

Arca Continental Lindley y Subsidiarias S.A. (antes Corporación Lindley S.A.)

Fundamentos

En sesión de Comité de Apoyo & Asociados, se acordó ratificar el rating de AAA (pe), con perspectiva estable, de los Bonos Corporativos de Arca Continental Lindley (en adelantes Lindley o la Compañía), lo cual se sustenta en:

El respaldo y calidad crediticia de su accionista: El principal accionista es AC Bebidas S. de R.L. de C.V. (99.83% de las acciones comunes), subsidiaria de Arca Continental S.A.B. de C.V. Esta última cuenta con una clasificación de riesgo internacional de A, con perspectiva estable, por *FitchRatings* y es el segundo mayor embotellador de Coca-Cola en América Latina, con presencia en México, Argentina, Ecuador, Perú y suroeste de EE.UU. Así, en el rating asignado, la Clasificadora ha contemplado las potenciales sinergias operativas que pudiera generar con dicho grupo.

Sólida posición competitiva y amplia trayectoria: La Compañía tiene más de 100 años de experiencia produciendo, embotellando y distribuyendo bebidas no alcohólicas (principalmente gaseosas). Sus principales marcas de gaseosas, Inca Kola y Coca Cola, mantienen un alto nivel de participación de mercado, lo que le ha permitido ser líder de la categoría a nivel nacional (72.2% de *value share* al cierre del 2022), a pesar de los mayores precios en relación con su competencia, debido al buen posicionamiento de sus productos.

Cabe resaltar que Lindley cuenta con un portafolio de productos diversificado que incluye aguas, jugos y bebidas isotónicas. Asimismo, la Compañía mantiene una estrategia de innovación en productos, envases y presentaciones al mercado; además de una adecuada red de distribución, lo que le permite mantener un óptimo nivel de cobertura del mercado.

Tendencia del nivel de endeudamiento: Se debe señalar que el indicador de endeudamiento, medido como Deuda Financiera Total (incluidos pasivos por arrendamiento) / EBITDA, disminuyó a 1.0x (1.6x a fines del 2021), debido, entre otros, al crecimiento en los niveles de ingresos y la reducción en el saldo de deuda, como parte de la estrategia de desapalancamiento que viene implementando la Compañía.

De otro lado, es importante mencionar que los productos de la Compañía también tienen una demanda sensible, a cambios climáticos y de regulación. Además, existe una tendencia global que busca regular el consumo de azúcares en la población.

Además, existe una alta volatilidad de los precios de los principales insumos. Alrededor de un 20% del costo de ventas corresponde a compras de azúcar y resinas PET. Cabe indicar que el precio de ambos insumos está expuesto a las variaciones del mercado, lo cual puede impactar en los costos. No obstante, se debe mencionar que la Compañía mantiene una estrategia de cobertura de materias primas, principalmente para azúcar, lo cual le permite mitigar en cierta medida su exposición a las variaciones en precios.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La clasificación podría verse afectada negativamente ante un cambio drástico en el perfil crediticio del accionista Arca Continental, el cual repercutiera en la clasificación de riesgo que esta mantiene.

Ratings	Actual	Anterior
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2022.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/05/2023 y 30/11/2022

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(en millones de soles)	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Ingresos	3,340	2,911	2,390
EBITDA*	707	614	560
Mg. EBITDA	21.2%	21.1%	23.4%
Flujo de Caja Operativo	574	619	475
Deuda Financiera Total	675	955	1,164
Caja y Valores Líquidos	375	352	145
Deuda Fin. Total / EBITDA	1.0	1.6	2.1
Deuda Fin. Neta / EBITDA	0.4	1.0	1.8
EBITDA* / Gastos Fin. Totales	11.5	6.6	4.4

*EBITDA = Ut. Oper. (no incluye enajenación de activos ni provisiones diversas; incluye gastos por incentivos al personal y Directorio) + Depreciación y Amortización

Deuda Financiera Total = Deuda Financiera + Pasivos por alquileres

Fuente: Arca Continental Lindley

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Empresas No Financieras (03-2022)

Analistas

Omar Maldonado
omarmaldonado@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

La Compañía se dedica a la elaboración, embotellamiento, distribución y venta de bebidas no alcohólicas, aguas gasificadas, néctares y pulpas de frutas, bajo las marcas de Corporación Inca Kola del Perú S.R.L., Schweppes Holding Limited y The Coca-Cola Company (TCCC).

