

CLASIFICADORAS DE RIESGO

El Directorio propone anualmente a la Junta Ordinaria de Accionistas (JOA) dos clasificadoras de riesgo que califiquen los instrumentos de emisión pública (acciones, líneas de bonos y líneas de efectos de comercio) de la empresa.

Considerando los antecedentes y ofertas de las distintas empresas clasificadoras, la recomendación del directorio a la Junta de Accionistas a realizarse el 29 de abril del 2026 es la de adjudicar la clasificación de riesgo de Cementos Bío Bío S.A., para el período de mayo 2026 a abril de 2027, a las empresas ICR Clasificadora de Riesgos y Humphreys Clasificadora de Riesgos, cuyas ofertas son las más favorables, por los motivos expuestos continuación:

- Conocimiento de la empresa a lo largo de los últimos años.
- Conocimiento de nuestro modelo de negocios.
- Trabajo desarrollado con ambas clasificadoras y sus analistas.
- Precio de los servicios.



Cementos Bío Bío S.A.

Propuesta por Servicio de Clasificación de Riesgo

FECHA
Marzo 2026

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Descripción del servicio

El presente documento tiene por finalidad dar a conocer una propuesta formal de *Humphreys* por servicio de Clasificación para **Cementos Bío Bío S.A.**

Alcance y plazo del servicio

La clasificación se efectuará sobre la base de lo dispuesto en la Ley N°18.045, las normas impartidas al respecto por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y los criterios de evaluación aplicados por *Humphreys*.

Habitualmente el primer proceso de clasificación realizado por *Humphreys* tiene una duración de un mes; sin embargo, la clasificadora está capacitada para reducir dicho plazo ante situaciones excepcionales. Con todo, requisito necesario para la finalización de la labor de la clasificadora es disponer de toda la información solicitada.

Servicios complementarios

Junto con dar cumplimiento a las exigencias de la normativa vigente, la clasificadora -sin afectar el hecho que es una entidad de giro exclusivo- entrega como servicio adicional a todos sus clientes:

- Difusión al mercado relevante de las categorías de riesgo asignadas a los instrumentos de oferta pública emitidos por la sociedad evaluada, los fundamentos de la misma y una descripción de las fortalezas y riesgos del emisor.
- En toda nueva emisión de una empresa, se confeccionan Fichas Técnicas que resumen los aspectos principales del instrumento y de la clasificación. Dirigida a gerentes de inversión de principales fondos de pensiones, fondos mutuos, compañías de seguros de vida y otros inversionistas.
- Entrega periódica de Estudios realizados por la clasificadora en distintas áreas y materias.
- Formulario periódico de los indicadores de las empresas evaluadas comparado con empresas de similares características.
- Apoyo, a solicitud explícita de los clientes, de antecedentes, clasificaciones y riesgos de fondos mutuos.
- A solicitud del cliente, reuniones con el objeto de analizar aspectos que sean de su interés.
- Reuniones y desayunos con inversionistas dando a conocer los fundamentos de las categorías asignadas (emisiones de bonos).

Todos los aspectos enumerados contribuyen a que los inversionistas adquieran un mayor conocimiento de los emisores y corroboren la consistencia de las clasificaciones de riesgo asignadas. Esta situación, unido a los 37 años de experiencia de *Humphreys* en materias de clasificación de riesgo, dan a los rating de la clasificadora una alta credibilidad en el mercado lo cual, finalmente, repercute en la tasa de colocación de los instrumentos de oferta pública.

Metodología de trabajo

Criterios de clasificación

La metodología de clasificación de **Humphreys** implica un proceso de evaluación y de medición de variables cuantitativas y cualitativas que responden a las características del negocio evaluado. No obstante, todo proceso implica criterios y aspectos conceptuales comunes:

Entendimiento del Negocio

Este proceso evaluativo tiene como propósito conocer el funcionamiento de la entidad clasificada, el cual va más allá de conocer la industria en donde se desempeña, sino que requiere captar la impronta de la sociedad. Se requiere conocer la capacidad productiva y operativa de la compañía, el segmento objetivo de sus distintas líneas de negocios, su relación con proveedores, los contratos a plazo suscritos, la experiencia y formación de su plana de ejecutivos, el estilo de administración aplicado y las características de la propiedad, entre otros factores.

