

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Fecha de comité: 11 de mayo de 2026

Fecha de publicación: 15 de mayo de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Emisor	BBB+.pe	Estable
Papeles Comerciales	ML A-2-.pe	-

(*) 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

Rodolfo Soto +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Rodolfo.Soto-non-empl@moodys.com

Juan Carlos Alcalde +51.1.616.0410
Director Credit Analyst
JuanCarlos.Alcalde@moodys.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Ingenieros Civiles Mineros Metalurgistas S.A. – INCIMMET

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local Perú) afirma la categoría de BBB+.pe como Emisor a Ingenieros Civiles Mineros Metalurgistas S.A. (en adelante, INCIMMET o la Compañía), con una Perspectiva Estable y afirma la categoría ML A-2-.pe a la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de la Compañía.

La clasificación se sustenta en el posicionamiento y especialización en servicios mineros, principalmente en minería subterránea, contando además con importantes clientes como Nexa Resources, Buenaventura, Volcan, Minera Poderosa, Minera Raura y Chungar.

Aporta al análisis el calce de plazos entre los contratos de sus clientes con las obligaciones financieras que toma INCIMMET, a fin de abastecerse de maquinaria y equipo para la atención de dichos contratos.

A esto se suma el crecimiento en las ventas durante las últimas gestiones, impulsado por el inicio de nuevos proyectos y la prestación de servicios de consultoría y asesoría a clientes en el extranjero. No obstante, durante el último semestre se observó un ajuste en el margen bruto, consecuencia del incremento en los costos de ventas. Esta situación derivó en una reducción del EBITDA y en una disminución de los principales ratios de cobertura. No obstante, la Gerencia proyecta una recuperación para la presente gestión, sustentada en la recuperación del resultado operativo.

No menos importante resulta la experiencia del equipo gerencial, así como las buenas prácticas de Gobierno Corporativo implementadas para mitigar el riesgo de empresa familiar.

No obstante lo anterior, la concentración de ingresos en un número reducido de clientes constituye una limitante relevante, ya que expone a la compañía a riesgos asociados a la renovación de contratos, los cuales dependen en gran medida de la evolución de las perspectivas de inversión en el sector minero. Actualmente, la empresa cuenta con al menos cinco clientes principales en el país, lo que evidencia una posición relevante en el mercado local, así como avances en la diversificación mediante la expansión hacia clientes en la región y la incursión en proyectos de infraestructura; sin embargo, estos factores no eliminan completamente el riesgo derivado de dicha concentración. Asimismo, el backlog de la Compañía es acotado y se encuentra concentrado en un sector altamente especializado.

Se consideró también el permanente déficit de capital de trabajo, aunque se observa una mejora al cierre de la gestión 2025, producto de una reducción de las cuentas por pagar a proveedores. Este comportamiento negativo resulta habitual dentro de su modelo de negocio, dado el carácter intensivo en recursos y la estructura de costos asociada al inicio de contratos mineros.

Se ponderan también los riesgos potenciales ante cambios regulatorios, tributarios y de manejo de conflictos sociales que podrían afectar negativamente las perspectivas del mercado minero local.

Se toma en cuenta la subordinación de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, garantizadas de forma genérica, frente a las obligaciones bancarias que cuentan con garantías reales.

Fortalezas crediticias

- Posicionamiento como proveedor en minería subterránea y clientes de reconocida calidad.
- Calce entre las obligaciones financieras y la duración de los contratos de los servicios mineros.
- Adecuados niveles de apalancamiento, de generación y de coberturas del EBITDA y FCO.
- Experiencia de la gerencia en el negocio.

Debilidades crediticias

- Alta concentración de clientes.
- Permanente déficit de capital de trabajo.
- Riesgos inherentes del sector minero: cambios regulatorios, cambios tributarios, conflictos sociales y otros.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mayor diversificación de clientes, proyectos y fuentes de ingresos.
- Mejoras en la estructura de financiamiento que reviertan el déficit de capital de trabajo.
- Reducción gradual de la Palanca Contable.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Desviaciones en las proyecciones que descalcen la generación de flujos y el cumplimiento de obligaciones.
- Aumento de la Palanca Financiera.
- Pérdida de contratos mineros.
- Cambios regulatorios que impacten en la operación de los negocios de la Compañía.