Cabe mencionar que, en Junta de Accionistas celebrada en marzo 2022, se aprobó el cambio de razón social de Corporación Lindley S.A. a Arca Continental Lindley S.A., siendo esta modificación autorizada por la Superintendencia Nacional de Registros Públicos en setiembre 2022.

El principal accionista de la Compañía es AC Bebidas S. de R.L. de C.V., subsidiaria de Arca Continental S.A.B. de C.V., con el 99.83% del accionariado.

Arca Continental es una empresa de origen mexicano y es el segundo embotellador más grande en América Latina de TCCC, la cual cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por *FitchRatings* de A con perspectiva estable. *Fitch* resalta la importante generación de flujos de caja de AC y el bajo nivel de apalancamiento neto.

La Compañía cuenta con presencia en México, Ecuador, Argentina, Perú y el Suroeste de Estados Unidos (en los territorios del estado de Texas, y partes de Oklahoma, Arkansas y Nuevo México, a través de la subsidiaria Coca-Cola Southwest Beverages LLC).

Principal Accionista - Arca Continental Lindley

(MM US\$)	Arca Continental				
Rating	A / AAA (mex)				
Perspectiva	Estable				
Participación	99.83%				
Fecha	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Ingresos	8,077	8,745	8,493	8,936	10,733
EBITDA	1,396	1,611	1,613	1,725	2,047
Mg. EBITDA	17.3%	18.4%	19.0%	19.3%	19.1%
Deuda Total	2,837	2,822	2,537	2,681	2,423
Deuda Total / EBITDA (x)	2.0	1.8	1.6	1.6	1.2

Fuente: Arca Continental y FitchRatings.

Operaciones

Lindley cuenta con un portafolio de marcas diversificado y bien posicionado, siendo el líder del mercado de gaseosas con una participación (*value share*) de 72.2% al cierre del 2022.

Respecto a las líneas de negocio, la Compañía comercializa principalmente bebidas gaseosas, siendo Coca Cola e Inca Kola las marcas más representativas.

Ingresos por Categoría

	2018	2019	2020	2021	2022
Gaseosas	78%	79%	82%	84%	84%
Aguas	11%	13%	10%	6%	5%
Jugos	9%	6%	6%	8%	9%
Isotónicas	2%	2%	2%	2%	2%
Otros	0%	0%	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Arca Continental Lindley

En el caso específico del volumen de ventas, Lindley comercializó 303.0 MM de cajas unitarias de bebidas durante el 2022. Respecto a la composición, el 75.7% se concentró en la categoría de gaseosas, seguido de la categoría de aguas con el 15.9%.

Volumen de Ventas por Categoría

	2018	2019	2020	2021	2022
Gaseosas	73.2%	73.8%	76.1%	37.9%	75.7%
Aguas	20.6%	19.7%	16.4%	7.8%	15.9%
Jugos	4.7%	4.8%	6.1%	3.3%	6.6%
Isotónicas	1.5%	1.5%	1.4%	0.9%	1.6%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
Total	100%	100%	100%	50%	100%

Fuente: Arca Continental Lindley

Parte de la estrategia de negocio de Lindley es la innovación del portafolio de productos en cuanto a empaque, presentación, entre otros, en función a la preferencia del consumidor y las oportunidades de mercado, lo que provee de mayor dinamismo a la generación del negocio.

Actualmente, la Compañía mantiene seis plantas activas ubicadas en diferentes puntos del país (dos en la región Lima) con una capacidad de embotellar aproximadamente 545 MM de cajas unitarias por año. Asimismo, el factor de uso de capacidad instalada promedio fue de 56%.

Respecto a la comercialización, la Compañía cuenta con una red de distribuidores autorizados, siendo estos su principal canal de ventas.

Por su parte, es importante mencionar que la estructura de costos de la Compañía mantiene exposición a variaciones de precios por *commodities*, explicado por el PET, otros plásticos y azúcar, en aproximadamente un 20%. No obstante, la Compañía realiza operaciones de cobertura de materias primas (principalmente para azúcar) con el fin de mitigar el impacto de las variaciones de dichos insumos en el costo de ventas del periodo.

