



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

AMERIKA FINANCIERA S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de setiembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad

C+

*Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, referirse al Anexo I.

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.equilibrium.com.pe>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como información no auditada intermedia al 30 de junio de 2016 y 2017 de Amerika Financiera S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad Clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. La opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las Entidades Financieras y de Seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió ratificar la categoría C+ asignada como Entidad a América Financiera S.A. (en adelante la Financiera, la Entidad o AF).

Dicha decisión se sustenta únicamente en el respaldo patrimonial brindado por su accionista, el Banco Financiero del Perú (en adelante el Banco Financiero o el Banco), dada la experiencia del mismo en el sistema bancario peruano, destacando a su vez que éste último cuenta con el Banco de Pichincha como accionista.

De esta manera, durante las últimas evaluaciones se ha tomado en cuenta el deterioro registrado en los indicadores de calidad de cartera del Banco Financiero, en línea con mayores atrasos en sus carteras de pequeña, mediana y microempresa. Estos atrasos conllevaron a la necesidad de constitución de mayores provisiones, afectando sus márgenes de rentabilidad, los cuales además mantienen una tendencia decreciente. A pesar de las mayores provisiones constituidas, el ratio de cobertura de la cartera problema (atrasados y refinanciados) del Banco se encuentra muy por debajo del promedio de bancos del sistema, siendo inferior a 100.0% desde el año 2014.

De acuerdo a la Gerencia de AF, el Banco Financiero viene adoptando una serie de medidas para revertir el deterioro de sus principales indicadores financieros, entre las cuales se encuentra el fortalecimiento patrimonial, la disminución de las colocaciones en segmentos de mayor riesgo y la mejora en la cobertura de la cartera problema. Cabe resaltar que la

Gerencia de la Financiera estima que los indicadores de rentabilidad registren mejoras durante el presente ejercicio, pero a la fecha de análisis se observa una contracción del margen neto.

Asimismo, la Financiera planea financiar las compras en las tiendas de Carsa -brazo *retail* del Grupo Económico- a través del producto CrediCarsa, buscando darle un uso a la licencia de empresa financiera con la que cuenta. Esto implicaría la originación gradual de la cartera sin la transferencia de la cartera actual, con la participación del Banco Financiero como cajero corresponsal y proveedor de fondos a la Financiera. Cabe mencionar que dicho producto suma a las colocaciones del Banco Financiero, quien a la fecha realiza la verificación documentaria, la transferencia a las cuentas y la subrogación, mientras que Carsa realiza la evaluación crediticia, venta de los artículos y el cobro respectivo.

En este sentido, en el mes de agosto de 2016 la Financiera ingresó la solicitud de cajeros corresponsales a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), no contando a la fecha con la aprobación por parte del regulador.

Cabe resaltar que, mientras este proyecto se concreta, la Entidad continúa acumulando pérdidas que afectan el nivel actual de patrimonio, dados los gastos operativos que debe afrontar y que no son cubiertos por los ingresos financieros generados con el manejo del disponible.

Finalmente, el Comité de Clasificación de Equilibrium continuará monitoreando la consecución del plan que tiene el

Banco Financiero para revertir el deterioro de sus principales indicadores, así como del proyecto CrediCarsa con el que América Financiera daría uso a la licencia con la que

cuenta. Respecto al último punto, una vez se inicien operaciones, la clasificación incorporará la evaluación de los indicadores financieros de América Financiera.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

- Mejora en los indicadores financieros de Banco Financiero del Perú (accionista del 100.0%).
- Desempeño favorable de los indicadores financieros y resultados obtenidos por América Financiera de aprobarse el proyecto de financiamiento de las compras en tiendas Carsa.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

- Un mayor deterioro de los indicadores del Banco Financiero del Perú que le resten respaldo patrimonial a la Financiera.
- Resultados desfavorables luego del inicio de operaciones de financiamiento de las compras en tiendas Carsa, plasmados en indicadores financieros que no calcen con la categoría de riesgo asignada.