Principales aspectos crediticios

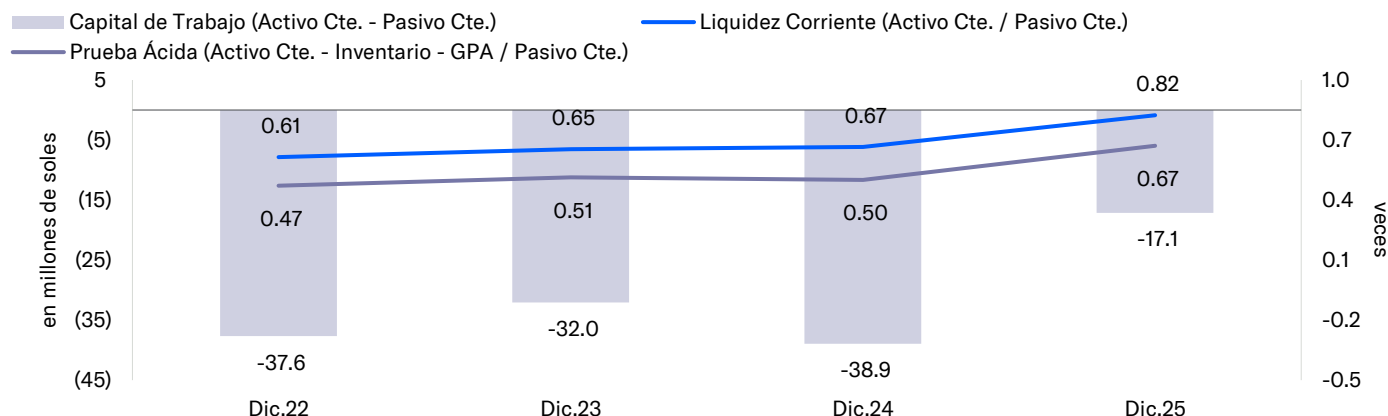
Ajuste de activos por mayor depreciación de fijos, mientras persiste el déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre de 2025, los activos totalizaron S/178.9 millones, con un ajuste de 5.19% respecto al cierre de 2024, principalmente por: i) una disminución de activos fijos en 14.39% explicado por una mayor depreciación acumulada de maquinaria y equipo; ii) una reducción de las cuentas por cobrar comerciales producto de la culminación del contrato Cerro Lindo zona baja con Nexa Resources, así como una menor valoración por facturar, asociada a un mayor nivel de cobranza de servicios prestados; y iii) menores niveles de inventarios en materiales auxiliares, los cuales están siendo utilizados en los proyectos en ejecución de la Compañía.

Por otro lado, es importante destacar el incremento en las cuentas por cobrar relacionadas durante la gestión 2025, el cual se explica por los préstamos otorgados a la filial en Colombia para financiar un nuevo proyecto de infraestructura.

La liquidez continúa siendo acotada; sin embargo, evidencia una mejora en la última gestión. El indicador de liquidez corriente de 0.82x y liquidez absoluta (Caja/Pasivos corrientes) de 0.05x (0.67x y 0.01x a diciembre de 2024 respectivamente), producto de la disminución de los saldos en cuentas por pagar comerciales. Respecto al capital de trabajo, la Compañía continúa registrando un déficit de S/ 17.1 millones, aunque se observa una mejora respecto al cierre del ejercicio anterior; este comportamiento resulta habitual dentro de su modelo de negocio, dado el carácter intensivo en recursos y la estructura de costos asociada al inicio de contratos mineros. Este déficit se mantendría a futuro según proyecciones de la Compañía.

GRÁFICO 1 Evolución de los Indicadores de Liquidez



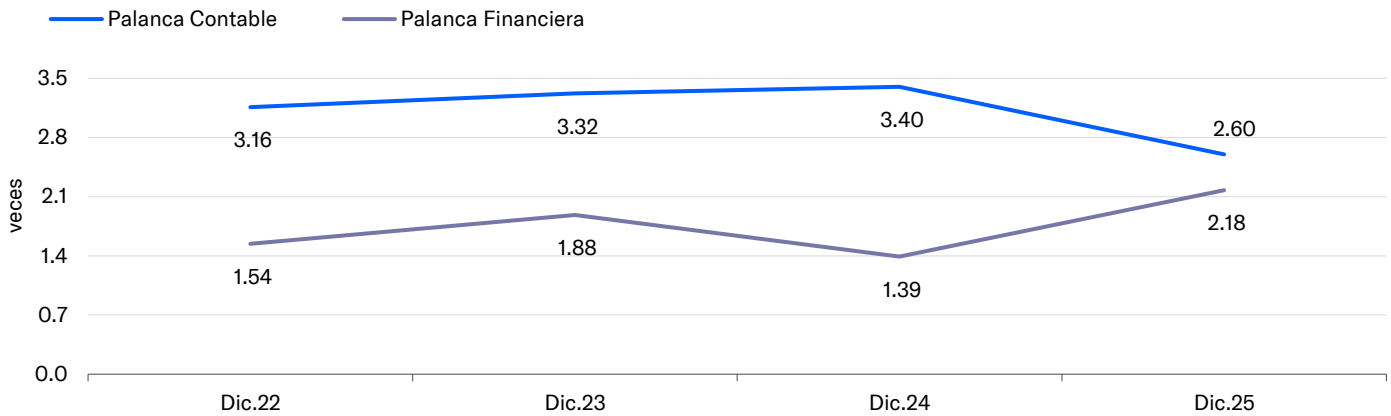
Fuente: INCIMMET S.A. / Elaboración: Moody's Local Perú