Inversiones

En lo referente al 2018 y 2019, las inversiones registradas fueron de S/ 277.2 MM y S/ 155.3 MM, respectivamente. En dichos periodos, destacaron las inversiones realizadas en equipos de frío para garantizar el abastecimiento de sus

productos en el mercado y a su vez cumplir con los estándares de calidad exigidos, además de la adquisición de botellas de envases y cajas plásticas.

Durante el 2020, las inversiones realizadas solo ascendieron a S/ 52.2 MM, correspondientes principalmente a la adquisición de envases y cajas plásticas, así como las mejoras en líneas de producción, plantas y mega almacenes para la continuidad de sus operaciones.

En el 2021, se realizaron inversiones por S/ 107.5 MM, las cuales comprenden, además de la adquisición de envases y cajas plásticas, la obtención de equipos de frío. Asimismo, en el 2022, se realizaron inversiones por S/ 169.1 MM, principalmente en envases y cajas plásticas para garantizar la circulación de los productos.

Desempeño Financiero

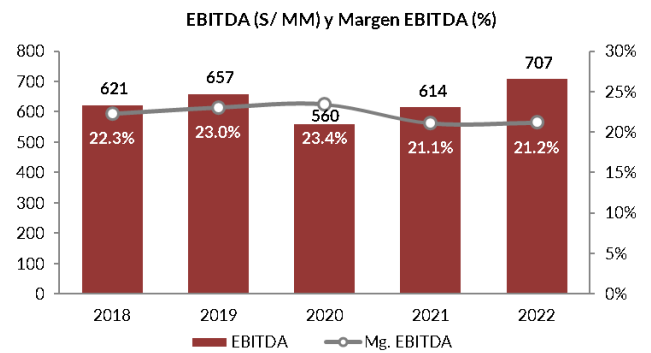
Los ingresos generados por Lindley registraron, en el 2019, un crecimiento anual promedio (CAGR) de 4.1%, como consecuencia de una adecuada estrategia de precio-empaque, un mejor desempeño de los productos bajos y sin azúcar, una mejor gestión de descuentos y mayores eficiencias en los modelos de distribución.

En el 2020, los ingresos mostraron una disminución anual de 16.3%, producto de la situación económica adversa como consecuencia de las medidas de distanciamiento social y aislamiento por el COVID-19 implementadas por el Gobierno. Por su parte, en el 2021, se exhibió un incremento anual de 21.8%. Esta recuperación se debió principalmente a la reactivación del comercio tras la reducción de las restricciones dispuestas para afrontar la pandemia.

En el 2022, los ingresos de Lindley ascendieron a S/ 3,339.7 MM, superiores en 14.7% a lo registrado en el 2021. En lo referente al volumen de ventas, este mostró un incremento de 8.2%. Esta mejora, se logró a través de una estrategia comercial enfocada en atender las necesidades y cambios en los hábitos del consumidor; y, al desarrollo de planes de ejecución e infraestructura de mercado.

A su vez, el costo de ventas representó el 61.9% del total de ingresos en el 2022, porcentaje superior al registrado en el 2021 (59.9%). En cuanto a los gastos operativos, estos representaron el 27.8% de las ventas, similar a lo exhibido en el 2021, como parte de una estrategia de control de gastos.

De esta manera, considerando principalmente el crecimiento de los ingresos, el EBITDA se situó en S/ 707.2 MM en el 2022 (S/ 614.2 MM en el 2021). En el caso específico del margen EBITDA, este fue de 21.2%, similar a lo obtenido al cierre del año anterior.



