



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

AMERIKA FINANCIERA S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 30 de marzo de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Gabriela Bedregal

Analista Junior

gbedregal@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad

(modificada)
de B- a C+

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

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 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 decidió bajar de B- a C+ la categoría asignada como Entidad a Amerika Financiera S.A. (en adelante la Financiera, la Entidad o AF).

Cabe indicar que posterior al proceso de segregación de los bloques patrimoniales de la Financiera hacia su accionista el Banco Financiero del Perú (en adelante el Banco Financiero) en el año 2011, la clasificación se sustenta únicamente en el respaldo y soporte que recibe Amerika Financiera de parte de este último, toda vez que a la fecha no mantiene un activo generador que le permita registrar ingresos financieros suficientes para afrontar los gastos, manteniendo el capital mínimo requerido para una entidad que ostenta la licencia de Financiera.

En este sentido, si bien se reconoce la experiencia del Banco Financiero en el sistema, destacando a su vez que cuenta con el Banco de Pichincha como accionista, al 31 de diciembre de 2016 registra resultados desfavorables en torno a la rentabilidad, morosidad y cobertura de la cartera problema (atrasados y refinanciados). Es así que la cartera atrasada representa el 4.0% de sus colocaciones brutas, mientras que la cartera problema pasa a representar el 6.6%, lo cual se explica por los mayores atrasos en los segmentos de pequeña, mediana y microempresa. Asimismo, la desmejora en la calidad de la cartera conllevó a que tengan que constituirse mayores provisiones, afectando sus márgenes de rentabilidad, lo cual se recoge en el margen operacional que pasa de forma interanual de 53.5% a

47.1%, mientras que el margen neto retrocede de 8.8% a 3.9% en el mismo periodo de análisis.

El incremento en las provisiones por malas deudas antes mencionado si bien permitió que mejore ligeramente el ratio de cobertura sobre la cartera atrasada al pasar de 104.4% a 108.0%, no resulta suficiente para cubrir la cartera problema, la misma que muestra un deterioro significativo al ajustarse de forma interanual de 80.6% a 65.4%, situación que responde al alto incremento de los créditos refinanciados (+125.3%). No obstante esto último, de acuerdo a información brindada por la Financiera, su accionista, el Banco Financiero del Perú, viene adoptando una serie de medidas a fin de revertir la tendencia negativa en sus principales indicadores financieros, entre las cuales se incluyen el fortalecimiento patrimonial, la disminución en la colocación de recursos en algunos segmentos de negocio, la mejora en la cobertura de la cartera problema y la disminución en el ratio de mora, mientras que a nivel de indicadores de rentabilidad, los mismos seguirían ajustados a lo largo del presente ejercicio. Esto último será monitoreado por Equilibrium.

En cuanto a la utilización de la licencia de Financiera, a la fecha AF mantiene un proyecto que implica que esta última financie las compras en las tiendas de Carsa -empresa *retail* perteneciente al mismo Grupo Económico- a través del producto Credicarsa. A la fecha, las compras en las tiendas vienen siendo financiadas por el Banco Financiero, quien realiza la verificación documentaria, la transferencia

a las cuentas y la subrogación, mientras que Carsa realiza la evaluación crediticia, venta de los artículos y cobro. La participación de AF en el proceso de financiamiento de las compras en Carsa, consistiría en la originación gradual de la cartera conforme vayan cancelando los clientes de CrediCarsa, para lo cual participaría el Banco Financiero como cajero corresponsal y proveedor de financiamiento. Respecto a lo anterior, en el mes de agosto de 2016 AF ingresó la solicitud a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para operar bajo ese modelo, no contando a la fecha todavía con la aprobación por parte del regulador.

A partir de la escisión del bloque patrimonial de AF hacia el Banco Financiero, el resultado neto de la Financiera se ha ubicado en terreno negativo, acumulando al 31 de diciembre de 2016 una pérdida de S/2.9 millones, la misma que se origina por los gastos operativos que debe afrontar y que no logran ser cubiertos por los ingresos financieros

generados con el manejo de la tesorería del disponible. Finalmente, Equilibrium se mantendrá atento a la consecución del plan de acciones que viene adoptando el Banco Financiero del Perú a fin de revertir la tendencia negativa en sus principales indicadores. Cabe señalar que parte de dichas acciones se plasman al mes de febrero del año en curso producto de la realización de un aporte de capital por parte de su accionista, el Banco de Pichincha, lo cual le permite fortalecer el ratio de capital global. Asimismo, de concretarse el proyecto en donde el Banco Financiero actuaría como cajero corresponsal de AF, la clasificación recogerá igualmente la evaluación de los indicadores de calidad de cartera de la Financiera, así como también de la solvencia, nivel de provisiones y rentabilidad futura. Esta clasificadora continuará monitoreando las operaciones de Amerika Financiera, comunicando al mercado cualquier variación en el nivel de riesgo de la misma.