Generación de Flujos

A partir del conocimiento del modelo de negocio que desarrolla la sociedad, los análisis se orientan a determinar cuáles son los servicios, productos o procesos productivos que permiten la generación de flujo de ingresos para la empresa y la importancia relativa de los mismos. El enfoque es esencialmente de largo plazo y contrasta el nivel de ingresos generados con las obligaciones, costos y gastos a los cuales debe responder la empresa.

El propósito es evaluar la capacidad de generación de flujos de la empresa en el largo plazo y contrastarla con el nivel de deuda del emisor y el perfil de pago de la misma.

Claves del Negocio

Definida específicamente la entidad -en cuanto a su funcionamiento particular y su generación de flujos- la evaluación identifica las "claves del negocio", entendiendo como éstas aquellos factores que determinan el éxito o fracaso en el tiempo. A partir de este análisis se extraen cuáles son las ventajas y desventajas comparativas que presenta la empresa evaluada y, por ende, su viabilidad en el largo plazo, más allá de los resultados presentes o pasados.

Esta instancia es la que permite identificar las fortalezas y oportunidades del negocio, así como sus riesgos, debilidades y amenazas.

Ciclos del Negocio y Sensibilizaciones

Complementariamente, el proceso de clasificación incorpora la proyección del desenvolvimiento de la empresa ante ciclos negativos y antes eventos desfavorables, cuantificando los niveles de estrés que financieramente soporta la empresa.

Características del Instrumento

Títulos de deuda

Bajo este aspecto se analizan los resguardos, prohibiciones y limitaciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión. La idea central es evaluar como estos aspectos permiten presumir razonablemente que la sociedad mantendrá una gestión del negocio que no afecte negativamente a los tenedores de los bonos.

Adicionalmente se estudian las garantías, reales o personales, que disponen los títulos de deuda y como ellas reducen la probabilidad de default de los instrumentos.

Títulos accionarios

En el caso de las acciones, se evalúa la liquidez bursátil de los instrumentos o, en su defecto, la que se pudiere esperar en el futuro.

Los títulos accionarios pueden ser clasificados en Primera Clase; con subcategorías Nivel 1, Nivel 2, Nivel 3 y Nivel 4 o Segunda Clase (no hay subcategorías).

Proceso de clasificación

El proceso de clasificación implica la presencia de un gerente que dirige el proceso, un profesional encargado de recabar información de la empresa y de realizar la evaluación y un tercer profesional que desarrolla una serie de indicadores sobre la base de información pública (bajo un sistema interno).

El responsable de la clasificación es el encargado de analizar la empresa bajo una estructura pre-establecida que implica medir el nivel de endeudamiento de la empresa, determinar las fortalezas y debilidades estructurales, y señalar las fortalezas y riesgos de la entidad.

El profesional encargado debe llevar a cabo un pre-comité en donde participa el socio principal de la firma y, al menos, cinco profesionales más. Este comité determina una clasificación preliminar.

La clasificación preliminar y los fundamentos de la misma son entregados a la empresa evaluada en carácter de borrador. En esta instancia, que forma parte del proceso, el emisor puede entregar los comentarios y observaciones que estime conveniente.

Una vez conocida la opinión de la empresa evaluada, *Humphreys* realiza su comité formal y entrega la clasificación definitiva.