Fuente: Arca Continental Lindley

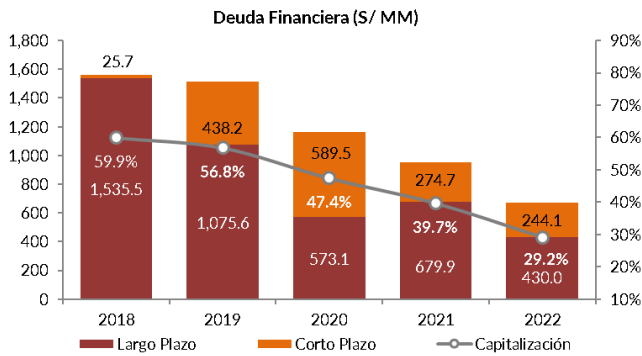
Respecto a los gastos financieros totales, la Compañía registró una carga por S/ 61.7 MM, inferior a la mostrada en el 2021 (S/ 93.4 MM), producto del menor saldo de deuda. De esta manera, el índice de cobertura de intereses, medido como EBITDA / gastos financieros totales, ascendió a 11.5x (6.6x al cierre del 2021).

En relación al resultado neto exhibido (atribuible a los accionistas mayoritarios), este ascendió a S/ 286.2 MM, superior a los S/ 197.8 MM registrados en el 2021. En dicha línea, el ROE promedio de Lindley ascendió a 18.5% (14.4% a fines del 2021).

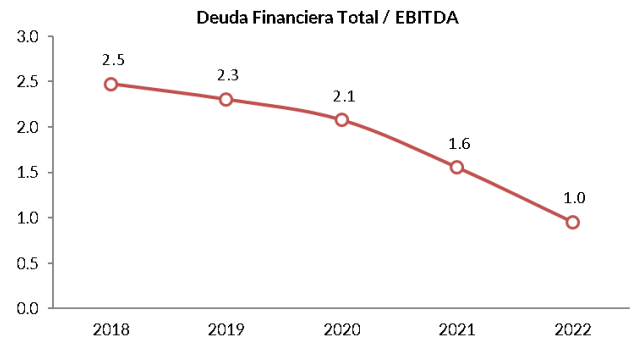
Por otro lado, en el 2022, el CFO de Lindley fue de S/ 574.4 MM (S/ 618.8 MM en el 2021). Adicionalmente, se realizaron inversiones en activo fijo por S/ 169.1 MM y se repartieron dividendos por S/ 91.5 MM, por lo que se registró un FCF de S/ 313.8 MM (S/ 429.3 MM a fines del 2021). Lo anterior, sumado a ingresos por captación de deuda financiera (S/ 60.0 MM), venta de activos neto (S/ 6.8 MM) y otros financiamientos (S/ 22.0 MM), contribuyeron a amortizar deuda financiera por S/ 320.3 MM, pagar intereses por S/ 53.1 MM y afrontar otros financiamientos e inversiones por un monto, en conjunto, de S/ 7.0 MM. De este modo, se registró una variación positiva de caja de S/ 22.2 MM.

Estructura de capital

Desde el 2019, Lindley exhibe una reducción constante de su deuda financiera. De esta manera, en dicho año, se obtuvo una disminución anual de 3.0%, mientras que en el 2020 y en el 2021 se mostraron reducciones anuales de 23.3% y 17.9%, respectivamente.



*Capitalización = Deuda Financiera + Patrimonio
Fuente: Arca Continental Lindley



*A partir del 2019: Deuda Financiera Total = Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento
Fuente: Arca Continental Lindley

A diciembre 2022, se registró un saldo de deuda financiera de S/ 674.1 MM, inferior en 29.4% respecto al cierre del año anterior. Estas obligaciones estaban compuestas principalmente por:

- Los bonos internacionales emitidos en el 2013 por US\$260 MM, a una tasa de interés de 4.625%, soft bullet, y con vencimiento en abril 2023, los cuales mantenían un saldo por S/ 124.1 MM. Es importante señalar que estos bonos mantenían una clasificación de riesgo (IDR) de A otorgado por *FitchRatings*, con perspectiva estable.
- Bonos corporativos privados emitidos en el mercado local, en diciembre 2016, por un monto de S/ 150 MM, con amortización *bullet*, a una tasa de 7.5% anual y a un plazo de 10 años. Cabe mencionar que, en mayo 2022, la Compañía efectuó una recompra de bonos por S/ 60 MM, manteniéndose un saldo por pagar de S/ 90.0 MM.
- Un préstamo bancario con un saldo de S/ 60 MM a diciembre 2022, a una tasa de interés anual de 1.94% y con vencimiento en 2023; cuatro préstamos bancarios por un monto de S/ 85.0 MM cada uno, a una tasa de interés anual de 3.57% y con vencimiento en 2026; y, un préstamo de corto plazo por S/ 60.0 MM y a una tasa de interés anual de 6.49%.

