

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Fecha de comité: 17 de marzo de 2026

Fecha de publicación: 19 de marzo de 2026

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Emisor	AA.bo	AA2	Estable

(\*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia.  
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Marcelo Gomez +511 616.0400  
Senior Credit Analyst  
[Marcelo.Gomez-non-empl@moodys.com](mailto:Marcelo.Gomez-non-empl@moodys.com)

Juan Carlos Alcalde +511 616.0410  
Director Credit Analyst  
[JuanCarlos.Alcalde@moodys.com](mailto:JuanCarlos.Alcalde@moodys.com)

Jaime Tarazona +511 616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.Tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.Tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Perú  
+51.1.616.0400

# Industria y Comercio Aiconsumo S.A.

**RESUMEN**

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, "Moody's Local Bolivia") afirma la calificación AA.bo como Emisor a Industria y Comercio Aiconsumo S.A. (en adelante, la Compañía o Aiconsumo). La Perspectiva es Estable.

La calificación se sustenta en el soporte patrimonial de su principal accionista: Alicorp Inversiones S.A. empresa que pertenece a Alicorp S.A.A. (AAA.pe con perspectiva Estable por Moody's Local Perú y Ba1 con perspectiva Positiva por Moody's Ratings), la cual aporta un adecuado *know how* a todas las áreas de negocio.

Asimismo, la calificación considera, previo al proceso de escisión de Industrias de Aceite S.A.(IASA), el historial de producción de la planta ubicada en la ciudad de Cochabamba cuya capacidad de procesamiento es de 7.200 TN/mes. Asimismo, se toma en cuenta la infraestructura con la que cuenta, y su extensa red de distribución, lo cual le permite generar eficiencias y proveer el servicio de distribución a empresas locales y regionales.

De igual forma, se pondera que la Compañía cuenta con contratos vigentes con IASA para el abastecimiento de materia prima (girasol y soya), para la producción de aceites de consumo, mantecas, jabones y detergentes, las cuales se constituyen como las principales líneas de negocio de la Compañía.

La calificación también considera el liderazgo y posicionamiento de la Compañía en el negocio de consumo masivo de productos de primera necesidad dentro del mercado boliviano, con una diversificación de marcas y productos.

Por su parte, la calificación también considera de manera favorable las proyecciones remitidas por la Compañía donde se presenta un crecimiento constante de los ingresos, así como de los indicadores financieros de cobertura sobre el servicio de la deuda.

No menos relevante, se destaca la experiencia y la calidad del Directorio y del equipo gerencial.

Sin perjuicio de lo anterior, limita a la calificación el todavía alto nivel de apalancamiento financiero de la Compañía, aunque se espera que progresivamente esta métrica evolucione favorablemente debido a la mayor generación del EBITDA para los próximos ejercicios, en línea con las proyecciones remitidas.

Finalmente, Bolivia continúa enfrentando desafíos macroeconómicos marcados por presiones inflacionarias persistentes, restricciones en el acceso a divisas y un crecimiento limitado. Sin embargo, se observa una mejora en el entorno financiero reflejada en la disminución del riesgo país y el reciente *upgrade* a Caa3 desde Ca otorgado por Moody's Ratings, mejorándole la perspectiva a

Positiva desde Estable. En ese marco, las reformas que viene implementando el Gobierno podrán ir atenuando los desafíos macroeconómicos, brindando un entorno de mayor estabilidad y condiciones para impulsar el crecimiento.

#### **Fortalezas crediticias**

- Liderazgo y posicionamiento en el mercado de consumo masivo dentro del mercado boliviano.
- Infraestructura y red de distribución que permiten eficiencias y economías de escala.
- Acceso a fuentes de financiamiento mediante préstamos financieros.
- Soporte y *know-how* de Alicorp S.A.A.
- Experiencia del Directorio y el Equipo Gerencial.

#### **Debilidades crediticias**

- Elevados niveles de Apalancamiento Financiero.
- Exposición a fluctuación cambiaria de las cuentas por cobrar con empresa relacionada.

#### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Disminución gradual de la Palanca Financiera de la Compañía, lo cual deberá venir de la mano con una mejora en los indicadores de cobertura del Servicio de Deuda, tanto con el EBITDA como con el Flujo de Caja Operativo.
- Mejora gradual en los márgenes e indicadores de rentabilidad de la Compañía, exhibiendo una tendencia clara y sostenida de mejora en dichos indicadores.

#### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Incumplimiento o desviaciones significativas en las proyecciones financieras.
- Deterioro en los indicadores de liquidez, acompañado de un menor acceso al crédito.
- Cambios regulatorios que impacten negativamente en el desarrollo del negocio y/o impacto en la generación de la Compañía por factores externos no controlados.

#### **Principales aspectos crediticios**

El presente informe de calificación se realizó con las cifras financieras auditadas al cierre de marzo de 2025 y no auditadas a diciembre de 2025. No obstante, se tuvo conocimiento de las actividades del negocio de consumo masivo previo a la escisión de Industrias y Consumo Aliconsumo S.A. de la empresa Industrias de Aceite S.A.

#### **Las cuentas por cobrar a relacionada se mantienen como la cuenta más importante del activo y corresponde principalmente a la venta de materia prima y producción en proceso**

Al 31 de diciembre de 2025, la base de activos de Aliconsumo alcanzó Bs3.875,0 millones, el cual se compuso en un 90,15% por activos corrientes, mientras que el activo fijo representa únicamente el 3,06%, correspondiente a la planta de producción en la ciudad de Cochabamba. Las cuentas por cobrar a relacionadas se presentaron como la partida más importante del balance (72,95%), las cuales consideran principalmente la venta de materia prima con empresas del Grupo. Por su parte, los inventarios representaron el 5,52%; sin embargo, la Compañía maneja inventarios de seguridad con el fin de mitigar el impacto de algún evento exógeno (protestas, bloqueos de carreteras, entre otros).

El índice de liquidez corriente descendió a 6,57x desde 8,34x en marzo de 2025; sin embargo, de no considerar las cuentas por cobrar a relacionadas, el mismo disminuye a 1,25x en comparación al 1,82x registrado en marzo 2025. Por su parte, el capital de trabajo se mantiene en terreno positivo.

Es importante mencionar que el 10,41% de los activos se encuentran registrados en moneda extranjera al tipo de cambio oficial (Bs6,96), siendo el total de otras cuentas por cobrar relacionadas la cuenta más relevante, misma que

Aliconsumo utiliza, en la medida de sus necesidades, para el pago de los productos terminados que se importan desde Alicorp S.A.A. para la venta dentro del territorio nacional.

### Se mantienen altos niveles de endeudamiento financiero

Al corte de diciembre 2025, la Compañía reportó pasivos totales por Bs1.895,0 millones (48,90% de los activos), los cuales estuvieron compuestos principalmente por deuda financiera y en menor medida cuentas por pagar con empresas relacionadas. La deuda financiera correspondió a obligaciones con bancos que en su gran mayoría se encuentran aprobadas bajo líneas de crédito. Por su parte las cuentas por pagar con empresas relacionadas corresponden principalmente a la compra de productos terminados y servicios. En lo que respecta al patrimonio, el mismo ascendió a 1.980,0 millones de los cuales el 49,93% corresponden a resultados acumulados producto del proceso de escisión de Industrias de Aceite S.A. en el mes de octubre 2024.

En consecuencia, la Palanca Contable (Pasivo/Patrimonio) se situó en 0,96x al 31 de diciembre de 2025. Por su lado, la Palanca Financiera (Deuda Financiera/EBITDA LTM), se ubicó en 4,93x, lo cual recoge el alto nivel de endeudamiento financiero, sin embargo el indicador se encuentra favorecido por el acumulado a 12 meses de EBITDA. Al respecto, resulta relevante precisar que se espera que al cierre del ejercicio fiscal la Palanca Financiera sea inferior a 6.0x.