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

- Mejora en los indicadores financieros de su accionista el Banco Financiero del Perú.
- Desempeño favorable de los indicadores financieros y resultados obtenidos por Amerika 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 Amerika 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 emitida en el mes de julio de 2010, la SBS autorizó a AF a adquirir el 15% del capital de la subsidiaria a fin de que obtenga 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 con el objetivo de proveer a sus clientes de operaciones activas, pasivas y servicios financieros autorizados. Posteriormente, en el mes de abril de 2010, mediante resolución N° 2985-2010 la SBS otorgó la autorización para operar como empresa financiera, bajo la denominación de Amerika Financiera S.A., iniciando operaciones el 20 de mayo de 2010.

El 30 de agosto de 2011, el Banco Financiero adquiere Amerika Financiera por US\$36.8 millones, operación autorizada por la SBS mediante Resolución N° 1195-2011 de fecha 01 de diciembre de 2011, concretándose la transferencia el 07 de diciembre de 2011. Posteriormente, se autoriza a Amerika 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 Amerika Financiera se presentan en el Anexo I.

Operaciones

Desde la escisión de los bloques patrimoniales en el mes de marzo de 2013, Amerika Financiera no realiza operaciones de intermediación financiera. Por el tiempo transcurrido bajo esta condición, la SBS solicitó en el 2015 a la Financiera que presente un plan para la utilización de la licencia. A partir de esto, AF ha venido trabajando en un proyecto que contempla el manejo de una cartera de créditos, la que correspondería a CrediCarsa, la misma que a la fecha forma parte de los activos del Banco Financiero y considera la financiación de las compras en las tiendas Carsa.

En línea con lo anterior, la estrategia de AF contempla operar con el soporte del Banco Financiero, entidad que actuaría como cajero corresponsal de la Financiera. En ese sentido, el registro de los créditos estaría a cargo de Amerika Financiera, mientras que la evaluación crediticia, venta y cobro se mantendría a cargo de Carsa. Un cambio en la estrategia inicialmente contemplada es que ya no se daría la transferencia de cartera.

En lo referido a las autorizaciones respectivas, en el mes de agosto del 2016, AF solicitó a la SBS la aprobación

para operar con cajeros corresponsales, frente a lo cual dicha instancia realizó un requerimiento de información adicional, el mismo que fue atendido por la Entidad, encontrándose a la fecha a la espera de la respuesta final por parte del regulador.

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 31 de diciembre de 2016, la participación del Banco Financiero en el sistema bancario local le permite ostentar el séptimo lugar en colocaciones directas y en depósitos totales, con una participación relativa de 2.7% y 2.4%, respectivamente.

Participación Sistema Bancario	Banco Financiero			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	2.8% (6to)	2.7% (6to)	2.8% (7mo)	2.7% (7mo)
Depósitos Totales	2.4% (8vo)	2.4% (7mo)	2.2% (7mo)	2.4% (7mo)
Patrimonio	1.9% (9no)	2.0% (7mo)	1.9% (8vo)	1.8% (9no)

Análisis Financiero

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

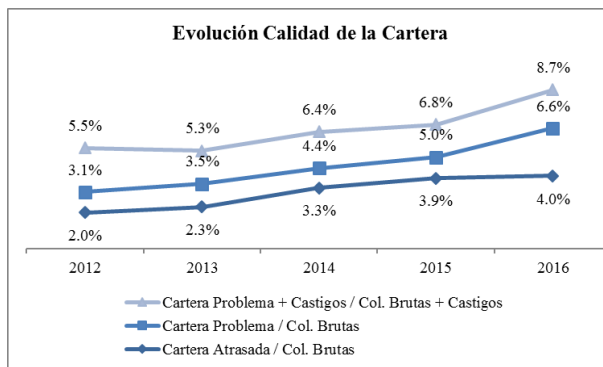
Indicadores	2012	2013	2014	2015	2016
Capital Global	12.5%	12.3%	11.9%	11.1%	13.2%
Cartera Atrasada / Col. Brutas	2.0%	2.3%	3.3%	3.9%	4.0%
Cartera Problema / Col. Brutas	3.1%	3.5%	4.4%	5.0%	6.6%
Cartera Problema + Castigos / Col. Brutas + Castigos	5.5%	5.3%	6.4%	6.8%	8.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	187.3%	166.5%	116.7%	104.4%	108.0%
Provisiones / Cartera Problema	120.5%	107.2%	88.5%	80.6%	65.4%
Margen Operacional	58.1%	56.5%	53.6%	53.5%	47.1%
Margen Neto	8.1%	8.3%	8.8%	8.8%	3.9%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En el periodo evaluado, se mantiene la tendencia creciente en los indicadores de morosidad, debido al deterioro en la cartera de los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa.