Reducción de pago a proveedores financiado en parte por mayor deuda financiera y fortalecimiento del patrimonio por mayores resultados

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos totalizaron S/129.2 millones, lo que representa una disminución de 11.39% respecto a diciembre de 2024. Esta reducción se explica principalmente por la disminución de las cuentas por pagar comerciales, asociada a mayores pagos a proveedores por la adquisición de suministros, repuestos y servicios de terceros; parte de estos desembolsos fue financiada mediante deuda financiera, la cual registró un incremento de 21.90%, explicado por un mayor uso de financiamiento bancario, complementado con la emisión de la Serie B de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por un monto de US\$1.5 millones, colocada por debajo de su valor nominal, con un rendimiento implícito de 6% y vencimiento en noviembre de 2026.

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 registró un crecimiento del 15.86% respecto a diciembre de 2024, explicado por la utilidad generada durante la gestión; adicionalmente, se efectuó la capitalización de resultados acumulados por S/14.5 millones, operación que no tuvo efecto en el nivel total del patrimonio, solo su composición. Como consecuencia de lo mencionado, la Palanca Contable (Pasivo Total / Patrimonio) se redujo a 2.60x desde 3.40x. Respecto a la Palanca Financiera (Deuda Financiera / EBITDA) aumentó a 2.18x al cierre de diciembre de 2025, desde 1.39x en diciembre de 2024, reflejando un menor resultado operativo y el incremento de la deuda financiera.

GRÁFICO 2 Evolución de los Indicadores de Apalancamiento



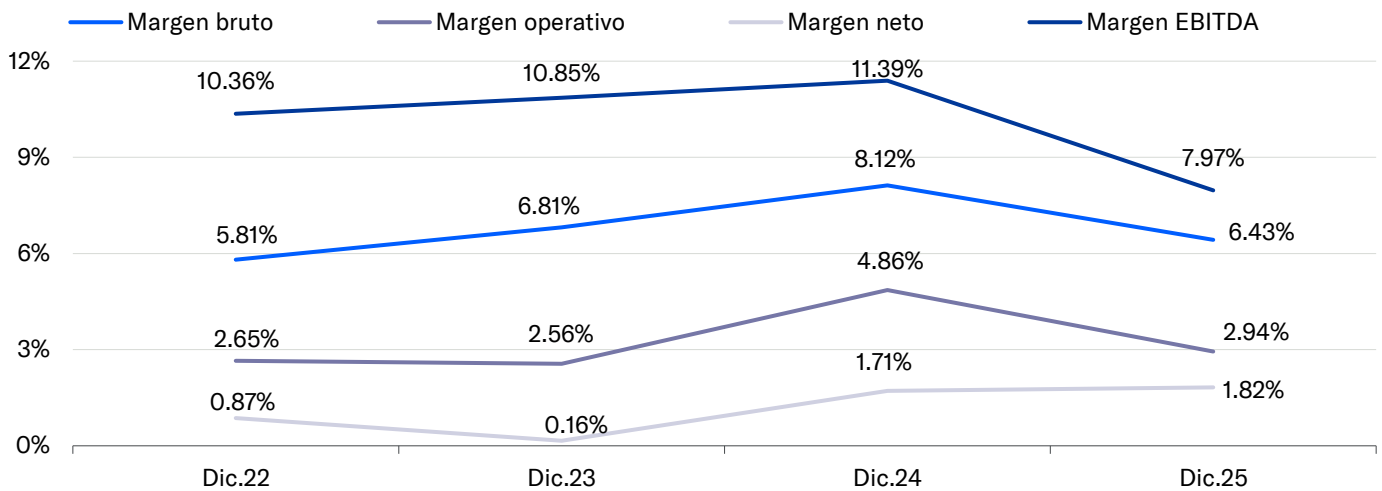
Fuente: INCIMMET S.A. / Elaboración: Moody's Local Perú