Información y documentos a entregar

Entregada la clasificación formal, se emiten los siguientes documentos:

- Carta de clasificación a la empresa evaluada.
- Se informa a la CMF la clasificación de los instrumentos clasificados (SEIL).
- Carta de clasificación a Superintendencia de Pensiones y Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Carta de clasificación a todas las bolsas de valores de Chile.
- Informe de clasificación al cliente y a la CMF, si correspondiere.
- Emisión de comunicado por Internet (base de más de 1.000 usuarios).
- Emisión de informe de clasificación por Internet.
- Ficha Técnica (en caso de nueva emisión).

Seguimiento

- Mensualmente el comité se reúne para informarse si se tiene alguna información adicional relevante. Ello puede llevar a ratificar la clasificación, pedir información al cliente y/o a revisar en profundidad la clasificación.
- Mensualmente se informa a Superintendencia de Pensiones, Comisión Clasificadora de Riesgo y bolsas de valores de la situación de la empresa.
- Periódicamente se revisan los indicadores de la empresa evaluada. Ello puede llevar a ratificar la clasificación, pedir información al cliente y/o a revisar en profundidad la clasificación.
- Anualmente se realiza una revisión más profunda y se emite un nuevo informe.
- Constantemente se informa al mercado de la clasificación (vía Internet).

Santiago, 23 de marzo de 2026

Referencia: Cotización de Servicios de Clasificación de Riesgo

Validez de la Propuesta: 22 de junio de 2026

Estimados

Cementos Bio-Bio

Atte.: Constanza Larena

Presente

De nuestra consideración,

Agradecemos su interés y disposición en conocer más sobre nuestros servicios de clasificación de riesgo. Para nosotros, es de gran importancia acercarlos una propuesta de valor alineada con sus necesidades y expectativas de servicio. 2026-2027.

Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. (en adelante Moody's Local CL) es una empresa debidamente autorizada y registrada ante los organismos supervisores y reguladores de Chile. Nuestra intención es acompañarlos como agencia de calificación de riesgo en su desarrollo dentro de los mercados financieros y de capitales chilenos, construyendo relaciones de largo plazo sustentadas en calidad de servicio y foco en el cliente.

En Moody's Local CL, contamos con una sólida plataforma de calificaciones locales, respaldada por equipos de analistas altamente experimentados. Nuestros servicios están orientados a la evaluación y clasificación de riesgo de instrumentos financieros, títulos y obligaciones, así como de las diversas instituciones financieras, compañías de seguros, fondos de inversión y empresas de diversos sectores, entre otros.

La actuación de Moody's Local CL, se limita **exclusivamente a la prestación de servicios de clasificación de riesgo. Las calificaciones emitidas constituyen una opinión profesional, no una declaración de hecho ni una recomendación dirigida a terceros para comprar, vender, mantener, negociar, retener, transar o invertir en los valores, personas jurídicas, fondos o instrumentos objeto de dicha clasificación.** En tal sentido, ICR no será responsable, a cualquier nivel, por las decisiones y/o los efectos de las decisiones que se hayan tomado y/o ejecutado basadas en la clasificación de riesgo realizada conforme al servicio prestado. Dicha clasificación no constituye una recomendación de ningún tipo por lo que los inversionistas deben realizar su propio análisis y evaluación de los valores, instrumentos y/o productos que estén considerando comprar, vender o mantener.

Adjuntamos la propuesta de servicios y quedamos a disposición para cualquier consulta.

MOODY'S LOCAL

Proceso de Calificación



Cronograma indicativo del proceso de calificación típico



* En caso que corresponda.

Sin otro particular, los saludamos y quedamos a su disposición para cualquier consulta que fuese necesaria.

Atentamente,

Paula García-Uriburu
Gerente General

MOODY'S

LOCAL

Contrato de Servicios

De salir favorecidos con la aceptación de nuestra propuesta, y teniendo en cuenta que conforme a nuestras políticas internas, ICR debe trabajar con Contrato de Servicios y no podría realizar la prestación de un servicio bajo una Orden de Servicio, ante una eventual contratación la misma deberá ser analizada bajo los términos del contrato estándar para este tipo de ratings de ICR, el cual por supuesto podrá ser revisado por el comitente, estando dispuestos a discutir y considerar cualquier modificación razonable que quieran introducir al mismo.