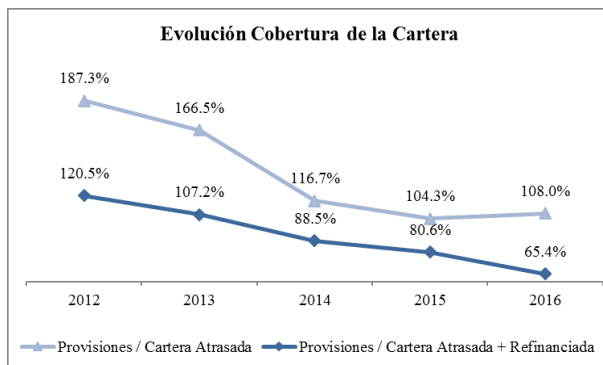
Si bien el indicador de cartera atrasada respecto a las colocaciones brutas del Banco ostenta un ligero incremento al pasar de 3.9% a 4.0%, la cartera problema (atrasados y refinanciados) aumenta en mayor medida producto del crecimiento en las refinanciaciones (+125.3%).

Asimismo, la mora real alcanzó su nivel más alto en los últimos cinco años al situarse en 8.7%, según se detalla:



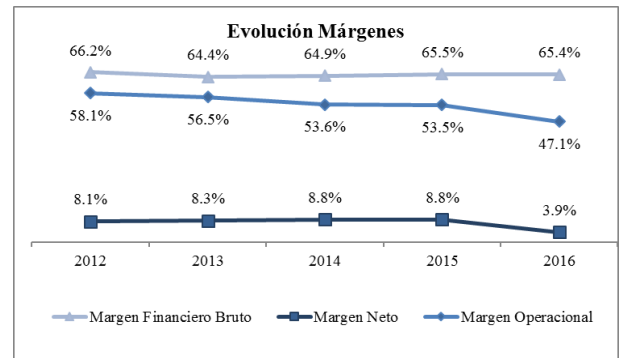
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En cuanto a las provisiones de cartera, al 31 de diciembre de 2016, si bien la cobertura de la cartera atrasada mejora ligeramente al pasar de 104.3% a 108.0% por las mayores provisiones constituidas, el alto aumento en los créditos refinanciados y reestructurados conllevó a que se ajuste el ratio de provisiones contra la cartera problema, el mismo que pasa de 80.6% a 65.4% entre ejercicios.



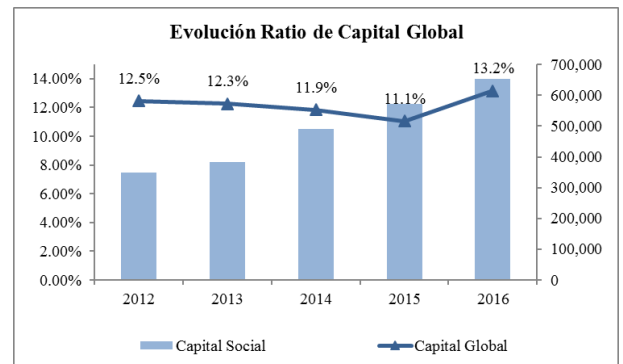
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

