costos de la demanda, de la reconvencción y de los gastos incurridos por Nexa en su defensa, respectivamente.

El 07 de junio de 2022, se informó el nombramiento de Directora a Lucía Cayetana Aljovín Gazzani.

El 24 de junio de 2022, se comunicó la salida del Directorio de Rodrigo Nazareth Menck. Asimismo, la designación de Claudia Patricia Torres Beltrán como Gerente General Interina de la Sociedad, en reemplazo de Ricardo Porto.

NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVO	1,168,060	1,240,187	1,286,378	1,202,090	1,420,815	1,599,830
Caja Bancos	185,059	272,086	321,542	280,628	413,172	682,073
Cuentas por Cobrar Comerciales	378,595	340,263	304,510	243,450	225,130	212,689
Existencias	38,052	46,519	35,246	28,937	32,788	35,122
Otros activos	25,092	21,740	30,833	37,933	54,013	27,937
Activo Corriente	626,798	680,608	692,131	590,948	725,103	957,821
Activos intangibles	243,288	243,630	242,758	235,035	231,700	253,536
Instalaciones, Maquinaria y Equipo	262,529	286,258	271,402	291,405	373,289	344,876
Activo No Corriente	541,262	559,579	594,247	611,142	695,712	642,009
TOTAL PASIVO	489,955	674,650	757,121	765,400	839,726	830,110
Cuentas por Pagar Comerciales	119,808	146,508	125,689	126,090	154,511	159,939
Ingresos diferidos	32,867	33,156	22,088	27,132	26,351	31,992
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo	-	1,420	1,403	1,420	3,755	3,755
Pasivo Corriente	276,963	297,022	260,723	233,710	237,369	248,938
Obligaciones financieras de largo plazo	-	128,865	234,006	236,622	342,328	342,029
Pasivo No Corriente	212,992	377,628	496,398	531,690	602,357	581,172
TOTAL PATRIMONIO NETO	678,105	565,537	529,257	436,690	581,089	769,720
Capital social	685,795	575,386	537,734	446,194	565,506	747,219
Participaciones no controladoras	(7,690)	(9,849)	(8,477)	(9,504)	15,583	22,501

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ventas netas	502,058	828,571	412,977	541,099	745,181	827,537
Costo de ventas	(279,930)	(507,801)	(244,779)	(431,481)	(541,668)	(508,588)
RESULTADO BRUTO	222,128	320,770	168,198	109,618	203,513	318,949
Gastos de administración	(37,052)	(74,221)	(32,774)	(60,944)	(105,445)	(100,916)
Otros Ingresos/Gastos Operativos Neto	(5,710)	(21,177)	(1,179)	(125,870)	(62,812)	(3,140)
RESULTADO OPERATIVO	179,366	225,372	134,245	(77,196)	35,256	214,893
Ingresos financieros	5,243	11,593	5,549	12,042	17,866	21,274
Gastos financieros	(14,098)	(21,247)	(11,366)	(43,500)	(31,660)	(28,738)
Otros resultados financieros, neto	(5,996)	15,132	4,799	(2,275)	380	(1,304)
RESULTADO NETO	112,568	136,369	95,075	(138,824)	11,370	142,082

NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
SOLVENCIA						
Pasivo / Patrimonio	0.72x	1.19x	1.43x	1.75x	1.45x	1.08x
Deuda Financiera / Pasivo	0.00x	0.20x	0.32x	0.32x	0.41x	0.42x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.00x	0.23x	0.45x	0.56x	0.60x	0.45x
Pasivo / Activo	0.42x	0.54x	0.59x	0.64x	0.59x	0.52x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.57x	0.44x	0.34x	0.31x	0.28x	0.30x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.43x	0.56x	0.66x	0.69x	0.72x	0.70x
Deuda Financiera / EBITDA*	0.00x	0.43x	0.93x	N.A.	3.14x	1.22x
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2.26x	2.29x	2.65x	2.53x	3.05x	3.85x
Prueba Ácida	2.04x	2.06x	2.40x	2.24x	2.69x	3.59x
Liquidez Absoluta	0.67x	0.92x	1.23x	1.20x	1.74x	2.74x
Capital de Trabajo (en miles de US\$)	349,835	383,586	431,408	357,238	487,734	708,883
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	3.60%	3.64%	3.38%	5.78%	6.50%	3.93%
Gastos financieros / Ingresos	2.81%	2.56%	2.75%	8.04%	4.25%	3.47%
Días promedio de Cuentas por Cobrar	122	127	107	156	106	105
Días promedio de Cuentas por Pagar	81	93	75	118	105	99
Días promedio de Inventarios	24	27	22	26	23	25
Ciclo de conversión de efectivo	65	60	53	64	23	31
RENTABILIDAD						
Margen bruto	44.24%	38.71%	40.73%	20.26%	27.31%	38.54%
Margen operativo	35.73%	27.20%	32.51%	-14.27%	4.73%	25.97%
Margen neto	22.42%	16.46%	23.02%	-25.66%	1.53%	17.17%
ROAE*	39.80%	27.21%	58.68%	-27.28%	1.68%	20.34%
ROAA*	12.54%	11.17%	9.17%	-10.59%	0.75%	9.20%
GENERACIÓN						
Flujo de Caja Operativo – FCO (en miles de US\$)	77,831	179,842	82,443	31,370	43,341	232,391
FCO* (en miles de US\$)	175,230	179,842	204,239	31,370	43,341	232,391
EBITDA (en miles de US\$)	217,997	305,875	171,469	(6,813)	110,131	282,588
EBITDA* (en miles de US\$)	352,403	305,875	257,609	(6,813)	110,131	282,588
Margen EBITDA	43.42%	36.92%	41.52%	-1.26%	14.78%	34.15%
COBERTURAS						
EBITDA* / Gastos Financieros*	14.70x	14.40x	28.18x	N.A.	3.48x	9.83x
EBITDA* / Servicio de Deuda*	14.70x	13.49x	24.43x	N.A.	3.11x	8.70x
FCO + Gastos Financieros* / Gastos Financieros*	16.00x	12.49x	16.43x	4.08x	3.67x	15.65x
FCO + Gastos Financieros* / Servicio de Deuda*	16.00x	11.45x	14.85x	3.58x	2.98x	12.65x

(*) Indicadores anualizados.

Anexo I

Historia de Clasificación

Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{1/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{2/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Acciones Comunes	2da Categoría	Estable	2.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.
Acciones de Inversión	2da Categoría	Estable	2.pe	Estable	Los emisores presentan una combinación fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.

^{1/}Sesión de Sesión de Comité del 30 de mayo de 2022, con información financiera al 31.12.21. La simbología indicada corresponde a la vigente a dicha fecha.

^{2/}Sesión de Comité del 30 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.22

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. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2022 de Nexa Resources Perú S.A.A. y Subsidiarias. Class comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Class no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas No Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto de 2022.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL. TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

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

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

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

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

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

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