Limitaciones Encontradas en el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

El 27 de marzo de 1995 se constituyó América Financiera (antes América Leasing S.A.) como una empresa especializada en arrendamiento financiero. La subsidiaria, América Factoring S.A. inició operaciones en el año 2009, luego de recibir la autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Mediante Resolución N° 6881-2010 de julio de 2010, la SBS autorizó a AF adquirir el 15.0% del capital de la subsidiaria para obtener la totalidad de la participación para la posterior fusión de ambas entidades.

En Junta General de Accionistas de fecha 03 de octubre de 2008 se acordó la transformación de empresa de arrendamiento financiero a empresa financiera para proveer a sus clientes de operaciones activas y pasivas lo que fue autorizado por la SBS mediante la resolución N° 2985-2010 en abril de 2010. Así, América Financiera S.A. inició operaciones el 20 de mayo de 2010.

El 30 de agosto de 2011, el Banco Financiero adquiere América Financiera por US\$36.8 millones, operación autorizada por la SBS mediante Resolución N° 1195-2011 del 01 de diciembre de 2011. Posteriormente, se autoriza a América Financiera la escisión de un bloque patrimonial a favor del Banco Financiero, lo que se hizo efectivo el 01 de marzo de 2013. Cabe mencionar que la escisión del bloque patrimonial no supuso que la Financiera sea absorbida ni extinguida.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de América Financiera se presentan en el Anexo II.

Operaciones

Desde la escisión de los bloques patrimoniales, América Financiera no realiza operaciones de intermediación financiera, y dado el tiempo transcurrido bajo esta condición, la SBS le solicitó en el 2015 presentar un plan para la utilización de la licencia. A partir de esto, la Financiera ha venido trabajando en un proyecto que contempla el manejo de la cartera de créditos "CrediCarsa", producto activo manejado a la fecha por el Banco Financiero, con el fin de financiar las compras en las tiendas Carsa.

En tal sentido, la estrategia de AF contempla operar con el soporte del Banco Financiero, entidad que actuaría como cajero corresponsal de la Financiera, mientras que la evaluación crediticia, venta y cobro se mantendrían a cargo de Carsa.

Así, en agosto del 2016 AF solicitó a la SBS la aprobación para operar con cajeros corresponsales, fecha desde la que dicho trámite está en proceso.

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO DEL ACCIONISTA BANCO FINANCIERO DEL PERÚ

Debido a que aún no se han concretado los planes para el reinicio de las operaciones de AF, la clasificación otorgada se sustenta únicamente en el soporte que le brinda su accionista el Banco Financiero del Perú.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, la participación del Banco Financiero en el sistema bancario local se ubica en el séptimo lugar en colocaciones directas y en depósitos totales, con una participación relativa de 2.7% y 2.4%, respectivamente.

Participación Sist. Banc.	Banco Financiero				
	2013	2014	2015	2016	Jun17
Créditos	2.8% (6to)	2.7% (6to)	2.8% (7mo)	2.7% (7mo)	2.7% (7mo)
Depósitos	2.4% (8vo)	2.4% (7mo)	2.2% (7mo)	2.4% (7mo)	2.4% (7mo)
Patrimonio	1.9% (9no)	2.0% (7mo)	1.9% (8vo)	1.8% (9no)	1.9% (9no)

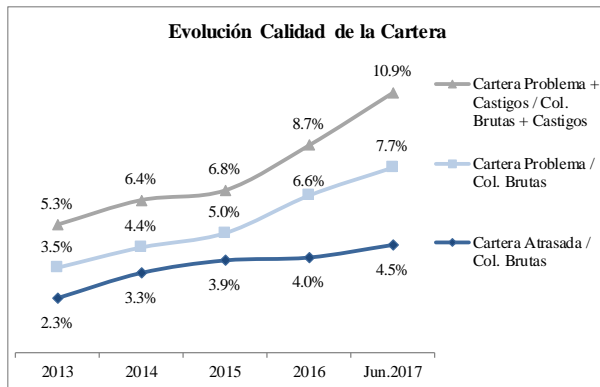
Análisis Financiero

A continuación, se presenta la evolución de los principales indicadores financieros del Banco Financiero:

