

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 adelante 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 Fitch Ratings 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 contempla las sinergias operativas que se generan 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 (71.5% de *value share* al cierre del 2023), 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 0.5x (1.0x a fines del 2022), 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 2023.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 14/05/2024 y 29/11/2023

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(en millones de soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos	3,671	3,133	2,911
EBITDA*	873	707	614
Mg. EBITDA	23.8%	22.6%	21.1%
Flujo de Caja Operativo	579	574	619
Deuda Financiera Total	433	675	955
Caja y Valores Líquidos	333	375	352
Deuda Fin. Total / EBITDA	0.5	1.0	1.6
Deuda Fin. Neta / EBITDA	0.1	0.4	1.0
EBITDA* / Gastos Fin. Totales	27.7	11.5	6.6

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

Pamela Román
pamelaroman@aai.com.pe

Omar Maldonado
omarmaldonado@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

La Compañía se dedica a la producción, comercialización, almacenamiento, distribución, importación y exportación de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, 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 Fitch Ratings 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-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Ingresos	8,745	8,493	8,936	10,733	12,648
EBITDA	1,611	1,613	1,725	2,047	2,509
Mg. EBITDA	18.4%	19.0%	19.3%	19.1%	19.8%
Deuda Total	2,822	2,537	2,681	2,423	2,678
Deuda Total / EBITDA (x)	1.8	1.6	1.6	1.2	1.1

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 71.5% al cierre del 2023.

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

	2019	2020	2021	2022	2023
Gaseosas	80%	82%	84%	84%	83%
Aguas	13%	10%	6%	5%	7%
Jugos	6%	6%	8%	9%	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 333.0 MM de cajas unitarias de bebidas durante el 2023. Respecto a la composición, el 73.7% se concentró en la categoría gaseosas, seguido de la categoría aguas con el 17.9%.

Volumen de Ventas por Categoría

	2019	2020	2021	2022	2023
Gaseosas	73.8%	76.1%	75.9%	75.7%	73.7%
Aguas	19.7%	16.4%	15.6%	15.9%	17.9%
Jugos	4.8%	6.1%	6.6%	6.6%	6.7%
Isotónicas	1.5%	1.4%	1.8%	1.6%	1.5%
Otros	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%
Total	100%	100%	100%	100%	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 600 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 los años 2021, 2022 y 2023, se realizaron inversiones por S/ 107.5 MM, S/ 169.1 MM y S/ 213.3 MM, respectivamente, las cuales comprendían principalmente la adquisición de envases y cajas plásticas para garantizar el abastecimiento de sus productos en el mercado; y, equipos de frío que son parte de la estrategia para generar mayor consumo.

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.

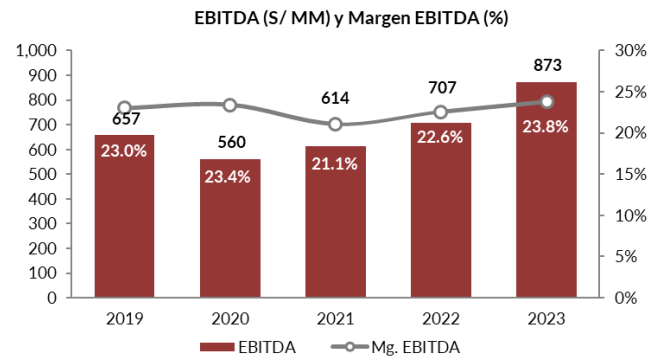
En el 2020, los ingresos mostraron una disminución anual de 16.3%, producto de la situación económica adversa como consecuencia de las medidas de distanciamiento social y aislamiento por el COVID-19 implementadas por el Gobierno. Por su parte, en el 2021, se exhibió un incremento anual de 21.8%. Esta 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 registraron un crecimiento anual de 14.7%, impulsado por 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.

Durante el 2023, se mantuvo la tendencia, con ventas que ascendieron a S/ 3,671.0 MM, lo que significó un aumento de 17.2% respecto al cierre del año anterior.

A su vez, el costo de ventas representó el 55.1% del total de ingresos en el 2023, porcentaje inferior al registrado en el 2022 (61.9%). En cuanto a los gastos operativos, estos representaron el 31.6% de las ventas (27.8% a fines del 2022).

De esta manera, considerando el crecimiento de los ingresos y la menor injerencia de los costos de ventas, el EBITDA se situó en S/ 873.4 MM (S/ 707.2 MM en el 2022). En el caso específico del margen EBITDA, este fue de 23.8%, superior a lo obtenido al cierre del 2022 (22.6%).



