



## BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de marzo de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Katherine Tomas

Analista Junior

[ktomas@equilibrium.com.pe](mailto:ktomas@equilibrium.com.pe)

Hernán Regis

Analista Asociado

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

### Instrumento

### Clasificación\*

Entidad	B-
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2-.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	BBB-.pe

\*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 Banco Azteca del Perú. 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. Adicionalmente, 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 del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría B- como Entidad a Banco Azteca del Perú S.A. (en adelante la Entidad, BAZ o el Banco), así como las clasificaciones otorgadas a sus depósitos tanto de corto, como de mediano y largo plazo.

Dicha decisión se sustenta en el respaldo patrimonial que le otorga su principal accionista, el Grupo Elektra S.A.B. de C.V. el mismo que pertenece al Grupo Salinas (Salinas Pliego) y cuenta con la clasificación de Ba3 asignada por Moody's Investors Service, con perspectiva estable. Aporta igualmente de forma positiva los indicadores de solvencia que ostenta el Banco, reflejado en un ratio de Capital Global que le brinda espacio para crecer. Asimismo, el Banco mantiene indicadores de liquidez holgados, esto a pesar de mostrar un ajuste importante al corte de análisis producto de la estrategia de BAZ de bajar el costo de fondeo, lo cual conllevó que los depósitos retrocedan de manera importante a lo largo de los últimos dos ejercicios.

No obstante lo anterior, a la fecha restringe y todavía presiona las clasificaciones otorgadas al Banco la elevada mora real (cartera atrasada + refinanciada + castigos) que registra, la misma que si bien ha venido disminuyendo producto de la puesta en marcha desde mediados del 2016 de una serie de acciones a fin de mejorar la originación, la cobranza y los indicadores de eficiencia del Banco, todavía se encuentra en un nivel alto y lejos de lo registrado por el

promedio de Entidades Financieras de Consumo (EFC<sup>1</sup>). A esto se suma igualmente el menor volumen de cartera registrado por la Entidad, la misma que a lo largo de los últimos dos ejercicios retrocede en tasas que superan los dos dígitos, situación que también se plasma en los ingresos financieros del Banco que presentan el mismo comportamiento. Respecto a esto último, es relevante señalar que, según lo manifestado por la Gerencia del Banco, tras el proceso de sinceramiento y reestructuración de la cartera, a partir del mes de octubre de 2016 se plasma un cambio en la tendencia, al registrar de forma mensual un crecimiento en la misma. Otro aspecto relevante a señalar es el deterioro de los indicadores de eficiencia del Banco a lo largo de los últimos dos ejercicios; en este sentido, si bien el Banco a través de una serie de acciones en pro de mejorar la estructura e indicadores de eficiencia logra reducir la carga operativa, el ajuste en los ingresos financieros resultó mayor, producto de lo cual los indicadores se ven deteriorados.

Como hecho de importancia del 2016, es de señalar que se realizaron diversos cambios en la Plana Gerencial con la finalidad de rediseñar las políticas del Banco en cuanto a la gestión comercial y de riesgos. En tal sentido, el señor Walter Furuya Vásquez asumió la Gerencia General en el mes de marzo, mientras que el señor Jorge Pasco Romero ingresó a la Gerencia de Riesgos a partir del mes de julio.

<sup>1</sup> EFC: Banco Ripley, Banco Azteca, Banco Cencosud, Banco Falabella, Financiera Efectiva y Financiera Uno.

Asimismo, el Banco incorporó la Gerencia de Créditos y Cobranzas en el mes de julio, la cual se encuentra bajo la responsabilidad del señor Luis Sánchez Palacios.

A la fecha del presente informe, Banco Azteca mantiene el reto de impulsar, a través de parámetros de originación más restrictivos, el crecimiento de la cartera de colocaciones a fin de alcanzar un tamaño que le permita obtener una mayor generación y bajar el peso relativo de la carga operativa. Finalmente, se espera que el Banco continúe bajando sus indicadores de mora, manteniendo una cobertura con provisiones acorde al segmento al que atiende, y que no deteriore sus indicadores de solvencia y liquidez. Cabe indicar igualmente que como hecho posterior al corte de análisis, el fenómeno denominado El Niño Costero, que según el Enfen (Estudio Nacional del fenómeno El Niño) podría durar hasta el cierre de abril del presente ejercicio, ha venido afectando diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias que han causado desbordes, inundaciones y destrucción de la infraestructura, habiendo sido declaradas ciertas zonas del país en estado de Emergencia.

Si bien a la fecha todavía no es factible determinar el impacto real en los diversos sectores de la economía y consecuentemente en la cartera de colocaciones de las entidades financieras, es de señalar que el 16 de marzo de 2017 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N° 10250-2017 a través del cual las entidades financieras podrán cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda más de seis meses del original y que a la fecha de la declaratoria de emergencia los deudores se encuentren al día en sus pagos. En el caso de los deudores no minoristas, se deberá considerar lo establecido en los Oficios N° 5345-2010 y 6410-2017, respectivamente. Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución de los indicadores financieros y capacidad de pago de Banco Azteca, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo del mismo.

**Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:**

- Crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones, en conjunto con una mejora de la calidad de cartera y reversión en la tendencia decreciente de los ingresos financieros.

**Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:**

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte nuevamente la calidad crediticia del portafolio de créditos.
- Mayor ajuste a la cartera de colocaciones del Banco que continúe afectando la generación del mismo.
- Ajuste en la cobertura de la cartera problema con provisiones.
- Mayor deterioro en los indicadores de rentabilidad y eficiencia.

**Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Banco Azteca del Perú S.A. se constituyó el 03 de setiembre de 2007 bajo las leyes y regulaciones de la República del Perú. Posteriormente, el 24 de enero de 2008, la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) mediante Resolución SBS N° 146-2008 autorizó el funcionamiento del Banco, subsidiaria del Grupo Elektra de México.