### Se espera un crecimiento constante en las ventas para las siguientes gestiones

En cuanto ingresos, Aliconsumo reportó ventas por Bs1.502,5 millones, mismos que correspondieron a un periodo de 9 meses de operación. Por su parte, los gastos administrativos y de comercialización presentaron el 3,46% y 9,18% de las ventas respectivamente, en ambos la cuenta principal correspondió a salarios y remuneraciones. A lo anterior suma los ingresos financieros percibidos por concepto de intereses respecto a préstamos otorgados a compañías relacionadas, así como el saldo positivo por diferencia de cambio.

En consecuencia, la Compañía alcanzó un resultado neto de Bs170,5 millones y generando un margen neto de 11,35% respecto a los ingresos. Al cierre de marzo 2026, se espera que el resultado neto sobrepase los Bs200,0 millones.

### Anticipamos que los indicadores de cobertura podrían continuar mejorando en el corto plazo a medida que se va reconociendo contablemente la generación completa del primer ejercicio fiscal; no obstante, se anticipa una presión para gestiones posteriores

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía registró un EBITDA acumulado de 9 meses por Bs254,9 millones. No obstante, el EBITDA no fue suficiente para cubrir el Servicio de Deuda, debido al corto periodo de operación de la empresa, así como a la presión que ejerce la deuda corriente en los indicadores de la Compañía. Asimismo, el Flujo de Caja de Operativo (FCO) de 9 meses se encuentra en terreno negativo, producto del alto nivel registrado en cuentas por cobrar con relacionadas e inventarios. Lo anterior imposibilitó calcular la cobertura del Servicio de Deuda por el FCO.

A marzo 2026 se espera que los indicadores de cobertura mejoren; sin embargo, para gestiones posteriores los indicadores se ajustan debido a una mayor carga en el servicio de la deuda.

### Otras Consideraciones

**TABLA 1** Indicadores Clave

	Dic-25	Mar-25	Dic-24
Activos (Bs millones)	3.875,0	3.522,6	3.496,5
Ingresos LTM (Bs millones)	1.894,7	718,4	N.A.
EBITDA LTM (Bs millones)	323,5	132,7	N.A.
Deuda Financiera / EBITDA	4,93x	10,4x	N.A.
EBITDA / Gastos Financieros	2,18x	1,84x	N.A.
FCO + Gastos Financieros/ Servicio de deuda	N.A.	0,61x	N.A.

Fuente: Industria y Comercio Aliconsumo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia  
 N.A.: No aplica, no es posible calcular.

**Soporte**

Alicorp S.A.A es una empresa peruana fundada en 1956, cuyo objeto social es la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón para lavar, detergentes, salsas, panetones, cereales, refrescos instantáneos, entre otros. Sus actividades también comprenden la distribución de productos fabricados por terceros. Los productos de la Compañía se comercializan a nivel local y también son exportados a otros países de la región como Ecuador, Bolivia, Chile, Colombia, Panamá, Costa Rica, Guatemala, República Dominicana, Haití, Japón, Estados Unidos, España, entre otros. Cuenta con más de 100 marcas líderes en 16 diferentes categorías como harina, salsas, fideos, aceites, higiene personal, detergentes, galletas, entre otros. La estrategia de crecimiento de Alicorp se enfoca no solo en el crecimiento orgánico y consolidación de sus negocios, sino también en las operaciones inorgánicas de crecimiento con el fin de consolidar su negocio en la región.

Cabe añadir que, el Grupo Romero, grupo empresarial peruano de amplia trayectoria, mantiene el 85,2% de participación en Alicorp S.A.A. (a través de sus filiales). Las empresas del Grupo se encuentran en Perú y en otros países de la región, dedicándose a los negocios de consumo masivo, agricultura, energía, industria, telecomunicaciones, servicios, entre otros; brindándole una solidez financiera, experiencia y alcance de mercado a Alicorp como holding y consecuentemente a Industrias y Comercio Aliconsumo S.A.

