

## Metodología Maestra de Clasificación de Empresas No Financieras

La presente metodología de clasificación será utilizada por Apoyo & Asociados Internacionales - Clasificadora de Riesgo (en adelante Apoyo & Asociados, A&A o la Clasificadora) para clasificar empresas no financieras, así como a sus emisiones de deuda, valores y obligaciones. Esta metodología incorpora la experiencia de Apoyo & Asociados en el mercado peruano y tiene en consideración el *expertise* y criterios metodológicos de su socio FitchRatings a nivel global. En ese sentido, Apoyo & Asociados busca que sus metodologías se adapten a la realidad peruana, así como a las exigencias de nuestro marco regulatorio.

La Clasificación de empresas no financieras está determinada tanto por factores cualitativos como cuantitativos que componen los riesgos financieros y de negocios de las entidades clasificadas y/o sus instrumentos.

### Dentro de los factores claves de clasificación se tienen:

- Perfil de la Industria
- Entorno Operacional
- Perfil de la Compañía
- Estrategia de Administración y Gobierno Corporativo
- Estructura del Grupo
- Perfil Financiero (Flujos generados y utilidades, Estructura de capital y Flexibilidad financiera)

## Clasificaciones de Empresas

**Clasificaciones de Emisor:** Una clasificación representa una evaluación de la vulnerabilidad relativa de un emisor para no cumplir con sus obligaciones financieras. Los emisores pueden recibir clasificaciones de corto y largo plazo. Ambos tipos de clasificaciones están relacionadas entre sí dado que se basan en las características crediticias fundamentales de un emisor.

**Clasificaciones de Emisiones:** Las clasificaciones de emisiones de deuda (generalmente clasificaciones de deuda preferente no garantizada) también incluyen información con respecto a la prioridad de pagos y el posible nivel de recupero en caso de producirse un incumplimiento. La clasificación de un instrumento de deuda en particular puede estar por encima, debajo o ser igual a la clasificación del emisor, dependiendo de la prioridad de pago que tenga el instrumento, las garantías involucradas y otros aspectos de la estructura de capital. En el caso de instrumentos de deuda subordinada, las características de la misma determinarán su grado de subordinación y la severidad de la pérdida eventual en caso de incumplimiento de sus obligaciones.

Por otro lado, en el caso de emisiones de valores representativos de capital (acciones), además se tomará en consideración la capacidad de generación de utilidades sostenidas en el tiempo, la política de dividendos, planes de inversión y expectativas de crecimiento del emisor, entre otros.

**Perfil Histórico y Projectado:** El análisis que realiza A&A generalmente cubre al menos tres años de la historia operacional y de los datos financieros de una empresa, e incluye las proyecciones del mismo, así como escenarios de estrés elaborados por A&A con respecto a su desempeño futuro. Esta información se utiliza en un análisis comparativo, a través del cual se evalúan las fortalezas del perfil de riesgo financiero y de negocios de un emisor, en relación a otros emisores pertenecientes a la misma industria y/o categoría de clasificación.

En el caso de entidades con menos de tres años de operación, A&A evaluará si es factible emitir una opinión. En caso determine viable la evaluación, se considerarán factores como: la experiencia de los accionistas y patrocinadores en el negocio, la experiencia de la plana gerencial, así como las proyecciones, entre otros.

## Descripción del Modelo de análisis para la clasificación de riesgo

El modelo utilizado por A&A analiza los factores cuantitativos y cualitativos y los pondera en función de su relevancia, la cual varía según la industria y el entorno en los cuales se desarrolla, las herramientas utilizadas para mitigar los riesgos, el ciclo económico y de negocio en el cual se encuentra, las expectativas sobre la empresa y el sector, entre otros. De esta manera, los factores de ponderación son dinámicos en el tiempo y pueden variar dependiendo de la industria y el emisor.

Cabe señalar que el análisis también incorpora la posición relativa de los principales indicadores de la entidad clasificada respecto a otras empresas del sector en el que se desempeña, así como con otras entidades con perfiles similares de riesgo.