Las actividades del Banco comprenden el otorgamiento de créditos a personas naturales a través de préstamos, tarjetas de crédito y créditos de consumo principalmente para financiar las compras en las tiendas Elektra. Asimismo, las colocaciones del Banco se encuentran orientadas a los segmentos socioeconómicos C+ y D, conformado por personas naturales cuyas remuneraciones son percibidas usualmente de manera semanal.

Al 31 de diciembre de 2016, BAZ cuenta con 162 oficinas distribuidas en 20 departamentos del Perú, de las cuales Lima y Callao mantienen la mayor participación. Asimismo, el Banco cuenta con 2,306 trabajadores.

### Grupo Económico

El Grupo Elektra S.A. forma parte del Grupo Salinas y es una entidad líder en servicios financieros y comercio especializado en Latinoamérica. A la fecha de análisis, Grupo Elektra, S.A.B. de C.V., mantiene la clasificación Ba3 (*long term rating*) otorgada por Moody's Investors Service, con perspectiva estable.



Fuente: Entidad / Elaboración: Equilibrium

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial del Banco Azteca se presentan en el Anexo I. Es importante mencionar los diversos cambios realizados en la plana gerencial, destacando el ingreso del señor Walter Furuya Vásquez a la Gerencia General en el mes de marzo de 2016 y del señor Jorge Pasco Romero como Gerente de Riesgos a partir del mes de julio del año en mención. Asimismo, se nombró al Sr. José Balbuena Balbuena como Presidente del Directorio desde el mes de octubre de 2016.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2016, BAZ mantiene la decimoquinta posición dentro del sistema bancario local en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio, según se detalla:

Participación Sist. Bancario	Banco Azteca			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	0.37%	0.31%	0.19%	0.15%
Depósitos Totales	0.56%	0.56%	0.36%	0.22%
Patrimonio	0.38%	0.38%	0.35%	0.35%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

La Unidad de Administración integral de Riesgos (UAIR) es responsable de llevar a cabo la identificación, medición, seguimiento y control de los distintos tipos de riesgos: de mercado, liquidez, crédito, operacional y otros a los que está expuesta la Entidad. Esta unidad es independiente de las áreas de negocio y de registro, a fin de evitar conflicto de intereses y asegurar una adecuada separación de responsabilidades.

### Gestión de Riesgo Crediticio

La exposición al Riesgo de Crédito es administrada por medio de informes y reportes presentados a las gerencias del Banco y al Comité de Riesgos, los mismos que se elaboran por regiones, producto, semanas de atraso, morosidad, agencias, clasificación de cartera, análisis de cosechas, entre otros.

En cuanto al otorgamiento de créditos, el procedimiento de calificación de los clientes se efectúa en un plazo de 24 horas, considerando el perfil de riesgo del deudor en centrales de riesgo, capacidad de pago de acuerdo a sus ingresos, verificación domiciliaria, nivel de endeudamiento, entre otras variables. La veracidad de la información debe corroborarse mediante la visita de un jefe de cartera tanto a la vivienda del cliente como a la del fiador.

Actualmente, el Banco se encuentra implementando medidas a fin de continuar con la mejora de sus procesos tanto de admisión, como de seguimiento y cobranza de las colocaciones. De esta manera, a la fecha del presente informe, se ha establecido el sistema de *scoring* apoyados por Equifax para controlar el proceso de admisión de los créditos. Asimismo, se ha implementado la mesa de control en relación a la documentación requerida de los potenciales deudores. En el caso del seguimiento y cobranza de la cartera de créditos, la nueva estrategia de cobranza se divide en tres tramos: *call centers* tercerizados (0-1 días), cobranza en campo (2-25 días) y despachos (26 días a más).

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Para la medición del riesgo del mercado, Banco Azteca utiliza el Modelo de Simulación Histórica (metodología interna) y el Paramétrico (metodología regulatoria), éste último de acuerdo a los requerimientos de la SBS. En el caso del modelo paramétrico, BAZ utiliza el vector de precios y curvas de deuda soberana que publican los distintos sistemas electrónicos y de negociación local (SBS, BVL y PIP – proveedor internacional de Precios con residencia en México).

En cuanto al riesgo de liquidez, la Entidad realiza un monitoreo diario de los indicadores en moneda nacional y

extranjera a través de un sistema de alertas, comunicando a todas las áreas involucradas en la administración de la liquidez del Banco.

El Comité de Riesgos tiene la función de mantener a la institución dentro de los parámetros de exposición de riesgo de mercado, así como vigilar la adecuación de capital y liquidez del Banco. Este Comité está integrado por el Gerente General, Gerente de Riesgos, el responsable de la unidad de negocios involucrado en la toma de riesgos y el Auditor Interno.

### Gestión de Riesgo Operacional

La UAIR en correspondencia con las áreas involucradas categoriza los riesgos por líneas de negocio y determinan los factores de riesgo, así como los indicadores de seguimiento *Key Risk Indicators* (KRI). A cada factor de riesgo se le asigna una probabilidad de ocurrencia e impacto económico. De esta forma se construye la matriz de riesgos y el *score* de riesgo absoluto. El Banco realiza un seguimiento mensual a los KRI's, comparándose con los controles internos a fin de medir su efectividad y ejecución.

La matriz de riesgo tiene como objetivo mostrar gráficamente el riesgo absoluto (*Score* de Riesgo) de cada uno de los factores de riesgos y de esta forma poder priorizar los mismos de acuerdo a su probabilidad de ocurrencia y a su pérdida o impacto económico. A través de esta matriz, se evalúa cada uno de los factores de riesgos de los procesos operativos localizándolos en una de las cuatro zonas de riesgo y de esta forma determinar las medidas a seguir y el orden de atención. Dichas medidas comprenden: mitigación, transferencia o aceptación ya que existen riesgos que por su impacto o probabilidad de ocurrencia su importancia será menor respecto a otro con un impacto económico mayor para la Institución.