Fuente: Arca Continental Lindley

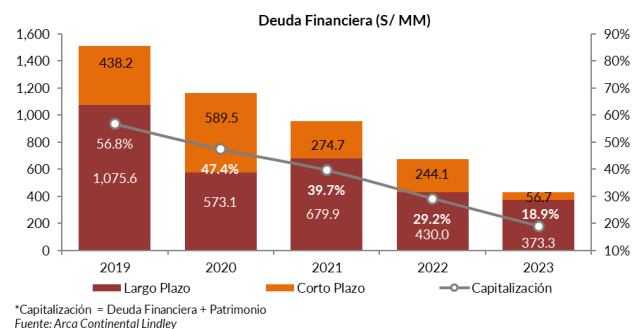
Respecto a los gastos financieros, la Compañía registró una carga por S/ 31.6 MM, inferior a la mostrada en el 2022 (S/ 61.7 MM), producto del menor saldo de deuda. De esta manera, el índice de cobertura de intereses, medido como EBITDA / gastos financieros, ascendió a 27.7x (11.5x al cierre del 2022).

En relación al resultado neto exhibido (atribuible a los accionistas mayoritarios), este ascendió a S/ 368.9 MM, superior a los S/ 286.2 MM registrados en el 2022. En dicha línea, el ROE promedio de Lindley ascendió a 21.2% (18.5% a fines del 2022).

Por otro lado, en el 2023, el CFO de Lindley fue de S/ 579.0 MM (S/ 574.4 MM en el 2022). Adicionalmente, se realizaron inversiones en activo fijo por S/ 213.3 MM y se repartieron dividendos por S/ 130.3 MM, por lo que se registró un FCF de S/ 235.5 MM (S/ 313.8 MM a fines del 2022). Lo anterior, sumado a la venta de activos neto (S/ 8.9 MM) y otros financiamientos (S/ 22.3 MM), contribuyeron a amortizar deuda financiera por S/ 242.7 MM, pagar intereses por S/ 28.0 MM y afrontar otras inversiones por un monto de S/ 22.3 MM. De este modo, se registró una variación negativa de caja de S/ 42.0 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, 2021 y 2022, se mostraron reducciones anuales de 23.3%, 17.9% y 29.4%, respectivamente.



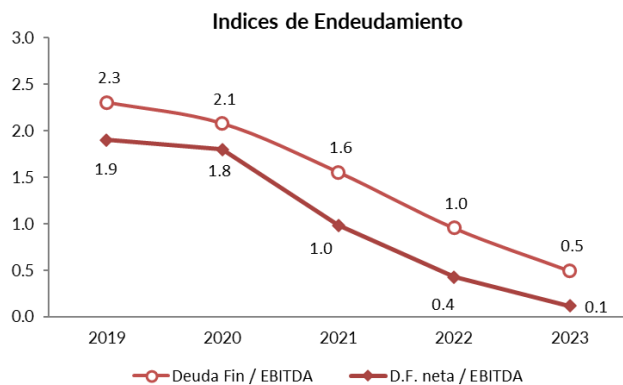
*Capitalización = Deuda Financiera + Patrimonio
Fuente: Arca Continental Lindley

A diciembre 2023, se registró un saldo de deuda financiera de S/ 430.0 MM, inferior en 36.2% respecto al cierre del año anterior. Esta disminución considera el pago de los bonos internacionales en abril 2023, los cuales mantenían un saldo por S/ 124.1 MM y registraban una clasificación de riesgo (IDR) de A otorgado por Fitch Ratings, con perspectiva estable.

Asimismo, cabe mencionar que la Compañía registró un nivel de pasivos por arrendamiento de S/ 2.6 MM (S/ 0.7 MM a diciembre 2022). Así, la deuda financiera total ascendió a S/ 432.6 MM a diciembre 2023.

Por su parte, se debe señalar que el ratio de endeudamiento, medido como Deuda Financiera Total (incluye pasivos por arrendamiento) / EBITDA, se ubicó en 0.5x (1.0x a fines del 2022). Además, si se considera el saldo de caja e inversiones obtenido por la Compañía (S/ 332.6 MM), se registra un índice de endeudamiento neto de 0.1x.

endeudamiento no garantizadas del Emisor, salvo en los casos establecidos en las Normas Aplicables.



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

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

Resumen Financiero - Arca Continental Lindley y Subsidiarias S.A.