Los principales factores cualitativos y cuantitativos que se toman en consideración en la clasificación de riesgos son:

<b>Cualitativos</b>	<b>Cuantitativos</b>
Perfil de la industria	Evolución de los ingresos
Entorno operacional	Apalancamiento
Perfil de la empresa	Generación de caja y utilidades
Posicionamiento en el mercado	Estructura de capital
Estrategia y administración	Flexibilidad financiera
Estructura de grupo	

## Perfil de la Industria

Un factor determinante es la evaluación de la industria a la que pertenece el emisor. Aquellas industrias que van en declive, son altamente competitivas, hacen uso intensivo de capital o se consideran cíclicas/volátiles, son inherentemente más riesgosas que las industrias estables, con pocos competidores, altas barreras a la entrada, liderazgo de mercado nacional y niveles de demanda predecibles.

También se analiza la evolución que puede presentar la industria y su posible efecto sobre el desempeño futuro del emisor. El riesgo inherente y/o el ciclo de industria pueden derivar en un techo para las clasificaciones asignadas dentro de esa industria.

Del mismo modo, y debido a las diferencias en el perfil de riesgo financiero de administración, no todos los emisores pertenecientes a las industrias con bajo riesgo pueden esperar clasificaciones altas. Diversos factores crediticios se analizan, junto con las características de riesgo de la industria, para llegar a una evaluación equilibrada de la calidad crediticia de una empresa.

## Entorno Operacional

Se analizan los posibles riesgos y oportunidades a los que está expuesto el entorno operacional de un emisor frente a cambios sociales, demográficos, regulatorios y tecnológicos. Se considera la diversificación geográfica y las tendencias de expansión o consolidación de la industria sobre la posición competitiva del emisor. La sobrecapacidad de la industria es clave, puesto que genera

presión sobre los precios y, consecuentemente, puede erosionar la rentabilidad de una compañía. También se considera importante la etapa por la que atraviesa una determinada industria dentro de su ciclo de vida y el crecimiento o el nivel de madurez de los segmentos de productos, los cuales determinan la necesidad de expandirse y de aumentar las inversiones en activos fijos.

Al clasificar compañías cíclicas se consideran las medidas de protección crediticia y la rentabilidad a lo largo del ciclo con el fin de identificar la clasificación de equilibrio. El principal desafío al clasificar a un emisor cíclico es decidir cuándo ha ocurrido un cambio fundamental en la política financiera o un cambio estructural en el entorno operacional que justifique un cambio en la clasificación. En el caso de compañías menos cíclicas que también sufrirán bajas en las ganancias durante una recesión, el enfoque está en el grado en que la proyección resultante del perfil financiero y/o la baja en las perspectivas del negocio pueden dejar a un emisor fundamentalmente debilitado tras pasar por una recesión.

Además de considerar el riesgo político de operar dentro de un país en particular, se evalúa, en términos generales, la situación económica y el desarrollo de los mercados relevantes en los principales países donde opera la compañía. Aun cuando una compañía opera predominantemente en un mercado emergente (o en un grupo pequeño de mercados emergentes) tenga un excelente perfil financiero comparable al de sus pares con clasificación alta en los mercados de países desarrollados, sus clasificaciones seguirán reflejando el (los) entorno(s) en los cuales opera.

## **Perfil de la Compañía**

Diversos son los factores que determinan la capacidad de un emisor para soportar las presiones competitivas; éstos pueden incluir su posición en mercados claves, el nivel de liderazgo de su oferta de productos y su capacidad de influenciar precios. El mantenimiento de un alto nivel de desempeño operacional a menudo depende de la diversidad de productos, distribución geográfica de las ventas, diversificación de los grandes clientes y proveedores y la posición comparativa de su estructura de costos.

Es probable que el tamaño de la compañía también sea un factor clave si otorga grandes ventajas en términos de eficiencia operacional, economías de escala, flexibilidad financiera y posición competitiva. Sin embargo, es posible que el tamaño no siempre se traduzca en clasificaciones más altas como por ejemplo en el caso de las industrias de *commodities*, donde el tamaño no es tan importante como la estructura de costos, debido a que la probabilidad que tiene para influenciar los precios es generalmente mínima.

## **Estrategia de Administración y Gobierno Corporativo**

Se analiza la estrategia de administración centrándose en la estrategia operacional, la tolerancia al riesgo, las políticas financieras y el gobierno corporativo. Los objetivos corporativos se evalúan enfocándose en dos factores principales: estrategia e historial.