Mediante el establecimiento de controles internos, se busca reducir el riesgo absoluto y contar con una medida de riesgo residual que se refleje en la migración de los factores de riesgo hacia zonas con una menor probabilidad de ocurrencia, impacto económico o ambos. En este sentido, BAZ utiliza el método estándar de medición de riesgo. Es de mencionar que actualmente el Banco usa el método básico para la medición de los requerimientos de patrimonio efectivo.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Banco Azteca cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT), así como un Manual de Políticas y Procedimientos de Mejores Prácticas para la Prevención de Operaciones de Procedencia Ilícita vigente desde junio del 2014.

La Entidad posee como herramienta informática un sistema de prevención de lavado que permite por medio de alertas monitorear el comportamiento transaccional del cliente en base a los siguientes factores: riesgo del cliente, geografía, transacción y de producto. Dicho sistema presenta listas de alerta OFAC y PEPs, provistas por *World*

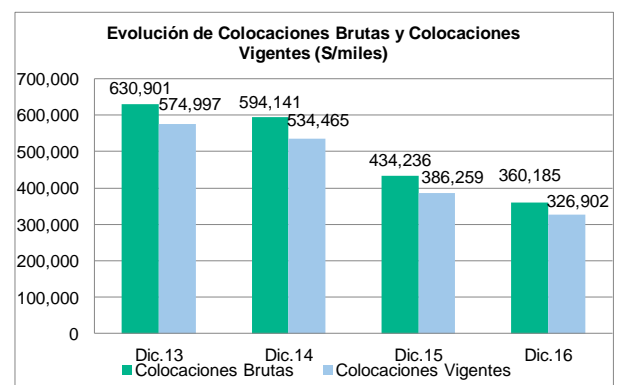
*Compliance* y *World Check*, respectivamente. Asimismo, la revisión y evaluación del sistema de prevención se encuentra bajo supervisión del Oficial de Cumplimiento (OC) el cual tiene cargo gerencial y cumple sus funciones a dedicación exclusiva.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

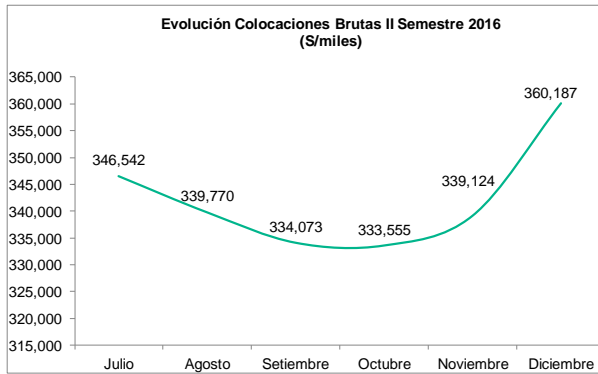
Al cierre del ejercicio 2016, los activos totales de BAZ registran S/647.1 millones, reduciéndose en 30.75% respecto al 2015. Lo anterior se sustenta principalmente en una menor tenencia de fondos disponibles, los mismos que pasan de S/499.0 millones a S/239.6 millones entre ejercicios, a lo cual se suma la reducción de la cartera bruta de colocaciones en 17.05% al situarse en S/360.2 millones. Es de señalar igualmente que, en línea con el ajuste en la cartera de colocaciones, las provisiones retroceden en 44.27%, mientras que el activo fijo neto disminuye en 9.13% debido al aumento de la depreciación acumulada a la fecha de análisis. El Banco registra igualmente otros activos por S/77.2 millones, 6.86% menor al registrado en el ejercicio previo, conformada por operaciones en trámite (transacciones efectuadas durante los últimos días del mes para ser reclasificadas en el mes siguiente a sus cuentas correspondientes) por S/34.6 millones, pagos a cuenta del impuesto a la renta por S/19.8 millones y activo diferido por S/14.3 millones.

La desaceleración en el crecimiento de la cartera de colocaciones de Banco Azteca comienza a plasmarse a partir del año 2014 producto del aumento en los castigos de créditos mal colocados en años anteriores, sumado a la política del Banco de no reprogramar ni refinanciar préstamos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2016, se observa un portafolio de colocaciones brutas de S/360.2 millones y una cartera vigente de S/326.0 millones, reduciéndose interanualmente en 17.05% y 15.37%, respectivamente.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

No obstante, luego del proceso de sinceramiento y reestructuración de la cartera, se observa el punto de inflexión respecto al crecimiento de las colocaciones a partir del mes de octubre del 2016, según se detalla a continuación:

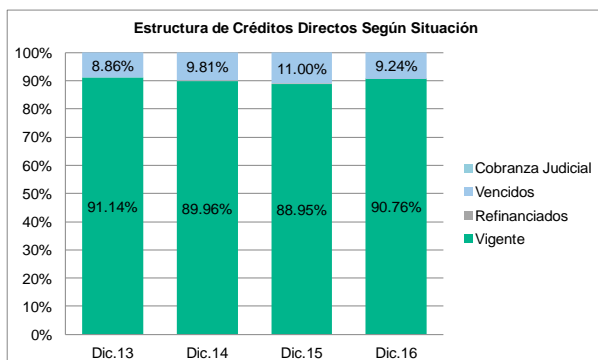


Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

En línea con el ajuste de la cartera de colocaciones del Banco, el número de deudores desciende a 266,483 desde 337,142 registrados en el año 2015. Esto último se ve plasmado en el crédito promedio, el mismo que al cierre de 2016 asciende a de S/1,352 (S/1,288 en el 2015), crecimiento que se sustenta en una mayor reducción del número de deudores en comparación a la disminución del monto total de la cartera de créditos.