Mayor resultado neto en un contexto de mayores ingresos y ganancias por diferencial cambiario

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos ascendieron a S/373.3 millones, registrando un crecimiento anual de 11.36%, impulsado por mayores ingresos por servicios relacionados a construcción. En línea con el aumento de la actividad y mayores costos en algunos proyectos, los costos del servicio se incrementaron en 13.41%, lo que llevó a una reducción del margen bruto a 6.43%, desde el 8.12% registrado en diciembre de 2024. Como resultado, la utilidad operativa se ubicó en S/11.0 millones, lo que representa una disminución de 32.70% respecto al cierre del año anterior.

Asimismo, se registró un incremento en los ingresos por variación de diferencia de cambio debido a una posición neta pasiva en dólares, dado la apreciación de la moneda local frente al dólar estadounidense, generando un efecto contable positivo en los estados financieros. Todo lo anterior se tradujo en una utilidad neta de S/6.8 millones, 18.76% superior al mismo periodo de 2024.

GRÁFICO 3 Evolución de los Márgenes



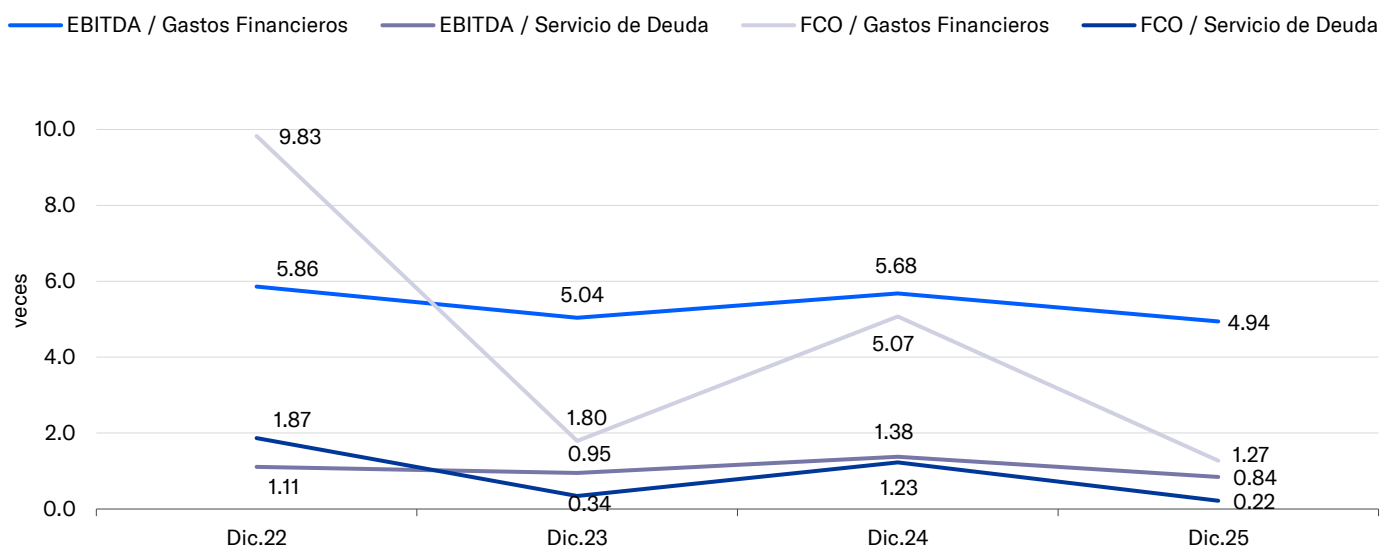
Fuente: INCIMMET S.A. / Elaboración: Moody's Local Perú

Mejora en la cobertura del servicio de deuda y gastos financieros por mayor flujo de caja operativo y EBITDA

Al 31 de diciembre de 2025, el EBITDA ascendió a S/29.7 millones, lo que representó un ajuste de 22.10% en comparación con la gestión 2024, debido a una menor utilidad operativa del periodo. Este resultado ocasionó una reducción en las coberturas de los gastos financieros y del servicio de la deuda.