Los factores claves que se consideran son la mezcla deuda-patrimonio que se utiliza para financiar el crecimiento y la capacidad del emisor para soportar mayores niveles de deuda. Además, la forma en la que históricamente un emisor ha financiado adquisiciones y su expansión interna permite observar la tolerancia al riesgo de la gerencia.

Apoyo & Asociados considera el historial de la gerencia en términos de su capacidad para crear una mezcla de negocios saludable, mantener la eficiencia operacional y reforzar su posición de mercado. El desempeño financiero registrado a lo largo del tiempo otorga una medida útil sobre la capacidad que tiene la gerencia para ejecutar sus estrategias operacionales y financieras.

El gobierno corporativo, el cual se refiere a los controles efectivos que aseguran políticas y procedimientos sanos en relación a la efectividad e independencia del Directorio, la compensación de ejecutivos, las transacciones con partes relacionadas y la integridad de la contabilidad y la auditoría, no tiene un impacto (o tiene un impacto leve), en los casos en que se considere adecuado o sólido, sobre las clasificaciones crediticias del emisor; es decir, no es un factor incremental positivo en la asignación de la clasificación. Sin embargo, en los casos en que se observe una deficiencia que pudiera disminuir la protección del tenedor de bonos u otras obligaciones, es posible que la consideración tenga un impacto negativo sobre la clasificación asignada.

## Estructura del Grupo

En la evaluación también se considera la relación entre las matrices y sus subsidiarias. Entender la relación que existe entre una matriz y sus subsidiarias es fundamental para determinar la vulnerabilidad al incumplimiento de cada compañía. En la mayoría de los casos, los emisores de deuda que son parte de un grupo corporativo reciben clasificaciones separadas las cuales reflejan las múltiples relaciones entre las entidades de un grupo corporativo. Estas incluyen la jurisdicción legal, las estructuras corporativas, las características específicas de las deudas, el grado de integración entre las entidades y la importancia estratégica de cada subsidiaria.

El eventual soporte que pudiera brindarle una matriz a su subsidiaria (y viceversa) dependerá de su disposición a otorgarlo y su capacidad de hacerlo. En ese sentido, las relaciones existentes entre ambas partes, la importancia relativa dentro del grupo, la integración existente, la implicancia del incumplimiento y los compromisos legales, entre otros, podrían impactar en las clasificaciones.

En aquellos casos en que la entidad clasificada es la *holding* del grupo, el análisis de la estructura del grupo determinará el grado de conectividad que existe. Así, se analizará la calidad crediticia de las empresas operativas importantes, y su contribución al grupo o a las entidades relevantes del grupo en términos de flujos de dividendos hacia la *holding* y el acceso o control que tiene la matriz sobre los flujos de caja de sus subsidiarias.

Cuando no se usa un enfoque consolidado –debido a la existencia de un importante interés minoritario u otras consideraciones– generalmente se analiza la sostenibilidad y previsibilidad de los flujos (desde el total de efectivo acumulado dentro del grupo hasta los dividendos condicionales que se le pagan a la matriz) utilizados para servir la deuda, así como la calidad crediticia de las entidades relevantes y su contribución al perfil financiero del grupo.

## Perfil Financiero

El aspecto cuantitativo de las clasificaciones de empresas se centra en el perfil financiero de un emisor y en su capacidad para cumplir sus obligaciones con una combinación de recursos internos y externos. La sustentabilidad de las medidas de protección crediticia se evalúa con la información histórica, pero principalmente con los escenarios de estrés elaborado por A&A para determinar la fortaleza de la capacidad de servicio de deuda y la capacidad de financiamiento de un emisor.

Cabe señalar que indicadores que usualmente tienen relevancia podrían no ser utilizados en una forma determinada para la asignación de clasificaciones, debido a que dichos indicadores podrían tener una relevancia diferente dependiendo del sector y/o las características propias del instrumento. Por ejemplo, una industria con una baja volatilidad en los resultados puede tolerar un endeudamiento más alto para una clasificación crediticia determinada que una industria con una alta volatilidad en sus resultados.

## Generación de Caja y Utilidades

El análisis financiero se enfoca especialmente en las mediciones de la capacidad de generación de caja (como el EBITDA o el flujo de caja operacional), indicadores de cobertura y endeudamiento. La sustentabilidad de la capacidad de generación de caja otorga al emisor recursos internos para cumplir con el servicio de deuda y una mayor probabilidad de alcanzar y retener acceso a fuentes externas de financiamiento.