Finalmente, manifestamos que se debe entender que ninguno de los términos de la relación contractual entre el comitente e ICR puede ser interpretado en forma contraria a lo dispuesto en el actual Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo regulado principalmente por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) en base a lo establecido en el Título XIV de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores.

Feller.Rate

PROPUESTA CLASIFICACIÓN DE RIESGO
CEMENTOS BÍO BÍO S.A.

2026



Feller.Rate

Líder desde **1988**

Primera Clasificadora de América Latina

38 años de experiencia local e internacional

La mayor cobertura: 700 entidades clasificadas

+ 75% de cobertura en nuevas emisiones

+ 80% de cobertura en empresas IPSA

Mayor prestigio en el mercado



Cobertura del total de entidades con clasificación

CLASIFICADORA 1

41%

CLASIFICADORA 2

46%

CLASIFICADORA 3

46%

70%

Feller.Rate

La
mayor
cobertura
de mercado



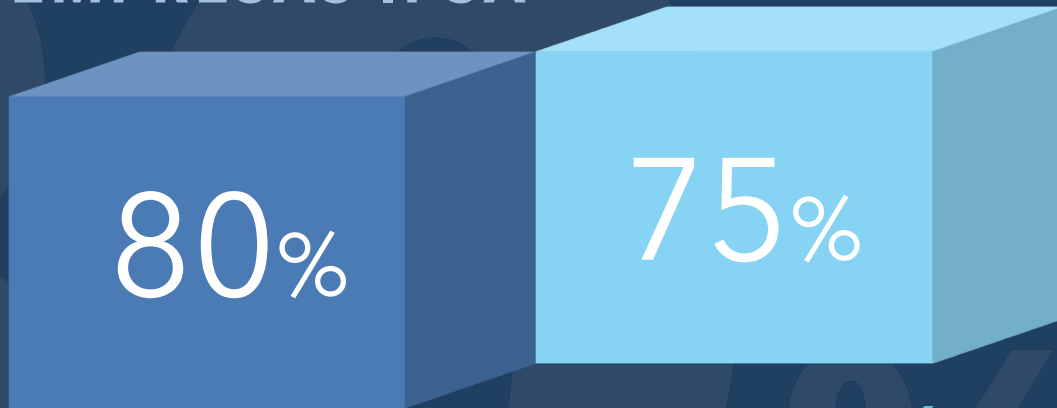
EMPRESAS IPSA y **colocación de bonos**

EMPRESAS IPSA

80%

75%

COLOCACIÓN DE BONOS



EQUIPO profesional

Analistas de alto nivel y vasta experiencia

Cercanía y oportunidad

Amplio conocimiento de primera fuente del medio local

Contrapartes especializadas por industrias

Agilidad en tiempos de respuesta

Feller.Rate



EQUIPO **profesional**

Feller.Rate

+40	Profesionales con dedicación exclusiva
+38	Años de experiencia
15	Años de experiencia promedio gerentes
47%	Mujeres: equipo paritario
88%	Gerentes con postgrado
67%	Analistas con postgrado
6	Países: experiencia internacional

GOBIERNO **corporativo**

Feller.Rate

Áreas comercial y analítica completamente independientes

Oficial de cumplimiento con dedicación exclusiva

Riguroso reglamento interno

Política de transparencia respecto de nuestros criterios y procesos

Tradicón de estrictos códigos de conducta y ética

RIGUROSIDAD **técnica**

Amplia experiencia en el mercado

Comités de clasificación conformados para cada emisor con criterios de *expertise*, heterogeneidad y *seniority*