Indicadores	2013	2014	2015	2016	Jun.17
Capital Global	12.3%	11.9%	11.1%	13.2%	13.2%
Cartera Atrasada / Col. Brutas	2.3%	3.3%	3.9%	4.0%	4.5%
Cartera Problema / Col. Brutas	3.5%	4.4%	5.0%	6.6%	7.7%
Cartera Problema + Castigos / Col. Brutas + Castigos	5.3%	6.4%	6.8%	8.7%	10.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	166.5%	116.7%	104.4%	108.0%	111.4%
Provisiones / Cartera Problema	107.2%	88.5%	80.6%	65.4%	64.8%
Margen Operacional	56.5%	53.6%	53.5%	47.1%	43.8%
Margen Neto	8.3%	8.8%	8.8%	3.9%	1.8%

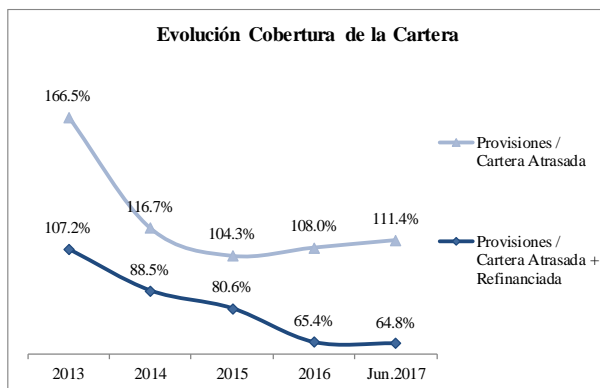
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los ratios de morosidad del Banco cuentan con una tendencia al alza producto del deterioro de las carteras micro, pequeña y mediana empresa. En línea con lo anterior, el indicador créditos atrasados / colocaciones brutas pasa de 4.0% a 4.5%, mientras que la cartera problema (atrasados y refinanciados) aumenta producto del crecimiento de las refinanciaciones y reestructuraciones (+26.5% frente a diciembre de 2016). Asimismo, la mora real continúa elevándose, ubicándose a la fecha de análisis en 10.9%.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

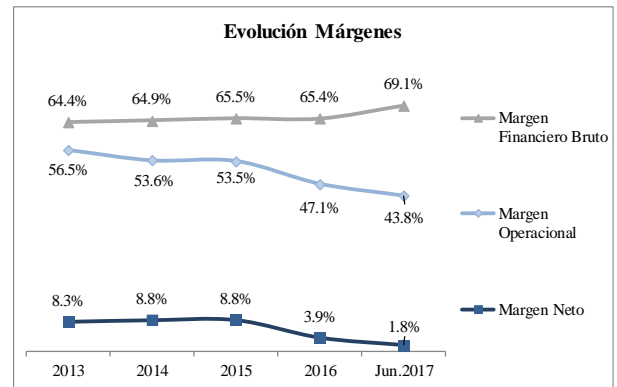
Al primer semestre del 2017, la cobertura de la cartera atrasada con provisiones mejora respecto al cierre del año pasado, al pasar de 108.0% a 111.4%. Por el contrario, las provisiones sobre la cartera problema aún no cubren los continuos deterioros en los créditos refinanciados y reestructurados, pasando dicho ratio de 65.4% a 64.8% entre diciembre de 2016 y junio de 2017.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

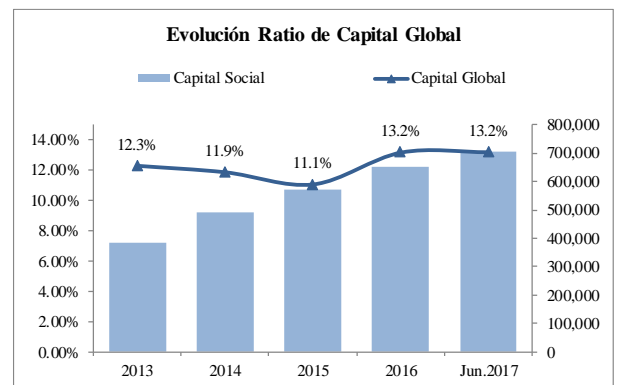
Al respecto, cabe mencionar que el Banco busca reorientar los créditos hacia segmentos menos riesgosos, aplicar cambios en las políticas de riesgo que prioricen el seguimiento y control de la cartera, así como fortalecer el área de recuperaciones.