 Tipo de Cambio S//US\$ a final del Período 3.71 3.82 3.99 3.62 3.31
 (Cifras en Miles de Soles) ----- Con NIIF 16 -----

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Rentabilidad					
EBITDA	873,428	707,244	614,216	559,804	657,153
Mg. EBITDA	23.8%	22.6%	21.1%	23.4%	23.0%
(FFO+ Gastos Fin.) / Capitalización	26.7%	25.9%	26.5%	24.5%	30.5%
FCF / Ingresos	6.4%	10.0%	14.7%	17.7%	15.9%
ROE (promedio)	21.2%	18.5%	14.4%	8.8%	13.6%
Cobertura					
(FFO + Gastos Fin.) / Gastos Fin.	19.4	9.7	6.8	4.7	5.7
EBITDA / Gastos Financieros Totales	27.7	11.5	6.6	4.4	4.6
EBITDA / Servicio de deuda	9.9	2.3	1.7	0.8	1.1
FCF / Servicio de deuda	2.7	1.0	1.2	0.6	0.8
(FCF + Caja + Valores Líquidos) / Servicio de c	6.4	2.3	2.1	0.8	1.2
CFO / Inversión en Activo Fijo	2.7	3.4	5.8	9.1	4.1
(EBITDA + Caja) / Servicio de deuda	13.7	3.5	2.6	1.0	1.6
Estructura de capital y endeudamiento					
Deuda Financiera Total / EBITDA	0.5	1.0	1.6	2.1	2.3
Deuda Financiera Neta / EBITDA	0.1	0.4	1.0	1.8	1.9
Costo de financiamiento estimado	5.7%	7.6%	8.8%	9.6%	9.2%
Deuda Financiera CP / Deuda Financiera Totz	13.2%	36.2%	28.8%	50.7%	28.9%
Deuda Financiera / Capitalización	18.9%	29.2%	39.7%	47.4%	56.8%
Deuda Financiera Total / Capitalización Ajusta	19.0%	29.2%	39.7%	47.5%	56.9%
Balance					
Activos Totales	3,233,824	3,116,558	3,129,810	3,031,828	3,396,132
Caja e inversiones corrientes	332,569	374,549	352,366	144,517	265,020
Deuda Financiera Corto Plazo	56,667	244,126	274,651	589,452	438,171
Deuda Financiera Largo Plazo	373,333	430,000	679,911	573,149	1,075,609
Deuda Financiera	430,000	674,126	954,562	1,162,601	1,513,780
Pasivos por arrendamiento	2,648	694	749	1,245	5,232
Deuda Financiera Total	432,648	674,820	955,311	1,163,846	1,519,012
Patrimonio neto (sin Interés Minoritario)	1,846,639	1,638,219	1,450,850	1,288,138	1,150,223
Capitalización	2,276,667	2,312,376	2,405,445	2,450,771	2,664,029
Capitalización Ajustada	2,279,315	2,313,070	2,406,194	2,452,016	2,669,261
Flujo de caja					
Flujo generado por las operaciones (FFO)	576,399	538,223	543,651	472,486	671,123
Variación de capital de trabajo	2,614	36,134	75,177	2,544	(27,585)
Flujo de caja operativo (CFO)	579,013	574,357	618,828	475,030	643,538
Inversiones en Activos Fijos	(213,263)	(169,051)	(107,502)	(52,339)	(155,287)
Dividendos comunes	(130,227)	(91,533)	(81,993)	-	(33,675)
Flujo de caja libre (FCF)	235,523	313,773	429,333	422,691	454,576
Ventas de Activo Fijo, Netas	8,952	6,809	19,371	3,308	1,999
Otras inversiones, neto	(22,250)	(4,630)	(2,159)	(1,058)	(5,684)
Variación Neta de deuda	(242,655)	(260,348)	(289,590)	(450,871)	(24,926)
Otros financiamientos, netos	(21,379)	(31,707)	50,894	(94,573)	(270,143)
Variación de caja	(41,980)	22,183	207,849	(120,503)	155,822
Resultados					
Ingresos	3,671,007	3,132,936	2,910,739	2,389,520	2,854,950
Variación de Ventas	17.2%	7.6%	21.8%	-16.3%	4.1%
Utilidad operativa (EBIT)	521,441	456,035	378,743	312,880	404,178
Gastos financieros	31,285	61,622	93,494	127,701	141,363
Gastos Financieros	31,583	61,657	93,536	127,839	141,733
Resultado neto (atribuible a mayoritarios)	368,855	286,192	197,777	107,592	149,309

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 García Chapa	Director
Arturo Gutiérrez Hernández	Director
Alejandro González Quiroga	Director
Kevin Yáñez Serrano	Director

Relación de ejecutivos

Oscar Gomez Cervera	Gerente General
Kevin Yáñez Serrano	Director de Adm. y Finanzas
Richard Fernández Quiroz	Director de Cadena de Suministro
Hernán Gerardo Novelo Montemayor	Director Comercial y Marketing
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:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley	AAA (pe)
Perspectiva	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 0.3% 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.