



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 25 de setiembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Carmen Alvarado

Analista

calvarado@equilibrium.com.pe

Hernán Regis

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, remitirse 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 puede 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 y Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2017 y 2018 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 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: Tras la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría B- otorgada como Entidad a Banco Azteca del Perú S.A. (en adelante la Entidad, BAZ o el Banco), así como mantener las clasificaciones otorgadas a sus depósitos de corto plazo en EQL 2-.pe y a los depósitos de mediano y largo plazo en BBB-.pe.

Sustenta las categorías de riesgo otorgadas el respaldo patrimonial que le confiere su principal accionista, el Grupo Elektra S.A.B. de C.V., empresa perteneciente al Grupo Salinas (Salinas Pliego) y cuya la clasificación de largo plazo otorgada por *Moody's Investors Service* es de Ba3, con perspectiva estable. Asimismo, pondera favorablemente los niveles de solvencia exhibidos por el Banco, lo cual se refleja en un ratio de capital global por encima de la media de la Banca Múltiple que le otorga espacio para retomar el crecimiento de las colocaciones, luego de varios periodos de reducción de cartera como parte de la estrategia de mejora en la calidad de la misma. En esa línea, se resalta la capitalización del 100% de las utilidades de libre disposición a lo largo de los últimos periodos. No menos importante resulta la adecuada cobertura que el Banco brinda con provisiones tanto a la cartera problema¹ como a la cartera crítica², las mismas que se ubican por encima de la media de las Entidades Financieras de Consumo (EFC³), no obstante se observa

Instrumento

Clasificación*

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

un ajuste en los últimos doce meses en la cobertura de la cartera problema. Se resalta también que a lo largo de los últimos ejercicios el Banco se ha caracterizado por presentar adecuados indicadores de liquidez. A pesar de ello, se observa un ajuste importante en los últimos doce meses, derivado de los menores fondos disponibles asociado a la menor captación de depósitos en línea con la reducción de cartera, situación que de mantenerse, podría comprometer el fondeo del crecimiento a futuro. A esto se suma un crédito promedio que, si bien se incrementa al corte de análisis, se mantiene por debajo de la media de las EFC.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a BAZ contar con una mayor clasificación la calidad crediticia de la cartera de colocaciones, toda vez que el indicador de mora real⁴ aún se mantiene elevado, además de presentar una tendencia creciente al periodo de análisis, ubicándose inclusive por encima de lo que registran en promedio las EFC. A esto se suma el deterioro en los indicadores de eficiencia observados a lo largo de los últimos ejercicios y que llega a su nivel más alto al corte de análisis –medido a través del indicador gastos operativos sobre ingresos financieros–, lo cual guarda estrecha relación con el bajo crecimiento de los ingresos financieros derivado del decrecimiento de la cartera de colocaciones antes mencionado, sumado al incremento de los gastos operativos. En línea con lo anterior, se observa una reducción en

¹ Créditos atrasados y refinanciados.

² Créditos cuyos deudores se encuentran calificados en Deficiente, Dudoso y Périda.

³ EFC: Banco Falabella, Banco Ripley, Banco Cencosud, Banco Azteca, Financiera Oh! y Financiera Efectiva.

⁴ Créditos atrasados, refinanciados y castigo de cartera LTM.

el margen operacional neto y el margen neto que, si bien mejora en comparación al mismo periodo del año anterior, considera un ingreso neto extraordinario correspondiente principalmente a la reversión de una contingencia.

A fin de revertir la situación actual, el Banco viene realizando esfuerzos a fin de mejorar las cosechas de los créditos, lo cual va de la mano con políticas de cobranza más intensivas. Cabe indicar que según lo indicado por la Gerencia, se esperaba un crecimiento importante para el presente ejercicio, sin embargo, ello no se ha visto reflejado durante el primer semestre del año. En este sentido, el Banco mantiene como reto, revertir la tendencia decreciente observada en colocaciones, además de realizar mayores esfuerzos para ser eficientes, tomando en cuenta el contexto actual.