**Anexo**
**TABLA 2** Principales Partidas del Balance General

<b>(En miles de Bolivianos)</b>	<b>Dic-25</b>	<b>Mar-25</b>	<b>Dic-24</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.875.031</b>	<b>3.522.573</b>	<b>3.496.467</b>
Disponibilidades	164.355	185.483	192.301
Cuentas por cobrar comerciales, neto	44.607	56.101	47.670
Cuentas por cobrar a relacionadas	2.827.023	2.506.673	2.438.553
Inventarios	213.894	134.172	115.401
Otras Cuentas por pagar CP	240.520	315.195	365.801
Gastos pagados por anticipado	2.901	7.108	8.137
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3.493.299</b>	<b>3.204.733</b>	<b>3.167.862</b>
Otras cuentas por cobrar LP	242.063	182.938	183.162
Activo Fijo, neto	118.544	116.218	121.258
Intangibles	9.410	9.119	9.077
<b>Activo No Corriente</b>	<b>381.731</b>	<b>317.839</b>	<b>328.604</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.895.023</b>	<b>1.713.085</b>	<b>1.703.762</b>
Deuda Financiera CP	256.488	72.042	60.239
Cuentas por Pagar Comerciales	72.387	72.096	85.631
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	168.669	201.630	172.078
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>531.579</b>	<b>384.348</b>	<b>371.349</b>
Obligaciones Financieras LP	1.338.610	1.306.203	1.306.889
Deudas fiscales y sociales LP	137	128	4.169
Otras Cuentas por Pagar LP	1.093	845	137
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1.363.444</b>	<b>1.328.737</b>	<b>1.332.414</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.980.008</b>	<b>1.809.488</b>	<b>1.792.704</b>
Capital social	94.364	94.364	94.364
Reserva Legal	124.404	124.404	155.178
Resultados Acumulados y del ejercicio	1.159.123	988.603	1.543.162

Fuente: Industria y Comercio Aliconsumo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**TABLA 3** Principales Partidas del Estado de Resultados

<b>(En miles de Bolivianos)</b>	<b>Dic-25</b>	<b>Mar-25</b>	<b>Dic-24</b>
Ingresos por venta, neto	1.502.485	718.386	326.199
Costo de Ventas	(1.076.147)	(476.396)	(204.434)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>426.338</b>	<b>241.990</b>	<b>121.765</b>
Gastos de Administración	(52.023)	(32.056)	(17.228)
Gastos de Comercialización	(137.858)	(85.738)	(42.696)
Otros Ingresos Operacionales Netos	2.094	(2.509)	(11.753)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>238.550</b>	<b>121.686</b>	<b>59.029</b>
Ingresos financieros	17.089	7.091	-
Gastos Financieros	(99.576)	(72.074)	(23.553)
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>203.311</b>	<b>48.679</b>	<b>33.573</b>
Impuesto a las ganancias	(32.792)	(337)	(2.014)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>170.520</b>	<b>48.342</b>	<b>31.559</b>

Fuente: Industria y Comercio Aliconsumo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

**TABLA 4** Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-25	Mar-25	Dic-24
<b>SOLVENCIA</b>			
Pasivo / Patrimonio	0,96x	0,95x	0,95x
Deuda Financiera / Pasivo	0,84x	0,80x	N.A.
Deuda Financiera / Patrimonio	0,81x	0,76x	N.A.
Pasivo / Activo	0,49x	0,49x	0,49x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,28x	0,22x	N.A.
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,72x	0,78x	N.A.
Deuda Financiera / EBITDA *	4,93x	10,39x	N.A.
<b>LIQUIDEZ</b>			
Liquidez Corriente (Activo Cte. / Pasivo Cte.)	6,57x	8,34x	N.A.
Prueba Ácida (Act Cte. - Inven. - Gtos Pgdos por Ant. / Pas Cte.)	6,16x	7,97x	N.A.
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Cte.)	0,31x	0,48x	N.A.
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.)	2.961,7	2.820,4	2.796.514
<b>GESTIÓN</b>			
Gastos operativos / Ingresos	12,50%	16,75%	N.A.
Gastos financieros / Ingresos	6,63%	10,03%	N.A.
Días Promedio de Cuentas por Cobrar (días)	N.A.	N.A.	N.A.
Días Promedio de Cuentas por Pagar (días)	N.A.	N.A.	N.A.
Días Promedio de Inventarios (días)	N.A.	N.A.	N.A.
Ciclo de Conversión de Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.
<b>RENTABILIDAD</b>			
Margen bruto	28,38%	33,69%	N.A.
Margen operativo	15,88%	16,94%	N.A.
Margen neto	11,35%	6,73%	N.A.
ROAA*	5,08%	N.A.	N.A.
ROAE*	9,93%	N.A.	N.A.
<b>GENERACIÓN</b>			
FCO	N.A.	16.359	N.A.
FCO anualizado	N.A.	16.359	N.A.
EBITDA	254.916	132.710	N.A.
EBITDA anualizado	323.916	132.710	N.A.
Margen EBITDA	16,97%	18,47%	N.A.
<b>COBERTURAS</b>			
EBITDA * / Gastos Financieros *	2,18x	1,84x	N.A.
EBITDA * / Servicio de Deuda *	0,80x	0,92x	N.A.
FCO * / Gastos Financieros *	N.A.	0,23x	N.A.
FCO * / Servicio de Deuda *	N.A.	0,11x	N.A.