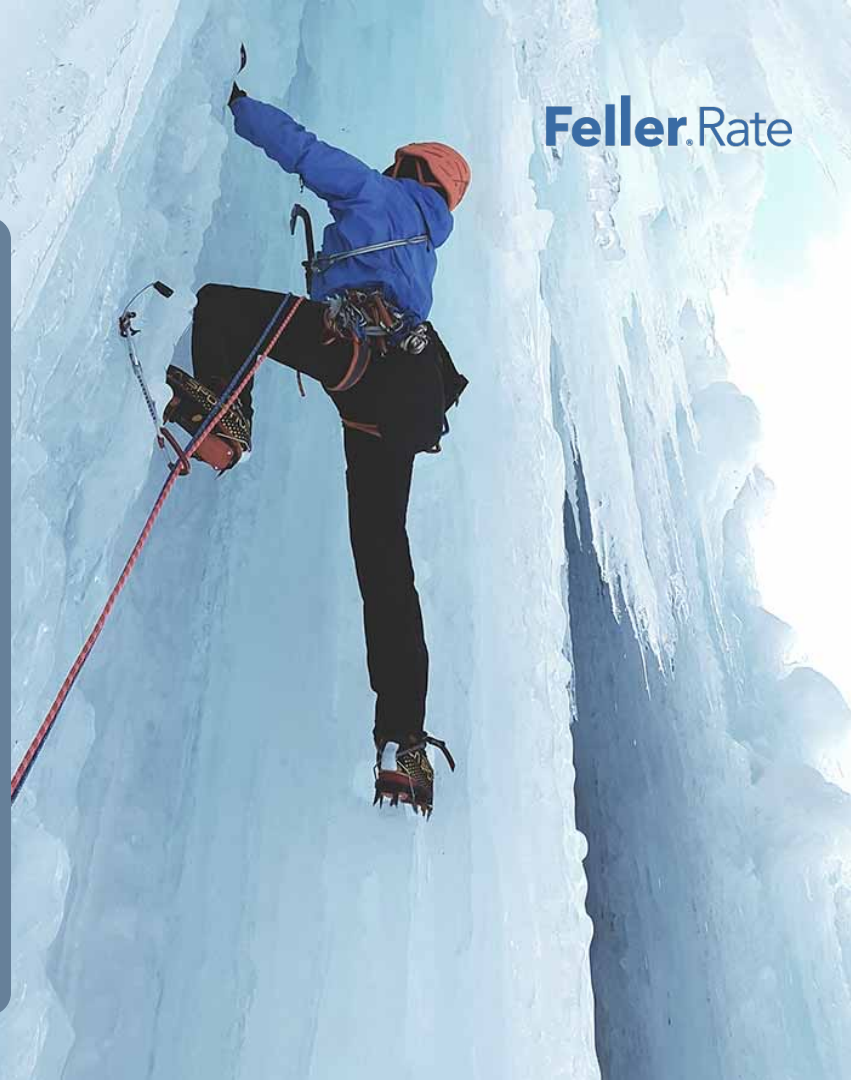
Reuniones con presencia de dos o más analistas

Revisión de informe y apelación por parte del cliente

Divulgación oportuna de las clasificaciones

Robusta auditoría de procesos y de calidad

Feller.Rate



RIGUROSIDAD **ética y profesional**

Feller.Rate



Rigurosa política de independencia

Políticas de donaciones y regalos

Política de inversiones

Rotación de equipos

Estricto y completo reglamento interno

Mecanismos de denuncia formales

INVERSIÓN responsable y sostenible

Feller.Rate



Desde 2022 somos signatarios de los Principios de Inversión Responsable, comprometiéndonos a

- 1 Incorporar los factores ESG en los procesos de toma de decisiones y análisis.
- 2 Incorporar los factores ESG en nuestras políticas y prácticas de propiedad.
- 3 Procurar una divulgación adecuada de los factores ESG.
- 4 Promover la aceptación e implementación de los Principios en el sector de inversiones.
- 5 Trabajar de manera colaborativa para mejorar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6 Informar sobre nuestras actividades y progreso en la aplicación de los Principios.