Asimismo, cabe mencionar que la Compañía registró un nivel de pasivos por arrendamiento de S/ 0.7 MM, similar a lo exhibido a diciembre 2021. Así, la deuda financiera total ascendió a S/ 674.8 MM al cierre del 2022.

Por su parte, se debe señalar que el ratio de endeudamiento, medido como Deuda Financiera Total (incluye pasivos por arrendamiento) / EBITDA, se ubicó en 1.0x (1.6x a fines del 2021). Además, si se considera el saldo de caja e inversiones obtenido por la Compañía (S/ 374.5 MM) se registra un índice de endeudamiento neto de 0.4x.

Características de los instrumentos

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley

La Empresa, en Junta General de Accionistas, aprobó el Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley hasta por un monto máximo en circulación de S/ 1,200 MM, el cual estará dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales mediante oferta pública. El plazo del Programa es de seis años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Es importante indicar que los valores a ser emitidos bajo el Programa quedarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor y no contarán con garantías específicas.

De otro lado, el pago de los Bonos y el cumplimiento de todas las obligaciones del Emisor en relación con los mismos, no se encontrarán condicionados ni subordinados con relación a otras obligaciones, de crédito o endeudamiento no garantizadas del Emisor, salvo en los casos establecidos en las Normas Aplicables.



Resumen Financiero - Arca Continental Lindley y Subsidiarias

Tipo de Cambio S//US\$ a final del Período	3.81	3.99	3.62	3.31	3.37
(Cifras en Miles de Soles)	----- Con NIIF 16 -----				--- Sin NIIF 16 ---
	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Rentabilidad					
EBITDA	707,244	614,216	559,804	657,153	620,550
Mg. EBITDA	21.2%	21.1%	23.4%	23.0%	22.6%
(FFO+ Gastos Fin.) / Capitalización	51.9%	53.0%	49.0%	61.0%	55.7%
FCF / Ingresos	9.4%	14.7%	17.7%	15.9%	6.8%
ROE (promedio)	18.5%	14.4%	8.8%	13.6%	14.5%
Cobertura					
(FFO + Gastos Fin.) / Gastos Fin.	9.7	6.8	4.7	5.7	5.1
EBITDA / Gastos Financieros Totales	11.5	6.6	4.4	4.6	4.4
EBITDA / Servicio de deuda	2.3	1.7	0.8	1.1	3.7
FCF / Servicio de deuda	1.0	1.2	0.6	0.8	1.1
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	2.3	2.1	0.8	1.2	1.8
CFO / Inversión en Activo Fijo	3.4	5.8	9.1	4.1	1.8
(EBITDA + Caja) / Servicio de deuda	3.5	2.6	1.0	1.6	4.3
Estructura de capital y endeudamiento					
Deuda Financiera Total / EBITDA	1.0	1.6	2.1	2.3	2.5
Deuda Financiera Neta / EBITDA	0.4	1.0	1.8	1.9	2.3
Costo de financiamiento estimado	7.6%	8.8%	9.6%	9.2%	9.3%
Deuda Financiera CP / Deuda Financiera Total	36.2%	28.8%	50.7%	28.9%	1.6%
Deuda Financiera / Capitalización	29.2%	39.7%	47.4%	56.8%	59.9%
Deuda Financiera Total / Capitalización Ajustada	29.2%	39.7%	47.5%	56.9%	59.9%
Balance					
Activos Totales	3,116,558	3,129,810	3,031,828	3,396,132	3,417,400
Caja e inversiones corrientes	374,549	352,366	144,517	265,020	109,198
Deuda Financiera Corto Plazo	244,126	274,651	589,452	438,171	25,667
Deuda Financiera Largo Plazo	430,000	679,911	573,149	1,075,609	1,535,533
Deuda Financiera	674,126	954,562	1,162,601	1,513,780	1,561,200
Pasivos por arrendamiento	694	749	1,245	5,232	n.d.
Deuda Financiera Total	674,820	955,311	1,163,846	1,519,012	1,561,200
Patrimonio neto (sin Interés Minoritario)	1,638,219	1,450,850	1,288,138	1,150,223	1,043,592
Capitalización	2,312,376	2,405,445	2,450,771	2,664,029	2,604,836
Capitalización Ajustada	2,313,070	2,406,194	2,452,016	2,669,261	2,604,836
Flujo de caja					
Flujo generado por las operaciones (FFO)	538,223	543,651	472,486	671,123	582,554
Variación de capital de trabajo	36,134	75,177	2,544	(27,585)	(91,651)
Flujo de caja operativo (CFO)	574,357	618,828	475,030	643,538	490,903
Inversiones en Activos Fijos	(169,051)	(107,502)	(52,339)	(155,287)	(277,206)
Dividendos comunes	(91,533)	(81,993)	-	(33,675)	(26,118)
Flujo de caja libre (FCF)	313,773	429,333	422,691	454,576	187,579
Ventas de Activo Fijo, Netas	6,809	19,371	3,308	1,999	2,470
Otras inversiones, neto	(4,630)	(2,159)	(1,058)	(5,684)	(5,281)
Variación Neta de deuda	(260,348)	(289,590)	(450,871)	(24,926)	(5,649)
Otros financiamientos, netos	(31,707)	50,894	(94,573)	(270,143)	(157,027)
Variación de caja	22,183	207,849	(120,503)	155,822	22,092
Resultados					
Ingresos	3,339,681	2,910,739	2,389,520	2,854,950	2,742,470
Variación de Ventas	14.7%	21.8%	-16.3%	4.1%	-1.6%
Utilidad operativa (EBIT)	456,035	378,743	312,880	404,178	392,913
Gastos Fin. Totales (Gastos Fin.+Gastos Fin. Alq.)	61,657	93,536	127,839	141,733	142,513
Resultado neto (atribuible a mayoritarios)	286,192	197,777	107,592	149,309	141,668