Fuente: Industria y Comercio Aliconsumo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

\*Últimos doce meses

N.A.: No aplica, no es posible calcular.

## Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual <sup>2/</sup>	ASFI actual <sup>2/</sup>	Perspectiva actual	Calificación anterior <sup>1/</sup>	ASFI anterior <sup>1/</sup>	Perspectiva anterior
Industria y Comercio Aliconsumo S.A.						
Emisor	AA.bo	AA2	Estable	AA.bo	AA2	Estable

<sup>1/</sup> Sesión de comité de 16 de diciembre de 2025.

<sup>2/</sup> Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el Informe corresponden a las establecidas por la Sección 8 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo.

### Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras.
- Estados Financieros Auditados de la Compañía al 31 de marzo de 2025.
- Estados Financieros No Auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2025.
- Proyecciones Financieras elaboradas y remitidas por la Compañía.
- Carta de requerimiento de información remitida al Emisor durante el mes de enero de 2025.
- Comunicaciones constantes con el Emisor durante los meses de enero, febrero y marzo de 2025.

### Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en **AA.bo** cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA:** Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas. **(ASFI)**.

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

### Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras - (16/Jul/2024), disponible en <https://moodylocal.com.bo/reportes/metodologias/>

### Descripción de los análisis llevados a cabo.

La Metodología de Calificación de Empresas No Financieras analiza factores cuantitativos y cualitativos, los cuales se incorporan mediante un análisis de los factores estándares de calificación, otras consideraciones no incorporadas en los factores estándar y la evaluación del soporte de los accionistas; llegando a la asignación de la calificación de emisor. De ahí se parte para la calificación los instrumentos de deuda de largo plazo, las acciones, así como la deuda de corto plazo. Parte del análisis es la determinación de las limitaciones generales que puedan existir.

Los factores estándares de calificación incorporan los siguientes aspectos de evaluación: (i) estabilidad del sector; (ii) la escala de la empresa; (iii) el perfil de negocios; (iv) rentabilidad y eficiencia, (v) apalancamiento y cobertura, y (vi) la política financiera.

Los factores antes descritos conllevan una calificación preliminar de la empresa que puede ser sujeta de modificación a través de otras consideraciones, no contempladas dentro de los factores estándares de calificación y que pueden

incorporar los siguientes aspectos: liquidez, historial financiero limitado, controles financieros y divulgación financiera, estrategia del equipo directivo, consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo, pertenencia a un grupo económico, así como indicadores adicionales.

Posteriormente, se evalúa el soporte -explícito o implícito- que pueda recibir la empresa de su casa matriz, filial, gobierno u otra entidad. Adicionalmente se toma en cuenta el ajuste de *notches* de la pérdida ante el incumplimiento de la Entidad ante sus distintas clases de deuda. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación de fortaleza financiera y a los instrumentos.

Con este análisis se llega a la calificación final de largo plazo del emisor, que sirve como base para la asignación de calificaciones a sus instrumentos de deuda de corto y largo plazo, acciones e instrumentos de deuda subordinados.

### **Divulgaciones regulatorias.**

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión

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

© 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia 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](http://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.