Dada la necesidad de constituir mayores provisiones, a junio de este año los márgenes de rentabilidad del Banco Financiero continúan disminuyendo, contando con un margen operacional de 43.8% (47.1% a diciembre de 2016) y con un margen neto de 1.8% (3.9% al cierre del ejercicio anterior).



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la solvencia del Banco, el Grupo Pichincha realizó un aporte de capital por US\$8.5 millones en febrero de este año. Producto de la anterior y aunado a la capitalización de los resultados del ejercicio 2016, el ratio de capital global se mantiene en un nivel de 13.2% a la fecha de corte del presente análisis.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Según indicado por la Gerencia de la Financiera, el deterioro de la cartera problema responde a casos puntuales, los mismos que se encuentran cubiertos en más de 100.0% con garantías preferidas. Del mismo modo, precisaron que estos indicadores mejorarían a lo largo del presente ejercicio producto de las medidas de reorientación y priorización del control de la cartera mencionadas anteriormente, así como por la mayor constitución de provisiones.

Por lo indicado anteriormente, Equilibrium se mantendrá atento a la evolución de los principales indicadores financieros del Banco, toda vez que la clasificación de riesgo otorgada por Equilibrium a la Financiera se sustenta únicamente en la calidad del accionista.

AMERIKA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
Bancos	8,411	39	983	4,803	4,593	504
Banco Central de Reserva del Perú	3,650	8,652	9,040	1,830	1,959	1,959
Otros	185	186	189	188	189	189
Total Caja y Bancos	12,246	8,877	10,212	6,821	6,741	2,652
Invers. financieras temporales netas	0	0	0	6,988	6,862	10,909
Fondos Interbancarios	3,852	5,006	4,407	0	0	0
Fondos Disponibles	16,098	13,883	14,619	13,809	13,603	13,561
Coloc.Brutas	0	0	0	0	0	0
Provisiones de Cartera	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones No Devengados	0	0	0	0	0	0
Colocaciones Netas	0	0	0	0	0	0
Otros rend deveng y cuentas por cobrar	3,722	3,821	3,679	3,679	3,679	3,681
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	0	0	0	0	0	0
Activos fijos netos	0	0	0	0	0	0
Otros activos	2,197	2,213	2,285	2,821	2,987	2,990
TOTAL ACTIVOS	22,017	19,917	20,583	20,308	20,269	20,232
Provisiones	716	518	533	563	708	818
Cuentas por pagar	3,881	3,786	3,736	3,725	3,727	3,736
Intereses y otros gastos por pagar	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	27	5	2	10	1	6
TOTAL PASIVO	4,625	4,310	4,271	4,298	4,436	4,561
Capital Social	13,138	13,138	13,138	14,138	14,138	14,138
Capital Adicional	0	0	1,000	0	0	0
Reservas	4,598	4,598	4,598	4,598	4,598	4,598
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	4	0
Resultados acumulados	0	-343	-2,129	-2,424	-2,424	-2,907
Resultado neto del ejercicio	-343	-1,786	-295	-302	-483	-158
TOTAL PATRIMONIO NETO	17,393	15,607	16,312	16,010	15,833	15,671
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,017	19,917	20,583	20,308	20,269	20,232