EBITDA = Ut. Operativa (no incluye enajenación de activos ni provisiones diversas; sí incluye gastos por incentivos al personal y Directorio)
+ Deprec. + Amort

FFO = Rstdo. Neto + Deprec.+ Amort + Rstdo. en Venta de Activos + Castigos y Prov. + Otros ajustes al Rstdo. Neto + Variación en otros activos + Variación de Otros Pasivos - Dividendos Preferentes

Variación de Capital de Trabajo = Cambio en Ctas. por Cobrar Comerc. + Cambio en Existencias - Cambio en Ctas. por Pagar Comerc.

CFO = FFO + Variación de capital de trabajo. // **FCF** = CFO + Inversión en Activo Fijo + Pago de Dividendos Comunes

Servicio de deuda = Gastos Fin. + Deuda de Corto Plazo

Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Total + Patrimonio Total + Acciones preferentes + Interés minoritario

Antecedentes

Emisor:	Arca Continental Lindley S.A.
Domicilio legal:	Av. Javier Prado Este 6210 – La Molina – Lima
RUC:	20101024645
Teléfono:	(01) 319-4000

Relación de directores

Johnny Lindley Suárez	Presidente del Directorio
Jesús Garcia Chapa	Director
Arturo Gutiérrez Hernández	Director
Alejandro González Quiroga	Director
Johnny Lindley Suárez	Director
Kevin Yáñez Serrano	Director

Relación de ejecutivos

Jesús Garcia Chapa	Gerente General
Kevin Yáñez Serrano	Director de Adm. y Finanzas
Juan Andrés Lazo Hiller	Director Industrial
Alberto De La Garza Alcorta	Director Comercial y Marketing
Richard Fernández Quiroz	Director de Logística
Mariella Paredes Demarini	Directora de Asuntos Públicos y Comunicaciones
Javier Valencia-Dongo Cárdenas	Gerente de Asuntos Legales y RR.CC.

Relación de accionistas (según derecho a voto)

AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.	99.83%
Otros	0.17%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos de Arca Continental Lindley S.A. y Subsidiarias:

Instrumento

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley

Perspectiva

Clasificación*

AAA (pe)

Estable

Definiciones

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.8% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.