El deterioro en la calidad de cartera ha generado también la disminución de los márgenes del Banco, producto de la constitución de mayores provisiones, lo cual se plasma en el margen operacional que pasa de 53.5% al cierre de 2015 a 47.1% al corte de análisis, mientras que el margen neto se sitúa en 3.9%, luego de registrar 8.8% durante el 2015. Al respecto, cabe mencionar que el Banco Financiero se encuentra adoptando una serie de medidas relacionadas a la reorientación de los créditos hacia segmentos *core*, así como cambios en las políticas de riesgo que prioricen el seguimiento y control de la cartera y el fortalecimiento del área de recuperaciones.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En lo referente a la solvencia del Banco, destaca el respaldo patrimonial del Grupo Pichincha que, en el mes de febrero de 2017, realizó un aporte de capital de US\$ 8.5 millones. Producto de lo anterior, aunado a la capitalización de los resultados del ejercicio 2016 así como a un aporte realizado por el accionista en el mes de julio del mismo ejercicio, el ratio de capital global mejora al pasar de 11.1% en el 2015 a 13.2% al cierre del 2016, fortaleciéndose aún más al corte de febrero al situarse en 13.7%.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Es de indicar igualmente que, de acuerdo a lo señalado por la Financiera, los indicadores de mora y cobertura de cartera problema con provisiones mejorarían a lo largo del presente ejercicio producto de la reorientación hacia segmento *core*, mejoras en el seguimiento y control de los créditos, así como por la mayor constitución de provisiones. Es importante mencionar igualmente que la Financiera señala que si bien el Banco presenta un ajuste fuerte en la cobertura de la cartera problema con provisiones, el mismo se debe a casos puntuales de créditos que se deterioraron durante el ejercicio, los mismos que se encuentran cubiertos en más de 100% con garantías preferidas. Equilibrium se mantendrá atento a la evolución de los principales indicadores financieros del Banco, toda vez que a la fecha 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	dic-16
Bancos	8,411	39	983	4,593
Banco Central de Reserva del Perú	3,650	8,652	9,040	1,959
Otros	185	186	189	189
Total Caja y Bancos	12,246	8,877	10,212	6,741
Invers. financieras temporales netas	0	0	0	6,862
Fondos Interbancarios	3,852	5,006	4,407	0
Fondos Disponibles	16,098	13,883	14,619	13,603
Coloc.Brutas	0	0	0	0
Provisiones de Cartera	0	0	0	0
Intereses y Comisiones No Devengados	0	0	0	0
Colocaciones Netas	0	0	0	0
Otros rend deveng y cuentas por cobrar	3,722	3,821	3,679	3,679
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	0	0	0	0
Activos fijos netos	0	0	0	0
Otros activos	2,197	2,213	2,285	2,987
TOTAL ACTIVOS	22,017	19,917	20,583	20,269
Total de depósitos y obligaciones	0	0	0	0
Total emisiones	0	0	0	0
Adeudos y obligaciones financieras	0	0	0	0
Provisiones	716	518	533	708
Cuentas por pagar	3,881	3,786	3,736	3,727
Intereses y otros gastos por pagar	0	0	0	0
Otros pasivos	27	5	2	1
TOTAL PASIVO	4,625	4,310	4,271	4,436
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	13,138	13,138	13,138	14,138
Capital Adicional	0	0	1,000	0
Reservas	4,598	4,598	4,598	4,598
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	4
Resultados acumulados	0	-343	-2,129	-2,424
Resultado neto del ejercicio	-343	-1,786	-295	-483
TOTAL PATRIMONIO NETO	17,393	15,607	16,312	15,833
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,017	19,917	20,583	20,269

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

INDICADORES FINANCIEROS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Liquidez				
Disponible / Depósitos Totales	-	-	-	-
Disponible / Depósitos a la Vista	-	-	-	-
Disponible / Total Activo	0.73	0.70	0.71	0.67
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	-	-	-	-
Ratio de Liquidez MN	-	-	-	-
Ratio de Liquidez ME	-	-	-	-
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global	127.9%	195.6%	199.5%	158.6%
Pasivo / Patrimonio	0.27	0.28	0.26	0.28
Pasivo / Activo	0.21	0.22	0.21	0.22
Compromiso Patrimonial	-	-	-	-
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	55.6%	100.0%	99.7%	91.0%
Margen Financiero Neto	53.3%	100.0%	99.7%	91.0%
Margen Neto	-5.5%	-325.4%	-45.9%	-121.5%
ROAE	-0.7%	-10.8%	-1.8%	-3.0%
ROAA	-0.1%	-8.5%	-1.5%	-2.4%
Gastos Operativos / Activos	16.7%	7.9%	4.8%	4.4%
Componente Extraordinario de Utilidades	-	-	-	-
Rendimiento de Préstamos	-	-	-	-
Costo de Depósitos	-	-	-	-
Margen de Operaciones	5.7%	-201.3%	-54.3%	-133.5%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	54.5%	287.5%	152.6%	222.1%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	102.2%	287.5%	153.0%	244.1%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	-	-	-	-
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	18.6%	144.2%	70.8%	48.6%
Otros Indicadores e Información Adicional				
Ingresos de intermediación	6,278	395	176	196
Costos de Intermediación	2,936	0	0	0
Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación	3,342	395	176	196
Número de deudores	-	-	-	-
Crédito Promedio	-	-	-	-
Número de Personal	9	5	2	1
Número de Oficinas	1	1	1	1
Castigos LTM (en miles)	-	-	-	-

ANEXO I

Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Banco Financiero del Perú	100.0%
Total	100.0%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2016

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2016

Nombre	Cargo
Nelson Bértoli Bryce	Gerente General

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

ANEXO II
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – AMERIKA FINANCIERA S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.16) **	Clasificación Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	B-	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 20 de setiembre de 2016.

© 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 RECOMENDACIÓN 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.