

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 (71.0% de *value share* en el primer semestre del 2024), 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, se mantuvo en 0.5x, similar a lo obtenido a fines del 2023.

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 no auditada a junio 2024.

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

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(Cifras en miles de soles)	Dic-22	Dic-23	LTM Jun-24
Ingresos Brutos	3,132,936	3,671,007	3,681,897
EBITDA	707,244	873,428	875,800
Flujo de Caja Operativo (FCO)	574,357	579,013	n.d.
Deuda Financiera Ajustada	674,820	432,648	432,017
Caja e Inversiones Corrientes	374,549	332,569	314,606
Deuda Fin. Aj. / EBITDA	0.4x	0.1x	0.1x
EBITDA / Gastos Fin. Totales	11.5x	27.7x	33.9x

Fuente: Arca Continental Lindley y Subsidiarias S.A.

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-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24*
Ingresos	8,493	8,936	10,733	12,648	11,767
EBITDA	1,613	1,725	2,047	2,509	2,352
Mg. EBITDA	19.0%	19.3%	19.1%	19.8%	20.0%
Deuda Total	2,537	2,681	2,423	2,678	2,497
Deuda Total / EBITDA (x)	1.6	1.6	1.2	1.1	1.1

* Últimos 12 meses.

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 71.0% en el primer semestre del 2024. De igual manera, la Compañía es líder en la categoría de jugos, con una cuota de mercado de 55.4% a junio 2024.

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

	2020	2021	2022	2023	Jun-24*
Gaseosas	82%	84%	84%	83%	83%
Aguas	10%	6%	5%	7%	8%
Jugos	6%	8%	9%	9%	9%
Isotónicas	2%	2%	2%	2%	2%
Otros	0%	0%	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Arca Continental Lindley y Subsidiarias S.A.

En el caso específico del volumen de ventas, Lindley comercializó 334.8 MM de cajas unitarias de bebidas durante los últimos 12 meses a junio 2024 (333.0 MM de cajas unitarias en el 2023). Respecto a la composición, el 73.6% se concentró en la categoría gaseosas, seguido de la categoría aguas con el 17.5%.

Volumen de Ventas por Categoría

	2020	2021	2022	2023	Jun-24*
Gaseosas	76.1%	75.9%	75.7%	73.7%	73.6%
Aguas	16.4%	15.6%	15.9%	17.9%	17.5%
Jugos	6.1%	6.6%	6.6%	6.7%	7.1%
Isotónicas	1.4%	1.8%	1.6%	1.5%	1.6%
Otros	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
Total	100.0%	100.1%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Arca Continental Lindley y Subsidiarias S.A.

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 54%.

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. En el primer semestre del 2024, las inversiones en activo fijo ascendieron a S/ 52.7 MM.

Desempeño Financiero

La Compañía registró ingresos y un saldo EBITDA ligeramente por encima de lo obtenido en el 2023.

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.

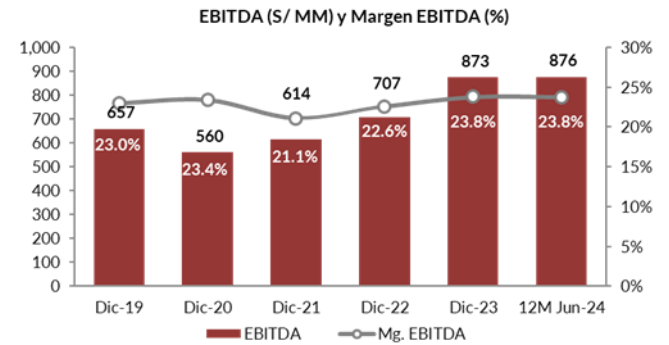
En el 2022, los ingresos registraron un crecimiento anual de 14.7%, impulsado por una estrategia comercial enfocada en atender las necesidades y cambios en los hábitos del consumidor; y, al desarrollo de planes de ejecución e infraestructura de mercado. En el 2023, se mantuvo la tendencia, con un incremento anual de 17.2%.

Por su parte, en los últimos 12 meses finalizados a junio 2024, las ventas ascendieron a S/ 3,681.9 MM, registrándose un ligero incremento de 0.3%, respecto a lo mostrado el año anterior.

A su vez, el costo de ventas representó el 54.6% del total de ingresos en el año móvil finalizado a junio 2024, por debajo del porcentaje obtenido en el 2023 (55.1%). En cuanto a los gastos operativos, estos representaron el 33.8% de las ventas (31.6% a fines del 2023).

De esta manera, el EBITDA se situó en S/ 875.8 MM (S/ 873.4 MM en el 2023). En el caso específico del margen

EBITDA, este fue de 23.8%, similar a lo obtenido al cierre del 2023.



