



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

AMERIKA FINANCIERA S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 23 de marzo de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

*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 2014, 2015, 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 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las Entidades Financieras y de Seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría C+ asignada como Entidad a Amerika Financiera S.A. (en adelante Amerika Financiera, la Financiera o la Entidad).

Esta decisión se basa únicamente en el respaldo patrimonial que la Financiera recibe de su accionista, el Banco Financiero del Perú (en adelante, Banco Financiero o el Banco), quien a su vez cuenta con el soporte del Banco de Pichincha como accionista.

En este contexto, la clasificación otorgada a la Entidad recoge la experiencia del Banco Financiero en el sistema bancario peruano y la evolución de sus principales indicadores a la fecha de análisis. Al respecto, los niveles de morosidad del Banco muestran una recuperación en la cartera atrasada al revertir la tendencia al alza que presentó durante los últimos años; pese a lo anterior, la cartera problema y la mora real mantuvieron su tendencia creciente al cierre del ejercicio 2017 como consecuencia de un incremento en los créditos refinanciados por el Fenómeno del Niño.

Respecto a los niveles de cobertura, cabe señalar que los esfuerzos del Banco por incrementar sus niveles de provisiones se han visto reflejados en una mejor cobertura de la cartera atrasada y de la cartera problema; sin embargo, ambos indicadores aún se encuentran muy por debajo de lo observado en el sector.

En relación a sus márgenes, el margen financiero bruto del Banco mostró una mejora entre ejercicios a razón de una

Instrumento

Clasificación*

Entidad

C+

reducción en los gastos financieros y un ligero incremento en los ingresos. Sin embargo, las mayores provisiones contrarrestaron este resultado, generando una disminución en el margen operacional y en el margen neto. Según lo manifestado por la Gerencia, el Banco se encuentra implementando un Plan de Eficiencia como parte de su estrategia, a fin de reducir gastos y mejorar sus márgenes a futuro. Por otro lado, el Banco Financiero no descarta incrementar sus niveles de provisiones a fin de continuar mejorando sus niveles de cobertura; asimismo, busca reorientar sus esfuerzos al segmento de mediana empresa, enfocándose en clientes estables con la finalidad de tener un mejor perfil de cara a los próximos tres años.

Actualmente, la Financiera y su principal accionista se encuentran evaluando distintas alternativas con la finalidad de que la Entidad reinicie sus operaciones. En este contexto, se presentó una propuesta a la SBS durante el segundo semestre del ejercicio 2016, la cual consiste en que Amerika Financiera maneje la cartera de créditos de "CrediCarsa" junto a Carsa, el brazo *retail* del Grupo Pichincha en Perú, con el Banco Financiero como cajero corresponsal. Como resultado de lo anterior, la cartera de colocaciones de CrediCarsa sería registrada por Amerika Financiera a medida que las colocaciones vigentes vayan madurando. A la fecha, solo se encuentra pendiente presentar un estudio de factibilidad de mayor alcance.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2017, la Financiera registró una utilidad neta de S/115.0 mil soles. Lo anterior se dio como resultado de la reversión de una provisión registrada durante el año 2012.

Finalmente, el Comité de Clasificación de Equilibrium continuará monitoreando la evolución de los principales indi-

cadores del Banco así como la decisión que éste tome respecto al uso de la licencia de América Financiera. Al respecto, cabe mencionar que al iniciarse las operaciones, la clasificación asignada incorporará la evaluación de los indicadores financieros de la Entidad.

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

- Mejora en los indicadores financieros de Banco Financiero del Perú (accionista del 100%).
- Desempeño favorable de los indicadores financieros y resultados obtenidos por América Financiera de aprobarse alguno de los proyectos que se encuentran actualmente en evaluación.