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de colocaciones está compuesta en su mayoría por préstamos de consumo no revolvente (82.06%), los cuales se dividen en préstamos a corto y largo plazo por S/33.9 millones y S/261.0 millones, respectivamente, mientras que el 17.94% de la cartera incorpora créditos de consumo revolvente (tarjetas de crédito) por S/65.0 millones al cierre del año 2016. La concentración de colocaciones por departamento presenta una estructura similar a la del ejercicio previo, por lo que Lima continua con la mayor participación de la cartera (41.80%), seguido de ICA (9.78%), La Libertad (7.54%) y Piura (6.47%). De acuerdo a lo mencionado por la gerencia del Banco, se tiene previsto abrir módulos de colocación de préstamos para el año 2017 en alianza con los concesionarios de motos Yamaha y Onda.

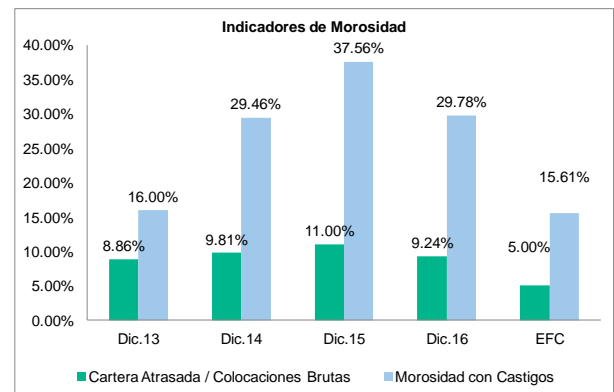
En relación a la calidad del activo generador de BAZ, el gráfico siguiente muestra que la cartera en situación vigente registra una reducción progresiva durante el periodo 2013-2015. A su vez, si bien la cartera atrasada se redujo en términos nominales a lo largo del ejercicio 2015, la participación de los préstamos vencidos sobre la cartera aumentaba en el mismo lapso de tiempo. No obstante lo anterior, se presenta una mejora al incrementarse la concentración de créditos vigentes junto con una menor participación de créditos vencidos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

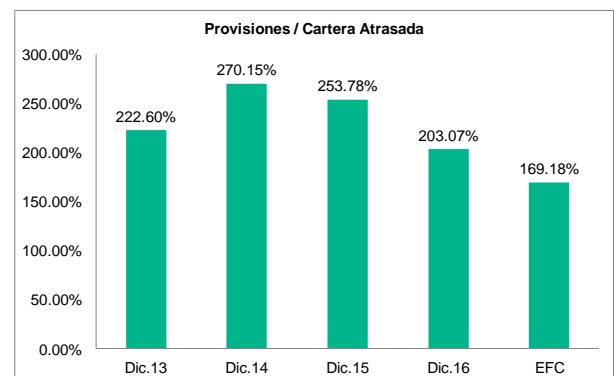
Por lo expuesto, al 31 de diciembre de 2016, BAZ registra un ratio de morosidad de la cartera atrasada de 9.24%, menor al obtenido en el ejercicio previo (11.00%). Este indicador presenta una leve mejora como resultado de la incorporación de nuevas medidas de admisión de créditos tales como un sistema *scoring* interno y un mayor control en la documentación de potenciales clientes de acuerdo a lo mencionado por la Gerencia del Banco. Asimismo, se contrató nuevo personal y se tercerizó el área de cobranzas.

De incorporar los castigos realizados en el 2016 de S/105.4 millones (S/184.4 millones en el 2015), se obtiene un ratio de mora real<sup>2</sup> de 29.78%, el mismo que si bien todavía se ubica en un rango alto, resulta menor al registrado al cierre del ejercicio 2015 de 37.56%.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio 2016, las provisiones suman S/67.6 millones, disminuyendo 44.27% respecto del ejercicio previo (S/121.3 millones) como consecuencia de una menor cartera de colocaciones. Sin embargo, la cobertura de provisiones constituidas sobre la cartera atrasada continúa siendo adecuada al situarse en 203.07% al cierre de 2016, ubicándose aún por encima del promedio del sector de las EFC de 169.18%. Asimismo, a la fecha de análisis, el Banco mantiene provisiones voluntarias por S/20.4 millones.



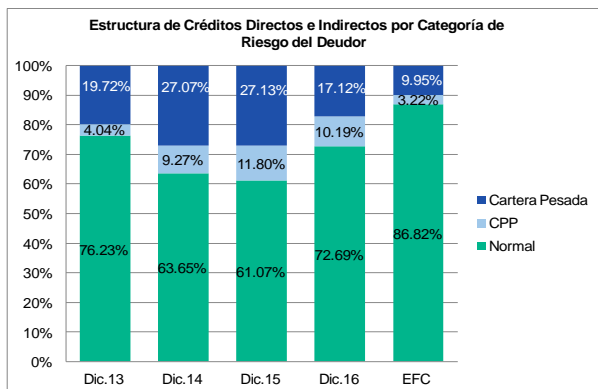
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Cabe recordar que en el año 2010 la SBS solicitó al Banco mantener un ratio de cobertura de la cartera pesada (Defi-

<sup>2</sup> Mora real: (cartera atrasada y refinanciada + castigos) / (colocaciones brutas + castigos).

ciente + Dudoso + Pérdida) no menor a 100.00%. Al cierre de 2016, BAZ cumple con lo solicitado por el Regulador.