Es importante mencionar como hecho relevante que, durante el ejercicio anterior, se comunicó como hecho de importancia un cambio en la Política de Dividendos correspondiente al ejercicio 2017. En este sentido, a diferencia de periodos previos, en los cuales, se capitalizaba el 100% de utilidades de libre disposición, se acordó distribuir cuando menos el 50% de dichas utilidades entre los accionistas del Banco, sujeto a ciertas condiciones que permitan el fortalecimiento del mismo. Sin embargo, durante el presente ejercicio, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 31 de marzo, se realizó una modificación a dicha política, de modo tal, que no se repartirá como dividendos el 50% de utilidades de libre disposición, mientras que el otro 50% no se capitalizará, sino que se mantendrá en resultados

acumulados. En este sentido, se considera positivo -en un contexto en el cual no se está logrando el crecimiento esperado de colocaciones- que se haya realizado la modificación a la Política de Dividendos correspondiente al ejercicio 2017. Cabe mencionar que, según lo comunicado por BAZ, la distribución de dividendos de dicho periodo estará sujeta a ciertos criterios, de modo tal que no se afecten los requerimientos legales o de crecimiento patrimonial de la Entidad y siempre que las decisiones económicas y financieras lo permitan.

Asimismo, es relevante mencionar que se incorporó a la Plana Gerencial, en el primer semestre del año, el Sr. Olvin Moisés Peña Posadas, asumiendo el cargo de Gerente de Créditos y Cobranza. Adicionalmente, se han realizado otros cambios en el Directorio y la Plana Gerencial, los cuales se detallan en el cuerpo del presente informe.

Equilibrium considera que 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 mejorar sus indicadores de rentabilidad y eficiencia. Asimismo, se espera que el Banco continúe bajando sus indicadores de morosidad, manteniendo una cobertura con provisiones acorde al segmento al que atiende.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando 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 la calidad crediticia del portafolio de créditos.
- Mayor ajuste a la cartera de colocaciones del Banco que continúe afectando la generación del mismo.
- Disminución 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

Generalidades y Hechos de Importancia

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.

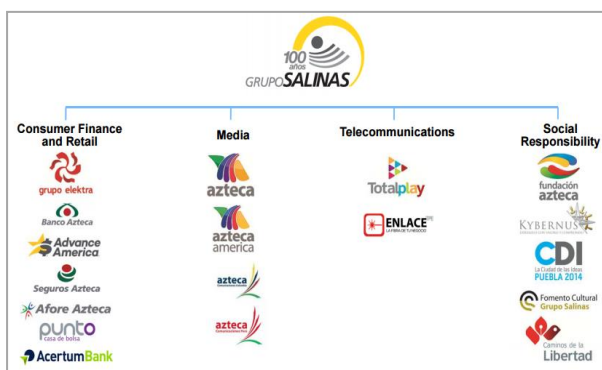
Las actividades del Banco comprenden el otorgamiento de créditos a personas naturales a través de préstamos, tarjetas de crédito y créditos de consumo principalmente para financiar las compras en las tiendas Elektra. Asimismo, las colocaciones del Banco se encuentran orientadas a los segmentos socioeconómicos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

BAZ mantiene presencia en 20 departamentos del Perú, así como en la Provincia Constitucional del Callao a través de 152 oficinas geográficamente dispersas. Para tal fin, el Banco cuenta con 2,212 trabajadores al primer semestre del presente ejercicio.

Es importante mencionar como hecho relevante que durante el año 2017, se comunicó el cambio en la política de dividendos del Banco correspondiente exclusivamente al ejercicio 2017. En este sentido se pasó de una capitalización del 100% de utilidades de libre disposición al 50% de las mismas, distribuyéndose como dividendos el otro 50% entre los accionistas del Banco, sujeto a ciertas condiciones que permitan el fortalecimiento del Banco. Sin embargo, durante el presente ejercicio, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 31 de marzo, se realizó una modificación a dicha política, de modo tal, que no se repartirá como dividendos el 50% de utilidades de libre disposición, mientras que el otro 50% no se capitalizará, sino que se mantendrá en resultados acumulados.