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 tras el inicio de operaciones de América Financiera, reflejado 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

América Financiera (antes, América Leasing S.A.) se constituyó el 27 de marzo de 1995 como una empresa especializada en arrendamiento financiero. Su subsidiaria, América Factoring S.A., inició operaciones en el año 2009 tras recibir la autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). En julio de 2010, la SBS autorizó a América Financiera a adquirir el 15.0% del capital de su subsidiaria, mediante Resolución N° 6881-2010. Como resultado de lo anterior, ambas entidades se fusionaron.

En octubre de 2008, se aprobó en Junta General de Accionistas cambiar el giro de negocio, de una empresa de arrendamiento financiero a empresa financiera, con la finalidad de proveer a sus clientes de operaciones activas y pasivas. Lo anterior fue autorizado por la SBS mediante Resolución N° 2985-2010 en abril de 2010. Como resultado, América Financiera inició operaciones el 20 de mayo de 2010.

El Banco Financiero adquirió el capital social de América Financiera el 30 de agosto de 2011, por un monto total de US\$36.8 millones, operación que fue autorizada por la SBS en el marco de la Resolución N° 1195-2011, con fecha 1 de diciembre de 2011. Asimismo, se autorizó a América Financiera a escindir un bloque patrimonial a favor del Banco Financiero, lo cual se hizo efectivo el 1 de marzo de 2013. Como consecuencia de esta escisión patrimonial, América Financiera no fue absorbida ni extinta.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

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

Operaciones

Tras la escisión del bloque patrimonial a favor del Banco Financiero, América Financiera no realiza operaciones de intermediación financiera en el mercado. En este contexto, en el año 2015 la SBS le solicitó a dicha entidad presentar un plan para la utilización de la licencia. A partir de esa fecha, la Financiera se encuentra trabajando para cumplir con esta solicitud.

Actualmente, América Financiera y su principal accionista se encuentran evaluando distintas alternativas con la finalidad de que la Entidad retome sus operaciones. Una de ellas ya ha sido presentada ante la SBS durante el primer semestre del ejercicio 2016, la cual consiste en que América Financiera maneje la cartera de créditos de "Credicarsa", producto activo que a la fecha es manejado por el Banco Financiero, junto a Carsa, el brazo *retail* del Grupo Pichincha en Perú. Al respecto, es importante mencionar que, según lo manifestado por la Gerencia, Carsa habría mostrado un crecimiento importante durante los últimos dos años y en este sentido, alcanzaría su punto de equilibrio durante el año 2018. A la fecha, para obtener el permiso de la SBS solo se encuentra pendiente un informe de factibilidad para que el Banco Financiero actúe como cajero corresponsal.

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO DEL ACCIONISTA BANCO FINANCIERO DEL PERÚ

Tomando en consideración que aún no se han concretado los planes para que América Financiera reinicie sus operaciones, la clasificación otorgada a la Entidad se fundamenta únicamente en el soporte que le brinda el Banco Financiero, en calidad de su único accionista a la fecha.

Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2017, el Banco Financiero ocupa el séptimo lugar en colocaciones directas y depósitos locales del sistema bancario local, con una participación relativa de 2.65% y 2.46%, respectivamente. Por otra parte, su participación respecto al patrimonio se sitúa en 1.75%, ubicándose así en el octavo lugar respecto a sus pares.

Participación Sist. Banc.	Banco Financiero				
	2013	2014	2015	2016	2017
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)	2.5% (7mo)
Patrimonio	1.9% (9no)	2.0% (7mo)	1.9% (8vo)	1.8% (9no)	1.8% (8vo)