En cuanto a la estructura de la cartera de colocaciones según categoría de riesgo del deudor, la proporción de clientes con calificación Normal aumenta respecto al año 2015 como resultado de las acciones para mejorar la política de admisión de créditos. De igual manera, la concentración de la cartera pesada se reduce a 17.12% (27.13% en el 2015). Si bien el perfil de riesgo de los deudores mejora entre ejercicios, los niveles de calificación continúan encontrándose por encima del promedio del sector de las Entidades de Consumo. Adicionalmente, es de mencionar que dicha mejora comienza a partir del mes de julio de 2016.

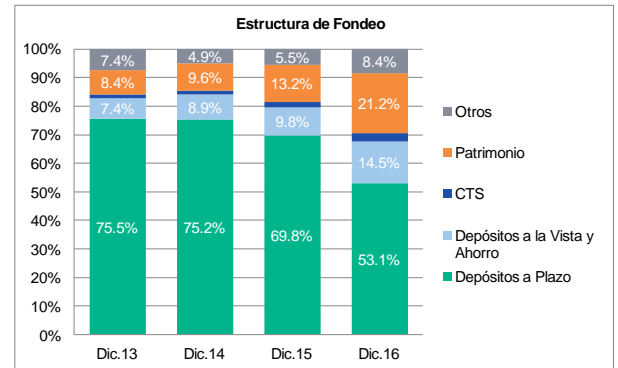


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondeo

Banco Azteca registra pasivos por S/510.2 millones al 31 de diciembre de 2016, presentando una reducción interanual de 37.12% como resultado de la fuerte contracción de los depósitos a plazo (especialmente para el plazo de 6 a 12 meses) que pasan de S/639.3 millones a S/330.9 millones entre ejercicios dada la menor necesidad de fondos por parte del Banco para financiar sus colocaciones, sustentado en la reducción de la cartera. En contraste, la Entidad exhibe un aumento de los depósitos a la vista del público en 73.94%, mientras que los depósitos de ahorro no varían significativamente respecto del ejercicio previo al totalizar S/87.4 millones.

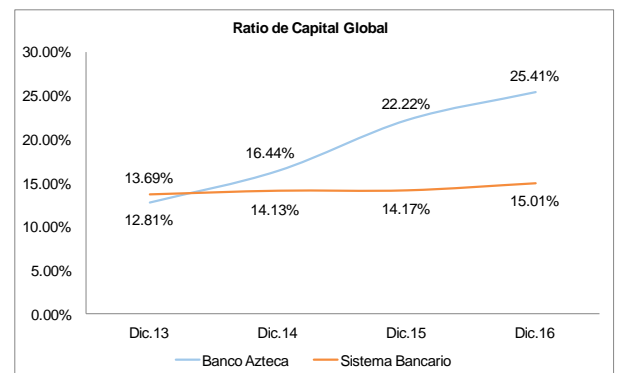
En línea con lo anterior, se observa que BAZ mantiene como principal fuente de fondeo a los depósitos a plazo con 53.1% pese a la reducción de los mismos, seguido del patrimonio el cual aumenta su participación de 13.2% a 21.2% entre ejercicios.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Solvencia

Al 31 de diciembre de 2016, BAZ presenta un ratio de capital global de 25.41%, ubicándose por encima del promedio del sistema bancario y mayor al registrado en el año 2015. Dicho avance responde al aumento en el patrimonio efectivo de S/128.3 millones a S/141.4 millones entre ejercicios, así como al menor requerimiento de patrimonio efectivo especialmente por riesgo de crédito asociado a las menores colocaciones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al patrimonio neto de la Entidad, este totaliza S/136.9 millones, aumentando 11.36% entre ejercicios como consecuencia de la mayor utilidad registrada en el ejercicio (+ 35.19%, con S/13.9 millones), toda vez que por política el Banco capitaliza el 100% de los resultados obtenidos. Lo anterior se plasma en un mayor capital social al registrar S/103.6 millones (S/94.4 millones en el 2015).

Si bien se observa el fortalecimiento del patrimonio a la fecha de análisis, la cartera atrasada mantiene todavía una participación relevante sobre el patrimonio neto del Banco con 24.32% (38.88% en el 2015) y continúa situándose por encima del promedio del sector de las EFC (20.54%).

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos de Banco Azteca se reducen 29.14% en términos interanuales al totalizar S/305.4 millones. Dicho retroceso se explica en los menores intereses y comisiones por créditos en línea con la reducción de la cartera, así como por un ajuste en los ingresos de inversiones. Del mismo modo, los gastos financieros de la Entidad disminuyen 28.41% principalmente por menores intereses por pagar dada la reducción de los depósitos a plazo, mientras que el gasto financiero por S/37.4 millones se sustenta en el Contrato de Colabo-

ración Empresarial que el Banco mantiene con las tiendas Elektra.

Dada la reducción de los ingresos y gastos financieros en similar proporción, el margen financiero bruto del Banco continúa estable al situarse en 79.35% en el 2016. Sin embargo, en términos absolutos, dicho margen retrocede en 29.32% entre ejercicios.

Por su parte, el gasto por provisiones cae significativamente (-70.28%) en relación al 2015 asociado a una menor cartera de colocaciones. Asimismo, el monto por recuperación de cartera castigada se sitúa en S/41.7 millones al cierre de 2016, conllevando a un gasto total de provisiones neto por S/41.5 millones. Debido al menor gasto registrado, el margen financiero neto mejora al pasar de 47.12% a 65.75% entre ejercicios; sin embargo, presenta una reducción de 1.13% en términos absolutos.