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: BAZ

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Banco Azteca se detallan en el Anexo II del presente informe.

Respecto a la última evaluación realizada, es de mencionar por el lado del Directorio, que dejaron de pertenecer al mismo durante el primer semestre del año, los señores Rodrigo Pliego Abraham y Gabriel Roqueño Rello.

Por el lado de la Plana Gerencial, el 31 de mayo, el Sr. Olvin Moisés Peña Posadas, asumió el cargo de Gerente de Créditos y Cobranza en reemplazo del Sr. Luis Sánchez Palacios. Adicionalmente, se incorporaron los señores Juan Manuel Loayza Rojas, Ingrith Hurtado Dominguez e Isaac Francisco Morales Landeo como Gerente de Auditoría, Cumplimiento Normativo y de Recursos Humanos, respectivamente.

Participación de Mercado

A lo largo de los últimos ejercicios, el Banco se enfocó en el sinceramiento y reestructuración de su cartera, motivo por el cual la participación de sus colocaciones brutas dentro del sistema bancario local fue disminuyendo paulatinamente. Tal es así que, durante el primer semestre del presente ejercicio, el Banco reduce su cuota de mercado al pasar de 0.16% a 0.14%, manteniéndose en la décimo quinta posición del Sistema de Banca Múltiple.

En tanto, los depósitos totales disminuyen su participación respecto al cierre de 2017 de 0.16% a 0.14%, manteniéndose en la última posición, mientras que, en términos patrimoniales, si bien el Banco incrementa ligeramente su participación de 0.32% a 0.33%, pasa a la última posición.

Participación Sist. Bancario	Banco Azteca del Perú				
	2014	2015	2016	2017	2018-II
Créditos Directos	0.31%	0.19%	0.15%	0.16%	0.14%
Depósitos Totales	0.56%	0.36%	0.22%	0.15%	0.14%
Patrimonio	0.38%	0.35%	0.35%	0.32%	0.33%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de crédito, el Banco mantiene la undécima posición en colocaciones de consumo no revolvente, contribuyendo con el 0.29% de dicho segmento (1.30% en el 2017). En cuanto a los créditos de consumo revolventes, el Banco incrementa su participación al pasar de 0.34% a 1.12% en los primeros seis meses del año.

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 del 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 con 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 aval.

En el caso del seguimiento y cobranza de la cartera de créditos, la 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 del 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).

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.

Por su parte, 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.

Gestión del Riesgo Operacional

La UAIR, en correspondencia con las áreas involucradas, categoriza los riesgos por líneas de negocio y determina los factores de riesgo, así como los indicadores de seguimiento *Key Risk Indicators* (KRI). A cada factor 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 con su probabilidad de ocurrencia y a su pérdida o impacto económico.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

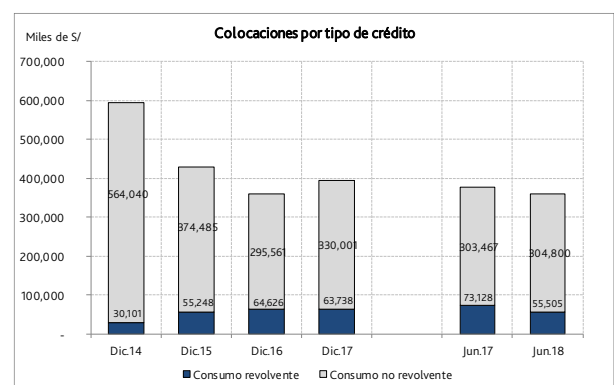
Los activos totales del Banco registran una disminución interanual de 8.10% al totalizar S/517.67 millones (-3.13% en el primer semestre de 2018), lo cual responde a menores fondos disponibles producto del ajuste del saldo en caja y

bancos, así como por el menor saldo en fondos interbancarios, además del menor volumen de cartera. Respecto a esto último, cabe recordar que la cartera de colocaciones del Banco empezó a contraerse en el año 2014. Esta caída en las colocaciones fue revertida en el ejercicio 2017, crecimiento que se esperaba mantener durante el presente ejercicio; sin embargo, al periodo de análisis las mismas se vuelven a reducir, situación que se espera revertir en los próximos trimestres.