Se considera que es más relevante el análisis de tendencias para un conjunto de indicadores que el análisis de un indicador individual, ya que éste representa solo una medida de desempeño en un momento dado en el tiempo. Se le otorga una mayor importancia a la capacidad de generación de caja que a los indicadores basados en patrimonio. Este último se basa en el valor contable, que no siempre refleja los valores de mercado o la habilidad de los activos para generar flujos de caja para servir la deuda. Asimismo, los indicadores basados en el valor contable son una medida menos adecuada para el análisis de pérdida ante un incumplimiento, que los indicadores basados en la generación de caja.

Los elementos clave para determinar la situación financiera de un emisor son las utilidades y la generación de caja, que afectan el mantenimiento de las instalaciones operacionales, el crecimiento y la expansión interna, el acceso al financiamiento y la capacidad para soportar los períodos de baja en el entorno operacional. Las utilidades forman la base para el flujo de caja; sin embargo, se deben hacer ajustes en ítems tales como las provisiones no monetarias y las reservas de contingencia, los castigos de activos sin efecto sobre caja y los gastos no recurrentes. El análisis se centra en la estabilidad de las utilidades y la continuidad de los flujos de caja de las líneas de negocio más importantes del emisor. El flujo de caja operacional sostenible en el tiempo respalda la capacidad del emisor para servir su deuda y financiar sus operaciones e inversiones sin la necesidad de depender del financiamiento externo.

## Estructura de Capital

Se analiza la estructura de capital con el fin de determinar el nivel de dependencia del emisor del financiamiento externo. Se consideran varios factores para evaluar las implicancias crediticias del endeudamiento financiero de un emisor, incluyendo la naturaleza de su entorno de negocios y los principales flujos operacionales. Debido a que las industrias difieren de manera considerable respecto a su necesidad de capital y su capacidad para tolerar altos niveles de deuda, el endeudamiento financiero dentro de la estructura de capital de un emisor se evalúa con respecto a los parámetros de la industria.

Por lo general, el nivel de deuda de un emisor se ajusta en ciertas circunstancias. En el caso de tratarse de un conjunto de obligaciones fuera de balance, estas obligaciones se agregan al nivel de deuda total en el balance. Dichas circunstancias consideran lo siguiente:

- Los préstamos de compañías con propiedad parcial o subsidiarias no consolidadas que puedan involucrar reclamos a la matriz
- Deuda reportada asociada con titularizaciones de préstamos, si existen obligaciones de pago para este emisor
- Cuando una parte importante de la deuda se describe como “sin obligaciones de pago” para la entidad clasificada, generalmente se forma una opinión sobre los incentivos económicos detrás del estatus “sin obligaciones de pago” antes de excluir la deuda (y los flujos de caja relacionados) de sus cálculos
- Obligaciones de arriendo operacional.

Es posible que también se hagan ajustes para incorporar las obligaciones de pensión, salud y otras obligaciones posteriores a la jubilación, en los casos en que exista información disponible.

En los casos en que se excluyan pasivos específicos del cálculo de la deuda, es posible que A&A también excluya el flujo de caja, los ingresos o los activos relacionados. Cuando resulte apropiado, el historial del apoyo que haya brindado el emisor a las inversiones fuera de balance con fondos adicionales también se transformará en un factor para determinar si resulta apropiado incluir o excluir estos montos de la deuda total en ausencia de una garantía o un compromiso formal.

Las emisiones de acciones preferentes con pagos de dividendos o fechas de rescate fijos se pueden considerar como instrumentos cuasi-deuda, y es posible que reciban un “crédito patrimonial” de un 50% o un 100%, dependiendo de sus condiciones.

## Flexibilidad Financiera

La flexibilidad financiera permite que el emisor cumpla con sus obligaciones de servicio de deuda y maneje los períodos de volatilidad sin deteriorar su calidad crediticia. Mientras más conservadora sea la capitalización de un emisor, mayor es la flexibilidad financiera de éste. En general, el compromiso para mantener la deuda dentro de un cierto límite permite al emisor enfrentar de mejor manera el efecto de eventos inesperados.