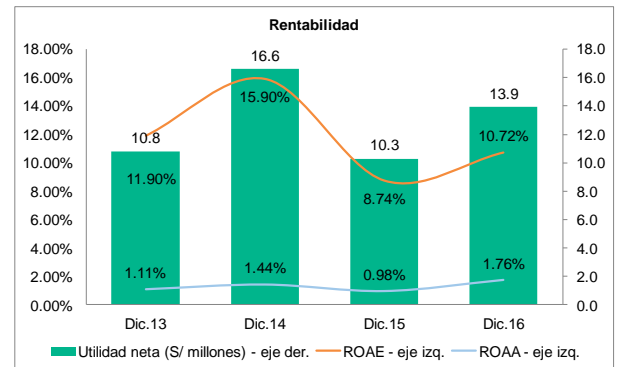
Los ingresos netos por servicios financieros totalizan S/10.7 millones, implicando un retroceso de 37.48% en relación al periodo anterior, sustentándose en comisiones de transferencias e ingresos por venta de seguros. Por otro lado, incorporan gastos por primas al Fondo de Seguro de depósito por S/3.1 millones y comisión de uso de tarjetas por S/2.4 millones.

En cuanto a los gastos operativos, estos alcanzan los S/171.7 millones al cierre del ejercicio 2016, con una reducción de 4.67% respecto al ejercicio previo como consecuencia de una menor carga de personal y directorio, partidas que pasan de S/118.1 millones a S/103.5 millones entre ejercicios, lo cual se asocia al cierre de cinco oficinas durante el 2016. Producto de lo anterior, el margen operacional aumenta al pasar de 9.32% a 13.04% entre ejercicios. Es de señalar que de acuerdo a lo mencionado por la Gerencia del Banco, se ha establecido un incremento de la inversión en publicidad con la finalidad de brindar una mejor imagen institucional. En tal sentido, el aumento del gasto por publicidad y de asesoría legal contrarresta la reducción de la carga operativa al totalizar gastos generales por S/68.2 millones (S/62.0 millones en el 2015). No obstante, cabe resaltar que si bien los gastos operacionales disminuyen entre ejercicios, la reducción de los ingresos financieros conlleva a que la participación de dichos gastos sobre el total de ingresos aumente a 56.22% a la fecha de análisis (41.79% en el 2015).

Al finalizar el 2016, Banco Azteca obtiene una utilidad neta de S/13.9 millones, aumentando 35.19% respecto del 2015 como resultado de menores gastos por provisiones y el ahorro en el gasto operativo. Suma a lo anterior, el ingreso no operacional por S/5.4 millones correspondiente a la ganancia percibida por el Banco en el mes de diciembre como una retribución de Rímac Seguros por la comercialización de sus productos de seguros de manera exclusiva. De esta manera, la Entidad presenta un margen neto de 4.56% al cierre de 2016, mayor al registrado el ejercicio previo (2.39%).

En línea con la mayor utilidad generada por BAZ, el gráfico siguiente muestra el incremento del retorno promedio para el accionista (ROAE) al pasar de 8.74% a 10.72% entre ejercicios, mientras que el retorno promedio de los

activos (ROAA) también presenta una mejora al situarse en 1.76% en 2016 (0.98% en el 2015).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del ejercicio 2016, los Fondos Disponibles de Banco Azteca ascienden a S/239.6 millones, disminuyendo 51.99% respecto al 2015, principalmente por menores depósitos en el BCRP al resultar en S/114.4 millones (S/234.0 millones en el 2015) dado un menor requerimiento de encaje legal por la reducción de los depósitos a plazo. Asimismo, el Banco mantiene inversiones en Certificados de Depósitos del BCRP por S/54.0 millones, aunque presenta una fuerte reducción en la posición respecto del ejercicio previo (S/198.5 millones en el 2015), producto del vencimiento de estos instrumentos en marzo de 2016. Adicionalmente, la Entidad mantiene Fondos Interbancarios con dos bancos locales por S/16.0 millones.

Si bien el retroceso de los Fondos Disponibles ajustan los indicadores de liquidez del Banco, estos continúan situándose en niveles adecuados al exhibir un ratio de liquidez en moneda nacional de 57.14% y en moneda extranjera de 80.93% al 31 de diciembre de 2016 (27.40% y 43.91% respectivamente del Sistema).

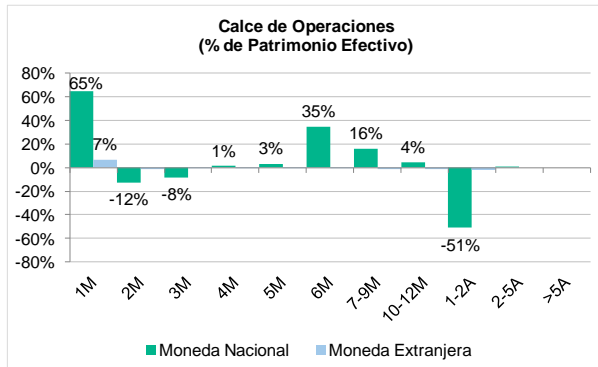
En relación a los requerimientos mínimos de liquidez establecidos por la SBS, se observa que Banco Azteca cumple con todos los requerimientos a la fecha de evaluación:

Requerimientos Mínimos de Liquidez			
Ratio	Dic.15	Dic.16	Límite SBS
RIL <sub>MN</sub>	88.19%	66.78%	≥ 5%
RCL <sub>MN</sub>	510.56%	359.11%	≥ 80%
RCL <sub>ME</sub>	685.08%	609.85 %	≥ 80%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto al calce de operaciones, el Banco presenta una brecha positiva acumulada en moneda nacional de S/74.3 millones al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, se observa la mayor brecha positiva en el tramo de 01 mes (65% del Patrimonio Efectivo) debido al excedente de liquidez que la Entidad mantiene como disponible, así como a la concentración de créditos de consumo revolviente. En contraste, se presenta una brecha negativa en el tramo de 01-02 años (51% del Patrimonio Efectivo) dada la concentración de depósitos a plazo en dicho tramo.