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

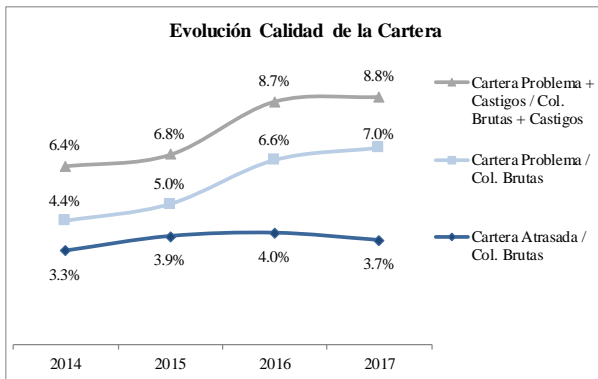
Análisis Financiero

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

Indicadores	2013	2014	2015	2016	2017
Capital Global	12.3%	11.9%	11.1%	13.2%	13.2%
Cartera Atrasada / Col. Brutas	2.3%	3.3%	3.9%	4.0%	3.8%
Cartera Problema / Col. Brutas	3.5%	4.4%	5.0%	6.6%	7.0%
Cartera Problema + Castigos / Col. Brutas + Castigos	5.3%	6.4%	6.8%	8.7%	8.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	166.5%	116.7%	104.4%	108.0%	124.4%
Provisiones / Cartera Problema	107.2%	88.5%	80.6%	65.4%	66.0%
Margen Operacional	56.5%	53.6%	53.5%	47.1%	44.2%
Margen Neto	8.3%	8.8%	8.8%	3.9%	2.4%

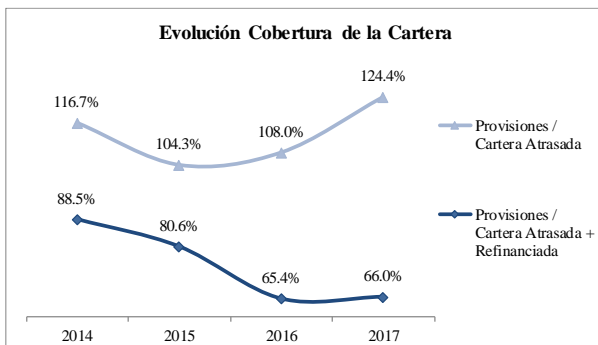
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Como se puede observar, los niveles de morosidad del Banco muestran resultados mixtos. La cartera atrasada como porcentaje de colocaciones brutas mostró un retroceso respecto a la tendencia al alza observada en los ejercicios previos, al situarse en 3.72% a diciembre de 2017 (3.98% a diciembre de 2016). Por otra parte, la cartera problema (colocaciones atrasadas y refinanciadas) continuó exhibiendo una tendencia creciente al ubicarse en 7.02% al cierre de 2017 (6.57% al cierre de 2016), a razón de un crecimiento en los créditos refinanciados (33.7%), como resultado del Fenómeno del Niño. En línea con lo anterior, la mora real continuó elevándose al pasar de 8.85% a 8.68% entre ejercicios.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

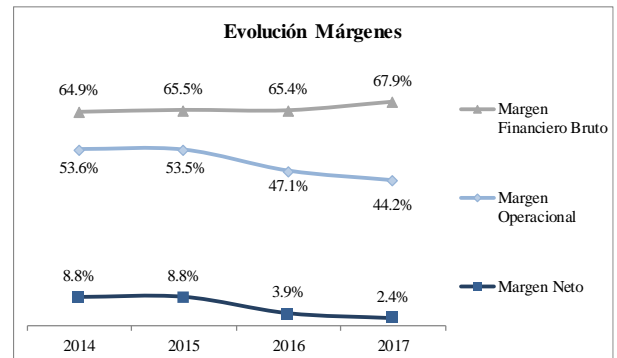
Respecto a los ratios de cobertura, ambos muestran una mejora respecto a lo observado en el ejercicio previo como resultado de un aumento en las provisiones (de S/269.8 millones a S/299.0 millones entre ejercicios) lo cual refleja los esfuerzos del Banco por mejorar estos niveles. A diciembre de 2017, la cobertura de la cartera atrasada se situó en 124.4% (108.0% a diciembre de 2016) mientras que, por su parte, la cobertura de la cartera problema ascendió a 66.0% (65.5% al cierre de 2016), mostrando un leve incremento entre ejercicios dado que las mayores provisiones fueron contrarrestadas con el aumento de la cartera refinanciada.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