ALCANCE **corporativo**

Feller.Rate



Presencia Internacional en 6 países: Chile, República Dominicana, Paraguay, El Salvador, Costa Rica, Panamá



Soluciones Corporativas: Scoring Financiero - Valorizaciones



Evaluación Periódica Independiente de Modelos de Prevención de Delitos - Certificación en Libre Competencia



Feller Insights: Plataforma en línea para análisis financiero



Feller®Esg: indicador de riesgo de sostenibilidad



CONTACTO

CORPORATIVO

Max Feller

Director Ejecutivo

max.feller@feller-rate.com

Tel: (562) 2757-0432

Feller.Rate

An aerial photograph of a city, likely Singapore, showing a dense urban landscape with skyscrapers, roads, and green spaces. A large red geometric shape, composed of several triangles, is overlaid on the right side of the image. The background is white on the left side.

FitchRatings

Building Materials & Construction

April 2026

Contents

1	Sector Coverage	2
2	Case Study	8



1

Sector Coverage

FitchRatings

Building Materials & Construction Research

Research and Reports

Latin American Building Products & Materials Outlook 2025	Dec 2024
Global Corporates Mid-Year Outlook 2024	Jun 2024
Latin American Corporates: Fallen Angels and Sub-IG Analysis	Jun 2024
Mexican Corporates Resilient Amid Uncertainties Posed by Upcoming Election	May 2024
Possible Fiscal Rule Change Highlights Colombia's Consolidation Challenge	May 2024
What Investors Want to Know: Latin American Sovereigns	Mar 2024
Aquisição de Parte dos Ativos da InterCement Seria Neutra Para Crédito da Votorantim Cimentos	Feb 2024
Empresas Brasileiras se Beneficiam de Oferta de Crédito Positiva em 2024	Feb 2024
Latin American Corporate Downgrade/Upgrade Ratio Hits Post-Pandemic High	Jan 2024
Country Ceiling Insulates Panamanian Corporates from Sovereign Credit Stress	Jan 2024
Global Building Materials—Relative Credit Analysis	Jan 2024
Latin American Cross-Sector Outlook 2024	Jan 2024
Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Sector Bienes Raíces y Construcción de Vivienda en México	Dec 2023
Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Corporativos de Colombia	Dec 2023
Latin American Cement Outlook 2024	Dec 2023
Latin American Corporates Outlook 2024	Dec 2023
Fitch Ratings: Tax Fine Neutral to Cemex's 'BB+' Ratings but Could Curb Deleveraging	Nov 2023
Materiales de Construcción en Colombia – Análisis de Crédito Relativo	Oct 2023

Webinars on Demand

Global Macro Update	Mar 2025
Más Allá de las Barreras: Navegando los Impactos de los Aranceles en el Portafolio Calificado del Mundo Corporativo	Mar 2025
Fitch on Panama	Mar 2025
Webinar: Latin American Sovereigns Credit Outlook 2025	Jan 2025
Webinar: Latin America Corporates Credit Outlook 2025	Jan 2025
Colocación y el impacto socio-ambiental de Acueducto Cuchillo 2	Oct 2024
Audiocast: Latin America in Focus - Havan: Fundamentos do Rating 'AAA(bra)'	Oct 2024
Fitch on Colombia	Oct 2024
Audiocast: Renewable Energy: Insights from Fitch's 2024 Peer Review	Sep 2024
Fitch on Brazil	Sep 2024
Fitch on Chile	Sep 2024
Fitch on Sovereigns: Colombia's Recent Rating Affirmation	Aug 2024
Fitch on Sovereigns: LATAM State-Owned Enterprises	Jul 2024
Fitch on Sovereigns: Mexico Ratings Review	Jul 2024
Audiocast: Alineación Total con Taxonomías Sostenibles: Implicaciones y Beneficios para Inversionistas y Emisores	Jul 2024
Fitch on Sovereigns: Argentina and Brazil Ratings Review	Jul 2024
Empresas Brasileiras: Lenta Recuperação da Geração de Caixa, mas Forte Redução dos Riscos de Refinanciamento de Dívida	May 2024