Fuente: Arca Continental Lindley y Subsidiarias

Respecto a los gastos financieros, la Compañía registró una carga por S/ 25.8 MM, inferior a la mostrada en el 2023 (S/ 31.6 MM), producto del menor saldo de deuda. De esta manera, el índice de cobertura de intereses, medido como EBITDA / gastos financieros, ascendió a 33.9x (27.7x al cierre del 2023).

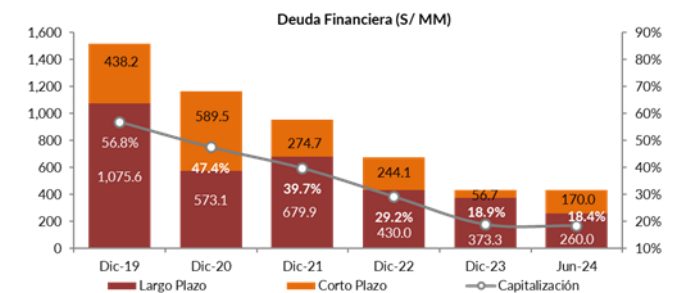
En relación al resultado neto exhibido (atribuible a los accionistas mayoritarios), este ascendió a S/ 328.7 MM, inferior a los S/ 368.9 MM registrados en el 2023. De otro lado, el ROE promedio de Lindley ascendió a 18.2% (21.2% a fines del 2023).

Estructura de capital

El saldo de deuda y el índice de apalancamiento se mantuvieron en niveles similares respecto al cierre del 2023.

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.

En el 2023, se registró una reducción anual de 36.2%. Esta disminución considera el pago de los bonos internacionales en abril 2023, los cuales mantenían un saldo por S/ 124.1 MM.

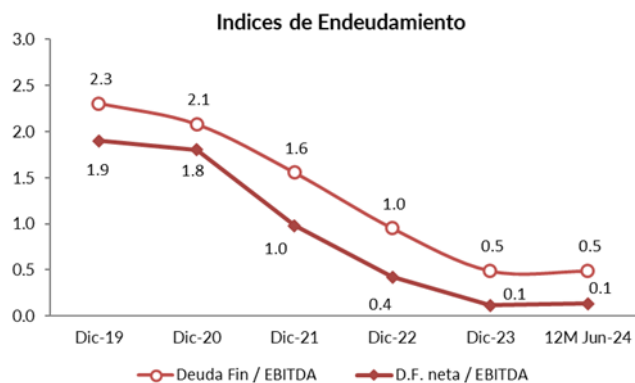


*Capitalización = Deuda Financiera + Patrimonio
Fuente: Arca Continental Lindley y Subsidiarias

Por su parte, a junio 2024, se exhibió un saldo de deuda financiera de S/ 430.0 MM, similar a lo registrado al cierre del año anterior.

Asimismo, cabe mencionar que la Compañía registró un nivel de pasivos por arrendamiento de S/ 2.0 MM (S/ 2.6 MM a diciembre 2023). Así, la deuda financiera total ascendió a S/ 432.0 MM al cierre del primer semestre del 2024.

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, índice similar al obtenido fines del 2023. Además, si se considera el saldo de caja e inversiones obtenido por la Compañía (S/ 314.6 MM), se registra un ratio de endeudamiento neto de 0.1x.



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

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 S.A.

(Cifras en miles de soles)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Período