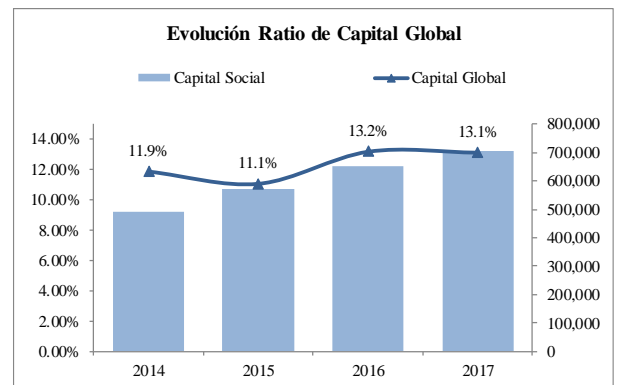
Al respecto, cabe señalar que el Banco busca reorientar sus esfuerzos al segmento de mediana empresa, buscando clientes estables. En este sentido, la Gerencia espera que el Banco tenga otro perfil de cara a los próximos tres años. Asimismo, es importante mencionar que el Banco Financiero garantiza las emisiones colocadas en el marco del Primer Programa de Bonos Corporativos de ICCGSA Inversiones mediante una carta fianza, cuyo monto asciende al servicio de deuda de los próximos doce meses. En este contexto, el Banco incrementará sus provisiones en US\$3.5 millones.

En línea con el aumento observado en los ratios de cobertura, se registró un mayor desembolso por el concepto de provisiones lo cual afectó los márgenes de rentabilidad del Banco. Pese al incremento observado en el margen financiero bruto (de 65.4% a 67.92% entre ejercicios) a razón de una disminución en los gastos por intereses, el margen operacional y el margen financiero se situaron en 44.19% y 2.39% al cierre de 2017, respectivamente (47.09% y 3.87% a diciembre de 2016).



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Respecto a los niveles de solvencia del Banco, el Grupo Pichincha realizó un aporte de capital por US\$8.5 millones en febrero de este año. Lo anterior aunado a la política de capitalización de resultados que mantiene el Banco, el ratio de capital global se situó en 13.1% a la fecha de análisis, sin mostrar resultados significativos respecto a lo observado en el periodo previo.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que Julio Malo asumirá el cargo de Gerente General del Banco Financiero a partir del 15 de marzo de 2018, sucediendo así a Esteban Hurtado. Dentro de los planes de la nueva Gerencia se encuentra la puesta en marcha de un plan de eficiencia para reducir costos, a fin de mejorar los niveles de rentabilidad del Banco.

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 en la calidad crediticia de su único accionista.

AMERIKA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Bancos	39	983	4,593	2,167
Banco Central de Reserva del Perú	8,652	9,040	1,959	248
Otros	186	189	189	189
Total Caja y Bancos	8,877	10,212	6,741	2,603
Invers. financieras temporales netas	0	0	6,862	10,909
Fondos Interbancarios	5,006	4,407	0	0
Total Inversiones	5,006	4,407	6,862	10,909
Fondos Disponibles	13,883	14,619	13,603	13,512
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	3,821	3,679	3,679	3,681
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	0	0	0	0
Activos fijos netos	0	0	0	0
Otros activos	2,213	2,285	2,987	3,048
TOTAL ACTIVOS	19,917	20,583	20,269	20,241
Provisiones	518	533	708	532
Cuentas por pagar	3,786	3,736	3,727	3,732
Intereses y otros gastos por pagar	0	0	0	0
Otros pasivos	5	2	1	21
TOTAL PASIVO	4,310	4,271	4,436	4,285
Capital Social	13,138	13,138	14,138	14,138
Capital Adicional	0	1,000	0	0
Reservas	4,598	4,598	4,598	4,598
Ajustes al Patrimonio	0	0	4	12
Resultados acumulados	-343	-2,129	-2,424	-2,907
Resultado neto del ejercicio	-1,786	-295	-483	115
TOTAL PATRIMONIO NETO	15,607	16,312	15,833	15,956
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,917	20,583	20,269	20,241