Otros factores que contribuyen a la flexibilidad financiera son la capacidad que tiene el emisor para redistribuir activos y corregir los planes de inversión en activos fijos, la sólida relación con el sistema financiero y el grado de acceso a una amplia gama de mercados de capitales. Las líneas bancarias comprometidas y de larga data entregan apoyo adicional. El hecho de que una parte considerable de la deuda se encuentre denominada a corto plazo en la estructura de capital, puede indicar una reducción en la flexibilidad financiera, excepto en los casos en que el endeudamiento bruto general sea muy modesto, como es el caso de un grupo reducido de emisores con clasificaciones muy altas, cuyas cargas de deuda se basan principalmente en el financiamiento con efectos de comercio respaldados con liquidez.

## Otras Consideraciones Financieras

### Pasivos Contingentes

La flexibilidad financiera también puede verse disminuida por la presencia de obligaciones de pensiones no financiadas, la falta de fondos para los beneficios post-empleo no relacionados con pensiones y las obligaciones contingentes tales como garantías, requerimientos de colaterales por el uso de derivados, y pasivos legales. Cada uno de estos factores puede afectar sustancialmente el flujo de caja.

Se evaluará las implicaciones que tienen los pasivos contingentes y obligaciones de pensiones sobre el flujo de caja a lo largo del período de clasificación y se calcularán índices de apalancamiento ajustados. Dichos índices serán utilizados únicamente como herramientas de filtro.

### Contabilidad

El proceso de clasificación no constituye y no incluye una auditoría de los estados financieros del emisor. Las políticas contables elegidas por el emisor podrían influir en la opinión de Apoyo & Asociados en relación a cómo los estados financieros de un emisor reflejan su desempeño financiero. Resultan relevantes los principios de consolidación, políticas de valuación, métodos de inventario-costeo, métodos de depreciación, reconocimiento de ingresos y prácticas de reserva,

provisiones de pensión y tratamiento de ítems fuera de balance. Como parte del análisis de clasificación, A&A ajustará las cifras, en los casos en que sea necesario, con el fin de mejorar la comparabilidad de la información financiera entre los diferentes emisores. También considera las diferencias dentro de los estándares de contabilidad nacionales, y el efecto que estas diferencias puedan tener sobre los resultados financieros de emisores dentro de una misma industria, que tengan diferentes ubicaciones geográficas.

Debido a que es posible que diferentes sistemas de contabilidad afecten los activos, pasivos y utilidades reportadas por un emisor, en algunas ocasiones, se podrán realizar ajustes según se considere apropiado para aumentar la comparabilidad del emisor con sus pares.

Por lo general, los analistas de Apoyo & Asociados usan balances auditados que han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (*International Financial Reporting Standards* - IFRS). Si dichos informes no se encuentran disponibles, se usará contabilidad basada en el GAAP local, otros estados financieros entregados, y comentarios de la gerencia publicados para realizar los ajustes apropiados para el análisis comparativo. Lo anterior es válido, siempre y cuando dichas fuentes sean consideradas apropiadas y la calidad de los auditores u otras partes revisoras empleadas, así como la divulgación de información, sea adecuada.

## **Consideraciones Adicionales**

### **Emisión y Seguimiento de Clasificaciones**

El primer informe de clasificación de riesgo otorgado a un valor o conjunto de valores representativos de deuda de oferta pública se efectuará con la información financiera auditada anual del último ejercicio cerrado y la intermedia no auditada más reciente disponible, del emisor u originador.

Posteriormente, en el marco de la obligación de vigilar permanentemente las clasificaciones otorgadas, la Clasificadora debe emitir al menos dos veces al año informes de actualización, según los cronogramas establecidos y estados financieros de corte requeridos por los Reguladores. En el caso de las clasificaciones otorgadas en el marco de las actividades complementarias, la Clasificadora debe emitir al menos un informe de actualización al año. Adicionalmente, si la Clasificadora tomase conocimiento de alguna circunstancia o hecho que pueda repercutir en las clasificaciones otorgadas, podrá emitir un pronunciamiento al respecto.

En caso la Clasificadora asigne una clasificación de riesgo común a todo o parte de los valores representativos de deuda a ser emitidos en virtud de un programa de emisión, indicará si asume que se emitirá todo o parte del importe del programa o señalará los montos que asume se emitirán en los siguientes 12 meses.