	3.314	3.621	3.987	3.814	3.709	3.831
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	LTM Jun-24
RESULTADOS						
Ingresos Brutos	2,854,950	2,389,520	2,910,739	3,132,936	3,671,007	3,681,897
Variación de Ingresos	4.1%	-16.3%	21.8%	7.6%	17.2%	0.3%
Utilidad Operativa	404,178	312,880	378,743	456,035	521,441	468,293
EBITDA (1)	657,153	559,804	614,216	707,244	873,428	875,800
Margen EBITDA (%)	23.0%	23.4%	21.1%	22.6%	23.8%	23.8%
Gastos Financieros	141,733	127,839	93,536	61,657	31,583	25,835
Gastos Financieros Totales	141,733	127,839	93,536	61,657	31,583	25,835
Utilidad Neta sin Participación no Controladora	149,309	107,592	197,777	286,192	368,855	328,704
BALANCE						
Activos Totales	3,396,132	3,031,828	3,129,810	3,116,558	3,233,824	3,099,665
Caja y Equivalentes	265,020	144,517	352,366	374,549	332,569	314,606
Cuentas por Cobrar Comerciales	98,370	63,539	55,082	84,175	179,441	127,411
Inventarios	243,188	227,706	266,572	269,204	241,766	263,984
Cuentas por Pagar Totales	380,645	346,140	470,906	489,261	614,197	563,095
Deuda Financiera Corto Plazo	438,171	589,452	274,651	244,126	56,667	170,000
Deuda Financiera Largo Plazo	1,075,609	573,149	679,911	430,000	373,333	260,000
Deuda Financiera Total	1,513,780	1,162,601	954,562	674,126	430,000	430,000
Pasivos por Arrendamiento CP	2,059	557	469	483	1,973	1,145
Pasivos por Arrendamiento LP	3,173	688	280	211	675	872
Pasivos por Arrendamiento	5,232	1,245	749	694	2,648	2,017
Deuda Financiera Ajustada (2)	1,519,012	1,163,846	955,311	674,820	432,648	432,017
Patrimonio Total	1,150,249	1,288,170	1,450,883	1,638,250	1,846,667	1,905,231
Total Patrimonio (sin Part. Controladora)	1,150,223	1,288,138	1,450,850	1,638,219	1,846,639	1,905,231
Capitalización (3)	2,664,029	2,450,771	2,405,445	2,312,376	2,276,667	2,335,231
Capitalización Ajustada (4)	2,669,261	2,452,016	2,406,194	2,313,070	2,279,315	2,337,248
FLUJO DE CAJA						
Flujo de Caja Operativo (CFO)	643,538	475,030	618,828	574,357	579,013	n.d.
Inversiones en Activos Fijos	(155,287)	(52,339)	(107,502)	(169,051)	(213,263)	n.d.
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	488,251	422,691	511,326	405,306	365,750	n.d.
Dividendos	(33,675)	-	(81,993)	(91,533)	(130,227)	n.d.
Variación Neta de Deuda	(24,926)	(450,871)	(289,590)	(260,348)	(242,655)	n.d.
Variación Neta de Capital	-	-	-	-	-	n.d.
Otros Neto	(145,171)	26,369	158,084	21,891	(6,869)	n.d.
Variación Total de Caja	155,822	(120,503)	207,849	22,183	(41,980)	n.d.

Ratios Financieros - Arca Continental Lindley y Subsidiarias S.A.

(Cifras en miles de soles)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Período

	3.314	3.621	3.987	3.814	3.709	3.831
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	LTM Jun-24
COBERTURA						
EBITDA / Gastos Financieros Totales	4.64x	4.38x	6.57x	11.47x	27.65x	33.90x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	1.13x	0.78x	1.67x	2.31x	9.68x	4.45x
FCO / Inversión en Activos Fijos	4.14x	9.08x	5.76x	3.40x	2.72x	n.d.
(FCSD + Gastos Fin.) / Servicio de Deuda	1.08x	0.77x	1.64x	1.52x	4.40x	n.d.
SOLVENCIA						
Deuda Financiera / Capitalización	56.8%	47.4%	39.7%	29.2%	18.9%	18.4%
Deuda Financiera / EBITDA	2.30x	2.08x	1.55x	0.95x	0.49x	0.49x
Deuda Financiera Neta / EBITDA	1.90x	1.82x	0.98x	0.42x	0.11x	0.13x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	56.9%	47.5%	39.7%	29.2%	19.0%	18.5%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	2.31x	2.08x	1.56x	0.95x	0.50x	0.49x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	1.91x	1.82x	0.98x	0.42x	0.11x	0.13x
Total Pasivo / Total Patrimonio	1.95x	1.35x	1.16x	0.90x	0.75x	0.63x
Deuda Financiera CP / Deuda Financiera	28.9%	50.7%	28.8%	36.2%	13.2%	39.5%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	0.67x	0.54x	0.84x	0.92x	1.08x	1.07x
Caja / Deuda Financiera CP	0.60x	0.25x	1.28x	1.53x	5.87x	1.85x
Variación de Capital de Trabajo	29,881	44,628	95,094	(41,583)	12,827	(61,042)
Días Promedio de Cobro (días)	18	12	8	14	26	13
Días Promedio de Pago (días)	80	88	99	97	111	102
Días Promedio de Inventario (días)	51	58	56	53	44	48
RENTABILIDAD						
Margen Bruto (%)	39.4%	39.7%	40.1%	41.2%	44.9%	45.4%
Margen Neto (%)	5.2%	4.5%	6.8%	9.1%	10.0%	8.9%
ROAE (%)	13.6%	8.8%	14.4%	18.5%	21.2%	18.2%

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación & Amortización

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento + Deuda Fuera de Balance + Deuda Subordinada

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Neto + Acciones Preferentes + Interés Minoritario

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Neto + Acciones Preferentes + Interés Minoritario

(5) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento de Corto Plazo

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
Enrique Pérez Barba	Director
Alejandro González Quiroga	Director
Kevin Yáñez Serrano	Director

Relación de ejecutivos*

Oscar Gómez 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%

(*) Nota: Información a junio 2024

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.