En cuanto al calce en moneda extranjera, se tiene una brecha acumulada negativa de S/3.3 millones a la fecha de análisis. No obstante se observa una brecha positiva para el tramo de 01 mes por S/9.3 millones (7% del Patrimonio Efectivo).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo a información proporcionada por el Banco, el mismo cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez. Si bien dicho Plan indica que en un escenario de liquidez no se requeriría financiamiento externo, BAZ cuenta con líneas disponibles con Banco Azteca de México y entidades financieras locales con ningún porcentaje de utilización a la fecha de evaluación.



## BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A.

BALANCE GENERAL (Miles de Soles)	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
<b>ACTIVOS</b>				
Caja	88,039	56,394	54,871	46,343
Depósitos en el BCRP	418,666	532,149	234,017	114,395
Depósitos en bancos del país y del exterior	4,582	6,792	7,281	2,138
Otros Depósitos	280	299	4,266	6,693
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>511,567</b>	<b>595,634</b>	<b>300,435</b>	<b>169,569</b>
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	0	18,987	198,548	53,983
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>511,567</b>	<b>614,622</b>	<b>498,983</b>	<b>239,551</b>
<b>Colocaciones</b>				
Tarjetas de Crédito	21,051	26,866	49,869	59,078
Préstamos	553,946	507,599	336,390	267,824
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>574,997</b>	<b>534,465</b>	<b>386,259</b>	<b>326,902</b>
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	55,904	58,265	47,786	33,283
Créditos Refinanciados y Reestructurados	0	1,410	191	0
<b>Cartera Problema</b>	<b>55,904</b>	<b>59,676</b>	<b>47,977</b>	<b>33,283</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>630,901</b>	<b>594,141</b>	<b>434,236</b>	<b>360,185</b>
<b>Menos:</b>				
Provisiones para Colocaciones	124,440	157,402	121,273	67,589
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>506,461</b>	<b>436,739</b>	<b>312,963</b>	<b>292,595</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	5,942	8,283	7,789	8,397
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	148	148	624	1,040
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>47,116</b>	<b>40,792</b>	<b>31,185</b>	<b>28,337</b>
Otros Activos	69,641	69,329	82,890	77,204
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,140,876</b>	<b>1,169,912</b>	<b>934,434</b>	<b>647,123</b>
<b>PASIVOS</b>				
Depósitos a la Vista	13,857	15,111	3,880	6,749
-Obligaciones del Público	13,857	15,111	3,880	6,749
Depósitos de Ahorro	70,288	89,428	88,020	87,362
-Obligaciones con el Público	70,288	89,428	88,020	87,362
<b>Depósitos a la Vista y Ahorro</b>	<b>84,145</b>	<b>104,539</b>	<b>91,901</b>	<b>94,111</b>
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	861,899	880,073	639,289	330,886
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	0	0	12,559	12,559
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>861,899</b>	<b>880,073</b>	<b>651,848</b>	<b>343,445</b>
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	14,266	14,959	16,837	18,327
Otras Obligaciones	39,803	31,435	30,229	22,251
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>1,000,113</b>	<b>1,031,006</b>	<b>790,814</b>	<b>478,134</b>
Otros Pasivos	41,472	22,062	16,785	28,233
Provisiones, CTS y Contingentes	3,255	4,219	3,914	3,876
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,044,840</b>	<b>1,057,287</b>	<b>811,513</b>	<b>510,243</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	68,656	79,444	94,374	103,641
Reservas	16,592	16,591	18,250	19,280
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	10,788	16,589	10,296	13,919
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>96,036</b>	<b>112,625</b>	<b>122,921</b>	<b>136,880</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,140,876</b>	<b>1,169,912</b>	<b>934,434</b>	<b>647,123</b>