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
INGRESOS FINANCIEROS	549	643	398	438
Intereses por Disponible	258	26	115	48
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	136	150	81	0
Ingresos por Inversiones	0	150	197	390
Ingresos por Valorización de Inversiones	0	0	0	0
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Créditos	0	0	0	0
Diferencia de Cambio	154	317	0	0
Ganancias en Productos Financieros Derivados	0	0	0	0
Otros	0	0	4	0
GASTOS FINANCIEROS	0	2	36	63
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	0	0	0	0
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	0	0	0	0
Intereses por Obligaciones en Circulación no Subordinadas	0	0	0	0
Intereses por Obligaciones en Circulación Subordinadas	0	0	0	0
Pérdida por Valorización de Inversiones	0	3	4	0
Pérdidas por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	0	0	0	0
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	0	0	0	0
Diferencia de Cambio	0	0	32	63
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	0	0	0	0
Otros	0	-1	0	0
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	549	642	362	374
Provisiones	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO	549	642	362	374
Ingresos Netos por Servicios Financieros	-76	-9	-9	-12
GASTOS OPERATIVOS	-1,578	-982	-883	-476
Personal	-791	-456	-193	-89
Generales	-787	-526	-690	-387
RESULTADO OPERACIONAL	-1,105	-349	-531	-113
Ingresos / Gastos No Operacionales	-346	54	48	228
Otras Provisiones y Depreciaciones	0	0	0	0
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	-1,451	-295	-483	115
Impuesto a la Renta	-335	0	0	0
Participación de los trabajadores	0	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL AÑO	-1,786	-295	-483	115

AMERIKA FINANCIERA S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Liquidez				
Disponible / Total Activo	0.70	0.71	0.67	0.67
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global	195.6%	199.5%	158.6%	171.6%
Fondos de Capital Primario / APR ¹	222.3%	217.0%	187.8%	201.7%
Pasivo / Patrimonio	0.28	0.26	0.28	0.27
Pasivo / Activo	0.22	0.21	0.22	0.21
Pasivo / (Capital Social + Reservas)	0.24	0.24	0.24	0.23
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	100.0%	99.7%	91.0%	85.5%
Margen Financiero Neto	100.0%	99.7%	91.0%	85.5%
Margen Operacional	-201.3%	-54.3%	-133.5%	-25.9%
Margen Neto	-325.4%	-45.9%	-121.5%	26.3%
ROAE (Return On Average Equity) *	-10.8%	-1.8%	-3.0%	0.7%
ROAA (Return On Average Assets) *	-8.5%	-1.5%	-2.4%	0.6%
Rendimiento de Inversiones	0.0%	3.2%	3.5%	4.4%
Rendimiento de Activos de Intermediación	2.6%	1.2%	1.4%	0.4%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	19.4%	-18.3%	-9.9%	198.4%
Eficiencia				
Gastos Operativos * / Activos Promedio	7.5%	4.8%	4.3%	2.4%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	287.5%	152.6%	222.1%	108.9%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	287.5%	153.0%	244.1%	127.3%
Gastos de Personal * / Colocaciones Brutas	-	-	-	-
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	144.2%	70.8%	48.6%	20.3%
Eficiencia Operacional ²	1241.9%	143.0%	220.8%	80.6%
Información Adicional				
Ingresos de intermediación S/000 *	395	176	196	48
Costos de Intermediación S/000 *	0	0	0	0
Resultado de la Actividad de Intermediación S/000 *	395	176	196	48
Número de Personal	5	2	1	1
Número de Oficinas	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 30.06.17)	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 27 de setiembre de 2017.

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Banco Financiero del Perú	100.0%
Total	100.0%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2017

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 31.12.2017

Nombre	Cargo
Nelson Bértoli Bryce	Gerente General

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2018 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.