Building Materials & Construction Coverage

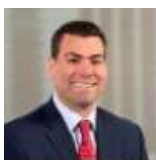
Building Materials & Construction Companies with Fitch Coverage:



Analytical and Business Development Key Contacts

Building Materials & Construction

Corporate Finance – Analytical Team



Saverio Minervini

Managing Director, Regional Group Head

+1 212 908 0364

saverio.minervini@fitchratings.com



Rodolfo Schmauk

Director

+56 2 3321 2923

rodolfo.schmauk@fitchratings.com



Alexandre Garcia

Director

+55 11 4504 2616

alexandre.garcia@fitchratings.com



Debora Jalles

Director

+55 21 4503 2621

debora.jalles@fitchratings.com



Diego Diaz

Associate Director

+52 81 4161 7017

diego.diaz@fitchratings.com

BRM LATAM Group Heads



Kathleen Holtzman

Managing Director

+1 212 908 9103

kathleen.holtzman@fitchratings.com



Carlos Fiorillo

Managing Director

+52 55 5955 1627

carlos.fiorillo@fitchratings.com

Corporate Finance – Business Relationship Management



Loreto Hernandez

Senior Director

+56 2 3321 2917

loreto.hernandez@fitchratings.com



Maria Abreu

SMRA

+1 646 582 3633

maria.abreubatista@fitchratings.com

Recent Issuance Coverage in Building Materials & Construction

Brazil

VOTORANTIM

BRL 1,100,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Unsec.
Fitch	AAA(bral)	AAA(bra)
S&P	NR	NR
Moody's	NR	NR

Chile

SALFACORP

CLF 1,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Unsec.
Fitch	BBB-(cl)	BBB-(cl)
S&P	NR	NR
Moody's	NR	NR

Peru

AENZA

USD 210,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Sec.
Fitch	BB-	BB-
S&P	NR	NR
Moody's	NR	NR

Mexico

CEMEX

USD 1,000,000,000
MXN 11,500,000

Ratings	Corp.	Subordinated
Fitch	BBB-	BB
S&P	BB+	B+
Moody's	NR	NR

Mexico

elementia materiales

MXN 2,200,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Unsec.
Fitch	AA(mex)	AA(mex)
S&P	NR	NR
Moody's	NR	NR

Colombia

ARGOS

COP 314,850,000

Ratings	Corp.	Sr. Unsec.
Fitch	NR	AA(col)
S&P	NR	NR
Moody's	NR	NR

Brazil

AG ANDRADE GUTIERREZ

USD 454,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Sec.
Fitch	CCC-	CCC-
S&P	NR	NR
Moody's	NR	NR

Mexico

FORTALEZA MATERIALES

MXN 2,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Unsec.
Fitch	A(mex)	A(mex)
S&P	NR	NR
Moody's	A+.mex	A+.mex

Brazil

Mills

BRL 300,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Unsec.
Fitch	A+(bra)	A+(bra)
S&P	brAA-	brAA-
Moody's	A+.br	A+.br