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de Soles)	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>475,130</b>	<b>586,183</b>	<b>430,923</b>	<b>305,368</b>
Intereses por Disponible	8,101	9,486	5,754	5,526
Ingresos por Inversiones	43	2,379	6,956	4,172
Intereses y Comisiones por Créditos	466,987	574,318	417,820	295,102
Diferencia de Cambio	0	0	393	160
<b>Gastos Financieros</b>	<b>114,757</b>	<b>126,245</b>	<b>88,076</b>	<b>63,051</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	63,320	62,545	43,518	22,305
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	22	0	12	255
Pérdidas por Inversiones en Subsidiarias, Asociadas	45,817	57,473	39,579	37,438
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	4,730	5,467	4,967	3,052
Diferencia de Cambio	867	760	0	0
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>360,373</b>	<b>459,938</b>	<b>342,848</b>	<b>242,317</b>
<b>Provisiones para créditos directos</b>	<b>127,722</b>	<b>204,703</b>	<b>139,776</b>	<b>41,545</b>
Provisiones por incobrabilidad de créditos	157,403	229,910	185,596	83,231
Recupero de cartera castigada	29,681	25,207	45,820	41,686
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>232,651</b>	<b>255,235</b>	<b>203,071</b>	<b>200,772</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	5,804	4,314	17,190	10,747
<b>Gastos Operativos</b>	<b>193,139</b>	<b>182,173</b>	<b>180,097</b>	<b>171,693</b>
Personal y Directorio	129,826	124,396	118,116	103,524
Generales	63,313	57,776	61,981	68,169
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>45,316</b>	<b>77,375</b>	<b>40,164</b>	<b>39,826</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	-5,216	-8,006	-3,424	461
Otras Provisiones y Depreciaciones	21,286	32,175	23,719	21,879
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18,814</b>	<b>37,194</b>	<b>13,021</b>	<b>18,408</b>
Impuesto a la Renta	8,026	20,605	2,725	4,488
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>10,788</b>	<b>16,589</b>	<b>10,296</b>	<b>13,919</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	6.08	5.88	5.43	2.55
Disponible / Depósitos Totales	0.51	0.60	0.63	0.50
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	0.51	0.42	0.40	0.61
Fondos Disponibles / Total Activo	0.45	0.53	0.53	0.37
Ratio de Liquidez (RL) MN	60.86%	87.79%	92.06%	57.14%
Ratio de Liquidez (RL) ME	109.55%	97.48%	84.25%	80.93%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	73.75%	88.19%	66.78%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	35.37%	30.16%	17.12%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	540.48%	510.56%	359.11%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	871.05%	685.08%	609.85%
<b>Endeudamiento</b>				
Ratio de capital global	12.81%	16.44%	22.22%	25.41%
Apalancamiento Global	7.81	6.08	4.50	3.94
Total Pasivo / Total Patrimonio	10.88	9.39	6.60	3.73
Total Pasivo / Total Activo	0.92	0.90	0.87	0.79
Colocaciones Brutas / Patrimonio	6.57	5.28	3.53	2.63
Cartera Atrasada / Patrimonio	58.21%	51.73%	38.88%	24.32%
Cartera Vencida / Patrimonio	58.21%	51.73%	38.88%	24.32%
Compromiso Patrimonial	-71.37%	-86.77%	-59.63%	-25.06%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	8.86%	9.81%	11.00%	9.24%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	8.86%	10.04%	11.05%	9.24%
Mora real	16.00%	29.46%	37.56%	29.78%
Provisiones / Cartera Atrasada	222.60%	270.15%	253.78%	203.07%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	222.60%	263.76%	252.77%	203.07%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada + Adj.	222.60%	263.76%	252.77%	203.07%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	75.85%	78.46%	79.56%	79.35%
Margen Financiero Neto	48.97%	43.54%	47.12%	65.75%
Margen Operacional	9.54%	13.20%	9.32%	13.04%
Margen Neto	2.27%	2.83%	2.39%	4.56%
ROAE	11.90%	15.90%	8.74%	10.72%
ROAA	1.11%	1.44%	0.98%	1.76%
Componente Extraordinario de Utilidades	24,465	17,201	42,396	42,147
Rendimiento de Préstamos	74.02%	96.66%	96.22%	81.93%
Costo de Depósitos	6.33%	6.07%	5.50%	4.72%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Activos	16.93%	15.57%	19.27%	26.53%
Gastos personal / Colocaciones Brutas	20.58%	20.94%	27.20%	28.74%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	40.65%	31.08%	41.79%	56.22%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	53.59%	39.61%	52.53%	70.85%
Gastos Personal / Ingresos Financieros	27.32%	21.22%	27.41%	33.90%
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>				
Ingresos de Intermediación (S/ miles)*	475,130	586,183	430,530	304,800
Costos de Intermediación (S/ miles)*	63,343	62,545	43,530	22,561
Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación (S/ miles)	411,788	523,638	387,000	282,239
Número de Personal*	3,135	3,317	2,521	2,306
Numero de Oficinas*	174	173	167	162
Cartera Castigada LTM (S/ miles)	53,593	163,539	184,418	105,359
Castigos realizados en el ejercicio (S/ miles)	53,593	163,539	184,418	105,359
Castigos LTM / Coloc Brutas + Castigos LTM	7.83%	21.58%	29.81%	22.63%
Clientes*	435,818	432,174	337,142	266,483
Crédito Promedio (S/)*	1,448	1,375	1,288	1,352

EFC (\*): Banco Ripley, Banco Azteca, Banco Cencosud, Banco Falabella, Financiera Efectiva y Financiera Uno

\* Cifras promedio para el análisis comparativo

Mora real = (cartera atrasada + refinanciada + castigos LTM) / (colocaciones brutas + castigos LTM)

**ANEXO I****Accionistas al 31.12.2016**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
Grupo Elektra S.A.B. de C.V.	99.10%
Elektra del Perú S.A.	0.90%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: SMV / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 31.12.2016**

<b>Directorio</b>	
Sr. José Balbuena Balbuena	Presidente
Sr. Jorge Bellot Castro	Director Independiente
Sr. Walter Furuya Vásquez	Director Residente
Sr. Miguel González Ramírez	Director Residente
Sr. Luis Niño de Rivera	Director
Sr. Rodrigo Pliego Abraham	Director
Sr. Gabriel Roqueñi Rello	Director

Fuente: SMV / *Elaboración: Equilibrium***Plana Gerencial al 31.12.2016**

<b>Plana Gerencial</b>	
Sr. Walter Furuya Vásquez	Gerente General
Sr. Julio Cáceres Alvis	Gerente General Adjunto Corporativo
Sr. Cesar Moran Murga	Gerente de Productos y Geografía
Sr. Olenka Lahoud Linares	Gerente de Cumplimiento Normativo
Sr. Jorge Pasco Romero	Gerente de Administración de Riesgos
Sr. Manuel Gonzáles Núñez	Gerente de Tesorería
Sr. Eduardo Mostajo Merino	Gerente de Administración de Operaciones
Sr. Javier Zúñiga Camino	Gerente de Recursos Humanos
Sr. Wilfredo Ucharico Coaquira	Gerente de Finanzas y Administración
Sr. Manuel Carranza Budge	Gerente de Legal
Sr. Alfonso Aguilar Calvo	Gerente Corporativo de Legal

Fuente: SMV / *Elaboración: Equilibrium*

**ANEXO II**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – BANCO AZTECA DEL PERÚ**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.16) *	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	B-	B-	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo (en MN y ME)	BBB-.pe	BBB-.pe	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Depósitos de Corto Plazo (en MN y ME)	EQL 2-.pe	EQL 2-.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

\*Sesión de Comité del 29 de setiembre de 2016.

\*\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

© 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.