En la misma línea, el Flujo de Caja Operativo (FCO) se ajustó en 77.52% respecto al periodo anterior, principalmente a una mayor salida de efectivo asociada a la reducción de cuentas por pagar comerciales, reflejando pagos significativos a proveedores y obligaciones operativas acumuladas, lo que no fue compensado por la liberación de efectivo proveniente de cuentas por cobrar e inventarios. Como resultado, las coberturas de gastos financieros y del servicio de deuda disminuyeron.

GRÁFICO 4 Evolución de los Indicadores de Cobertura



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

Otras Consideraciones

La Compañía actualmente lidera seis proyectos mineros en distintas regiones del país, enfocados en minería subterránea. Entre ellos destacan sus trabajos en Cerro Lindo con Nexa Resources, Romina con Volcan, Santa María con Poderosa, y tres unidades de Buenaventura: Tambomayo, Orcopampa y El Brocal, todas orientadas a la extracción de oro, plata y minerales polimetálicos. Además, desarrolla un proyecto integral con Compañía Minera Raura, que incluye ingeniería, construcción y operación de una planta de relleno cementado. Paralelamente, el desarrollo de clientes en el exterior ha permitido diversificar la cartera comercial, con presencia actual en países como Chile, Brasil, Colombia y otros países de la región. Además, la Compañía ha comenzado a incursionar en proyectos de infraestructura.

Desde el año 2017, INCIMMET ha diversificado sus clientes y servicios, así en 2018 ingresó al mercado colombiano, con la subsidiaria INCIMMET Colombia S.A.S. y teniendo como cliente a Zijin/Continental Gold en el proyecto Buriticá y a Aris Mining en Segovia y Marmato. En la actualidad la Compañía sigue expandiendo sus operaciones en Colombia, Perú, e inició su incursión en el mercado chileno con clientes como Antofagasta Minerals y Compañía Minera de Pacifico (CMP).

Soporte

INCIMMET es una empresa peruana que opera desde 1993 y que es subsidiaria de INCIMMET Holdings S.A.C, la cual posee el 99.9% del accionariado.

Los accionistas de INCIMMET Holdings son Eduardo Cossio Calderón (68%) y Eduardo Cossio Chirinos (32%), padre e hijo, respectivamente. La Compañía ha forjado una especialización en el rubro de servicios en minería subterránea desde su creación en 1993. Y tiene como clientes a Buenaventura, Nexa, Volcan, Cía. Minera Poderosa y Cía. Minera Raura.

La Compañía cuenta con cinco Directores tres de los cuales son independientes. Asimismo, mantiene restricciones a los familiares en puestos clave (máximo dos Directores) y mecanismos de protección en materia de sucesión. La política de dividendos establece que para la repartición de los mismos se debe contar con resultados y márgenes positivos en más de un periodo.

Hechos de Importancia

- El 07 de noviembre de 2025, se comunicó la colocación de la Serie B de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por un total de US\$ 1,5 millones, con un plazo de vencimiento a noviembre de 2026
- El 23 de febrero de 2026, se comunicó la renuncia del Presidente de Directorio Eduardo Cossio Calderón y la designación del nuevo Presidente de Directorio Eduardo Cossio Chirinos.

Anexo
TABLA 1 Indicadores Clave

	Dic-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Activos (S/MM)	178.9	188.7	160.1	152.3
Ingresos (S/MM)	373.3	335.2	263.6	246.5
EBITDA (S/MM)	29.7	38.2	28.6	25.5
Deuda Financiera / EBITDA	2.18x	1.39x	1.88x	1.54x
EBITDA / Gastos Financieros	4.94x	5.68x	5.04x	5.86x
FCO / Servicio de la Deuda	0.22x	1.23x	0.34x	1.87x

Fuente: INCIMMET / Elaboración: Moody's Local Perú

Información Complementaria

Tipo de clasificación / Instrumento	Clasificación actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior ^{1/}	Perspectiva anterior ^{1/}
Ingenieros Civiles Mineros Metalurgistas S.A. – INCIMMET				
Emisor	BBB+.pe	Estable	BBB+.pe	Estable
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Ingenieros Civiles Mineros Metalurgistas S.A. Primera Emisión (hasta por US\$3.0 millones)	ML A-2-.pe	-	ML A-2-.pe	-

^{1/} Sesión de Comité del 27 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 y 2025 de Ingenieros Civiles Mineros Metalurgistas S.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

- **BBB.pe:** Los emisores o emisiones clasificados en **BBB.pe** cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **ML A-2.pe:** Los emisores clasificados en **ML A-2.pe** tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades 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.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 Empresas no Financieras - (13/May/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

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 Ingenieros Civiles Mineros Metalurgistas S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.089% 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y 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 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 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. 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.