### **La Forma y Frecuencia de Análisis del Mercado y Entorno**

Como parte de su evaluación, la Clasificadora analizará, al menos una vez al año, el comportamiento de algunos indicadores relevantes para el sector al cual pertenece la Entidad Clasificada (mercado, indicadores macroeconómicos u otros). Este análisis se realizará en la medida en que la Clasificadora tenga acceso a información pública y de fuentes confiables.

En el caso de realizar Informes Sectoriales o Notas de Prensa Sectoriales, la Clasificadora no podrá hacer referencia particular a emisores o personas jurídicas.

## Modificaciones de la Metodología

En caso las metodologías sean modificadas, la Clasificadora aplicará dichas metodologías tanto para las clasificaciones de riesgo vigentes como para las subsiguientes. En el caso de las clasificaciones vigentes, la Clasificadora determinará si por aplicación de la nueva metodología tiene que modificar las clasificaciones otorgadas, lo cual se efectuará en un plazo máximo de seis meses.

## Limitaciones de la Metodología

- Las clasificaciones no predicen un porcentaje específico de probabilidad de incumplimiento para un período de tiempo determinado.
- Las clasificaciones no representan una opinión respecto al valor de mercado de los instrumentos o las acciones de cualquier emisor, o la probabilidad de que este valor cambie.
- Las clasificaciones no representan una opinión respecto a la liquidez de los instrumentos o las acciones del emisor.
- Las clasificaciones no representan una opinión respecto a lo apropiado que resulta un emisor como contraparte para un negocio crediticio.

## Requerimiento de Información

La información detallada en el **Anexo I** contiene la lista con la información que usualmente se requerirá a la entidad clasificada para la clasificación de riesgo y para cumplir con la vigilancia permanente de las clasificaciones asignadas, la misma que podría variar en función de las características particulares del sector en que opera y/o de las características propias de la entidad y/o los instrumentos clasificados.

En el caso de una entidad clasificada por primera vez se solicitará información financiera histórica de al menos tres años, salvo que se trate de entidades recientemente constituidas. En ese caso, Apoyo & Asociados evaluará si es factible emitir una opinión. En caso de ser factible, el análisis considerará las proyecciones esperadas respecto a su futuro desempeño, teniendo en consideración la información y experiencia de los accionistas, grupo económico y/o patrocinadores, entre otros.

Sin perjuicio de lo anterior, cada entidad clasificada está obligada a informar a la Clasificadora cualquier hecho relevante que pudiera tener impacto en sus clasificaciones, apenas tenga conocimiento del mismo.



## ANEXO I

### Información mínima requerida para Empresas No Financieras

#### Perfil de la Empresa

1. Breve descripción de la empresa y reseña histórica, la misma que puede ser presentada en la reunión inicial, donde se expliquen las principales líneas de negocios de la compañía.
2. Breve descripción de la estrategia competitiva y financiera.
3. Principales variables que pueden afectar su gestión.
4. Principales accionistas y su participación.
5. Directorio y plana Gerencial.

#### Información financiera

1. Estados Financieros auditados anuales de los últimos tres años. Incluir Notas.
2. Estados Financieros no auditados de corte del presente ejercicio y de similar periodo del ejercicio anterior. Incluir Notas.
3. Memoria Anual de los últimos tres años, de ser el caso.
4. Análisis de la Gerencia, de ser el caso.
5. Estructura de los ingresos.
6. Estructura de costos (según disponibilidad).
7. Principales clientes y proveedores.
8. Estructura de deuda por plazos, monedas y tasas de interés. Garantías otorgadas.
9. Compromisos asumidos con terceros (covenants, fianzas, avales, etc.).
10. Política de dividendos (según disponibilidad).
11. Planes de inversión.
12. Contingencias legales importantes y/o regulación que podría afectar el desempeño financiero de la Compañía (de ser el caso).
13. Proyecciones para el caso de nuevas emisiones.
14. Contratos y/o Documentos del instrumento a emitir: condiciones de la emisión (de ser el caso).

#### Otros (de ser aplicables)

1. Hechos de importancia de los últimos 6 meses que podrían impactar en las clasificaciones.
2. *Due diligence* legal (de ser el caso).
3. Contratos de estabilidad jurídica (de ser el caso).

*Nota: Información adicional podría ser requerida en función de las características particulares de cada entidad clasificada, de los instrumentos a ser emitidos y/o de los segmentos de mercado a los que atiende.*