Mexico

GCC

USD 500,000,000

Ratings	Corp.	Sr. Unsec.
Fitch	BBB-	BBB-
S&P	BBB-	BBB-
Moody's	NR	NR

Ratings as of December 2025

Building Materials & Heavy Construction Ratings Coverage

Companies	Country	Fitch	Long-Term Rating / Rating Outlook				
			Moody's	S&P			
International & National Scales							
MILLS LOCACAO, SERVICOS E LOGISTICA S.A.	BRAZIL	A+(bra)	Stable	-	-	brAA-	Stable
VOTORANTIM CIMENTOS S.A. (VCSA)	BRAZIL	BBB/AAA(bra)	Stable	Baa3	Stable	BBB	Stable
VOTORANTIM S.A.	BRAZIL	BBB/AAA(bra)	Stable	Baa3/AAA.br	Stable	BBB/brAAA	Stable
CINTAC S.A.	CHILE	A-(cl)	Negative	-	-	-	-
CEMENTOS ARGOS, S.A.	COLOMBIA	AA+(col)*	Stable	-	-	-	-
GRUPO ARGOS, S.A.	COLOMBIA	AAA(col)	Stable	-	-	-	-
ODINSA S.A.	COLOMBIA	AA(col)	Stable	-	-	-	-
ULTRACEM S.A.S.	COLOMBIA	A(col)	Stable	-	-	-	-
CEMEX, S.A.B. DE C.V.	MEXICO	BBB-/AA+(mex)	Stable	-	-	BBB-/mxAA+	Stable
ELEMENTIA MATERIALES, S.A.P.I. DE C.V.	MEXICO	A(mex)	Stable	AA-.mx	Stable	-	-
FORTALEZA MATERIALES, S.A.B. DE C.V.	MEXICO	A+(mex)	Stable	-	-	-	-
GCC, S.A.B. DE C.V.	MEXICO	BBB	Stable	-	-	BBB-	Stable
Heavy Construction							
CLISA - COMPANIA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS	ARGENTINA	CCC	-	-	-	CCC+	Stable
SALFACORP S.A.	CHILE	BBB-(cl)	Positive	-	-	-	-
GRUPO ROTOPLAS, S.A.B. DE C.V.	MEXICO	AA(mex)	Stable	-	-	mxAA-	Stable
CONSTRUCTORA MECO, S.A., SUCURSALES Y SUBSIDIARIAS	PANAMA	BBB-(pan)	Stable	-	-	-	-
AENZA S.A.A.	PERU	BB-	Stable	-	-	-	-

*Issuance Only

+ Private Ratings: 7

Ratings as of December 2025



2

Case Study

FitchRatings

Case Study: AENZA

Peru



USD210mm Outstanding Debt

Ratings	International	National	Senior Secured
Fitch	BB-/Stable	NR	BB-
Moody's	NR	NR	NR
S&P	NR	NR	NR

IG4 Capital owns 28.77% of Aenza



Ratings as of July 9, 2024
Source: Fitch Ratings

Issuer Highlights

- AENZA is a regional corporation with a diversified portfolio that includes infrastructure management and development, energy production, social housing real estate development, and engineering and construction services
- Key services include constructing urban metro lines, managing road concessions, operating water treatment plants, exploring and producing hydrocarbons, processing natural gas, and developing residential real estate.
- AENZA operates primarily in Peru, with significant activities in Colombia and Chile

Rating Drivers

- Medium-Sized & Diversified Profile
- Concessions Provides Revenue Visibility
- Free Cash Flow Pressured by Capex and Working Capital Needs
- Adequate Capital Structure

Fitch Advantage

- Fitch's transparent and intuitive criteria provided all parties involved (PE and Issuer) with in line expectations of the final results
- AENZA adds to Fitch's growing portfolio of "Fitch Only" names
- Fitch produces sector-specific reports and analysis that provide detailed insights into trends, challenges, and opportunities within the building materials & construction sector, helping stakeholders make informed decisions.

All Fitch Ratings (Fitch) credit ratings are subject to certain limitations and disclaimers. Please read these limitations and disclaimers by following this link. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definition-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. Published ratings, criteria, and methodologies are available from this site at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance, and other relevant policies and procedures are also available from the Code of Conduct section of this site. Directors and shareholders' relevant interests are available at <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratingshttps://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch may have provided another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. Fitch Ratings makes routine, commonly-accepted adjustments to reported financial data in accordance with the relevant criteria and/or industry standards to provide financial metric consistency for entities in the same sector or asset class.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

Copyright © 2024 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.

DC-XXXX / PW no.

FitchRatings