De esta manera, al primer semestre de 2018 las colocaciones brutas del Banco se reducen en 4.33% respecto a junio de 2017, totalizando S/360.31 millones. Se resalta la reducción de la cartera vigente que pasa de S/340.52 millones a S/325.46 millones entre junio 2017 y 2018, sobrepasando la caída mostrada por la cartera atrasada (-S/1.23 millones). Cabe mencionar que la reducción de colocaciones vigentes corresponde principalmente a colocaciones por tarjetas de crédito (-S/16.15 millones).

Cabe indicar que a la par de la disminución de las colocaciones, el número de deudores disminuye de 252,136 en junio de 2017 a 229,226 al corte de análisis, conllevando a que el crédito promedio del Banco se incremente entre semestres de S/1,351 a S/1,531. A pesar de lo anterior, se destaca que el crédito promedio registrado se mantiene por debajo de lo que presentan en promedio las EFC.

Por tipo de crédito, se observa que el Banco otorga préstamos de consumo revolventes y no revolventes, los que a su vez se dividen en préstamos a corto, y mediano y largo plazo. De este modo, las colocaciones de consumo no revolventes, principalmente asociadas al financiamiento de electrodomésticos, totaliza S/275.21 millones, los cuales contribuyen con el 84.59% de las colocaciones (80.58% a junio de 2017). En tanto, los créditos de consumo revolventes (tarjetas de crédito) presentan una disminución de 24.32% entre el primer semestre de 2017 y 2018, alcanzando S/50.25 millones, con lo cual su participación dentro de la estructura disminuye de 19.42% en junio 2017 a 15.41% al corte de análisis.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

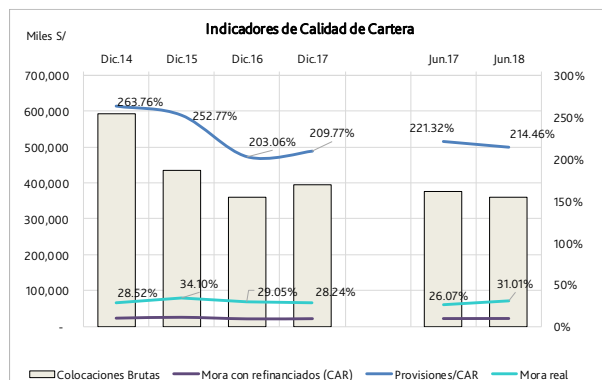
En cuanto a la dispersión de las colocaciones por departamento de origen, BAZ continúa concentrado en Lima con una participación de 42.09%, la cual se reduce frente a lo registrado a junio de 2017 (43.31%). Entre otros departamentos, destacan por su participación: Ica (8.94%), Piura (7.57%) y La Libertad (6.29%).

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera de

colocaciones, se muestra una caída en los créditos vencidos entre el primer semestre de 2017 y 2018, reduciéndose en términos absolutos (-3.42%) más no relativos, al pasar de 6.40% al 6.73% del total de los activos. Esto en línea con la reducción de colocaciones vigentes en mayor proporción que la cartera vencida.

Lo señalado anteriormente conllevó a que el ratio de cartera atrasada del Banco se incrementó de 9.58% a 9.67% entre el primer semestre de 2017 y 2018. Por otro lado al incorporar los castigos de cartera 100% provisionada realizados en los últimos 12 meses, se muestra un deterioro en el índice de mora real,⁵ de 26.07% a 31.01%. En cuanto a los castigos realizados a lo largo del periodo comprendido entre junio 2017 y 2018, estos totalizan S/114.22 millones (23.66% de las colocaciones), superior a los S/78.21 millones (17.20% de las colocaciones) registrados a junio en el 2017 en términos anualizados. Cabe recordar que las colocaciones empezaron a contraerse en el ejercicio 2014, en línea con los mayores castigos realizados a créditos mal colocados en años anteriores, sumado al hecho que el Banco tiene como política no reprogramar ni refinanciar préstamos.