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
INGRESOS FINANCIEROS	6,736	549	643	158	398	218
GASTOS FINANCIEROS	-2,992	0	2	89	36	61
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	3,744	549	642	68	362	157
Provisiones	-154	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO	3,590	549	642	68	362	157
Ingresos Netos por Servicios Financieros	463	-76	-9	-4	-9	-5
GASTOS OPERATIVOS	-3,670	-1,578	-982	-391	-883	-333
Personal	-1,254	-791	-456	-153	-193	-45
Generales	-2,416	-787	-526	-238	-690	-289
RESULTADO OPERACIONAL	383	-1,105	-349	-327	-531	-181
Ingresos / Gastos No Operacionales	220	-346	54	25	48	23
Otras Provisiones y Depreciaciones	-811	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	-207	-1,451	-295	-302	-483	-158
Impuesto a la Renta	-166	-335	0	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL AÑO	-373	-1,786	-295	-302	-483	-158

AMERIKA FINANCIERA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	dic-13	dic-14	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17
Liquidez						
Disponible / Total Activo	0.73	0.70	0.71	0.68	0.67	0.67
Endeudamiento						
Ratio de Capital Global	127.9%	195.6%	199.5%	150.0%	158.6%	173.19%
Fondos de Capital Primario / APR ¹	127.8%	222.3%	217.0%	174.8%	187.8%	207.1%
Pasivo / Patrimonio	0.27	0.28	0.26	0.27	0.28	0.29
Pasivo / Activo	0.21	0.22	0.21	0.21	0.22	0.23
Pasivo / (Capital Social + Reservas)	0.26	0.24	0.24	0.23	0.24	0.24
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	55.6%	100.0%	99.7%	10.6%	91.0%	71.8%
Margen Financiero Neto	53.3%	100.0%	99.7%	10.6%	91.0%	71.8%
Margen Operacional	5.7%	-201.3%	-54.3%	-50.8%	-133.5%	-83.2%
Margen Neto	-5.5%	-325.4%	-45.9%	-46.9%	-121.5%	-72.6%
ROAE (Return On Average Equity) *	-0.7%	-10.8%	-1.8%	-0.7%	-3.0%	-2.1%
ROAA (Return On Average Assets) *	-0.1%	-8.5%	-1.5%	-0.5%	-2.4%	-1.7%
Rendimiento de Inversiones	0.0%	0.0%	3.2%	2.5%	3.5%	3.6%
Rendimiento de Activos de Intermediación	2.5%	2.6%	1.2%	1.3%	1.4%	1.0%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-59.1%	19.4%	-18.3%	-8.2%	-9.9%	-14.6%
Eficiencia						
Gastos Operativos * / Activos Promedio	1.4%	7.5%	4.8%	2.7%	4.3%	4.1%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	54.5%	287.5%	152.6%	60.8%	222.1%	152.7%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	102.2%	287.5%	153.0%	571.4%	244.1%	212.5%
Gastos de Personal * / Colocaciones Brutas	-0.6%	-	-	-	-	-
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	18.6%	144.2%	70.8%	23.8%	48.6%	20.4%
Eficiencia Operacional ²	-82.9%	-1241.9%	-143.0%	-438.8%	-220.8%	-190.6%
Información Adicional						
Ingresos de intermediación S/000 *	6,278	395	176	179	196	135
Costos de Intermediación S/000 *	2,936	0	0	0	0	0
Resultado de la Actividad de Intermediación S/000 *	3,342	395	176	179	196	135
Número de Personal	9	5	2	1	1	1
Número de Oficinas	1	1	1	1	1	1

* Indicadores Anualizados

¹ Activos Ponderados por Riesgo² Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – AMERIKA FINANCIERA S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior** (Al 31.12.16)	Clasificación Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	C+	C+	La entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios de la entidad, en la industria a la que pertenece o la economía.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>
 ** Sesión de Comité del 30 de marzo de 2017.

ANEXO II

Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
Banco Financiero del Perú	100.0%
Total	100.0%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2017

Directorio	Cargo
Renato Vásquez Costa	Presidente
Juan Pablo Egas Sosa	Director
Mauricio Pinto Mancheno	Director
Nelson Bértoli Bryce	Director
Esteban Hurtado Larrea	Director
Julio Malo Vasconez	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2017

Nombre	Cargo
Nelson Bértoli Bryce	Gerente General

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.