Es de indicar que las mejoras presentadas en el ratio de mora real en ejercicios anteriores responden a la incorporación de nuevas medidas para la 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, el BAZ contrató nuevo personal y tercerizó el área de cobranzas. Sin embargo al primer semestre de 2018, se nota un deterioro en este indicador, como se puede ver en el gráfico siguiente:



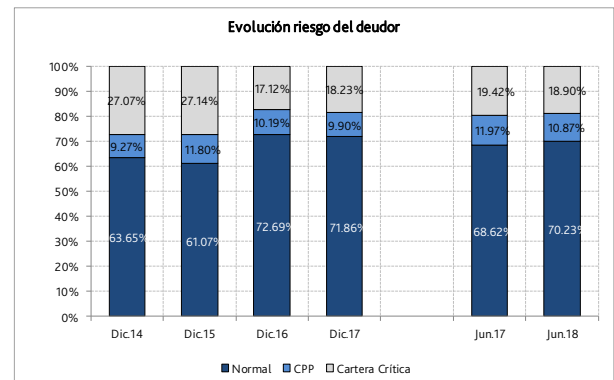
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al stock de provisiones, se aprecia en línea con lo antes descrito, una disminución en las mismas de S/5.12 millones, por la reducción de la cartera de crédito revolvente y bajo crecimiento de créditos no revolventes. No obstante, la cartera atrasada disminuye en menor proporción, resultando en un ajuste de coberturas. De este modo, las provisiones constituidas cubren la cartera atrasada en 214.46%, por debajo del 221.33% de junio de 2017.

Cabe recordar que en el año 2010 la SBS solicitó al Banco mantener un ratio de cobertura de la cartera crítica (Deficiente + Dudoso + Pérdida) no menor a 100.00%, siendo la cobertura a la fecha de análisis de 100.00%. En este sentido

a fin de cumplir con dicha cobertura, se registran provisiones voluntarias por S/24.35 millones.

En línea con lo anterior, se observa que la estructura de la cartera de colocaciones, según categoría de riesgo del deudor, exhibe un incremento en clientes con calificación Normal, la cual pasa de 68.62% a 70.23% entre el primer semestre de 2017 y 2018. Lo anterior resulta en una reducción en deudores CPP (Con Problema Potencial) que pasa de 11.97% a 10.87% y en un retroceso de la cartera crítica de 19.42% a 18.90%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

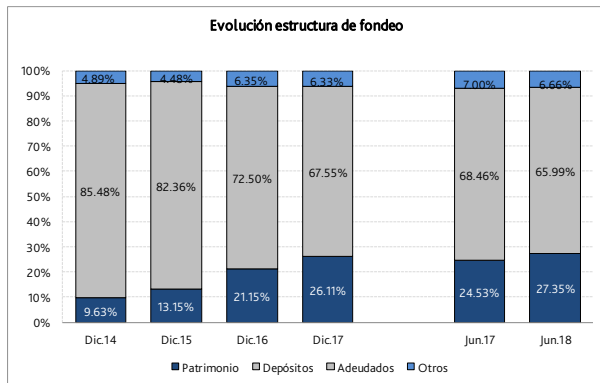
Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2018, los pasivos de Banco Azteca ascienden a S/376.09 millones revelando un retroceso interanual de 11.53%, en línea con la disminución de los depósitos y obligaciones. Particularmente, destaca la contracción de los depósitos a plazo con el público, los cuales retroceden de S/256.26 millones a S/214.19 millones entre el primer semestre de 2017 y 2018. A pesar de lo anterior, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento del Banco con el 65.99%, seguido del patrimonio que aumenta su participación de 24.53% a 27.35% en un periodo anual. Cabe mencionar que la Entidad no registra adeudados como fuente de financiamiento.

Por el lado de concentración de depositantes, los 10 primeros concentran el 8% de los depósitos, mientras que los 20 principales, el 10% del total, manteniéndose en ambos casos a niveles similares a los registrados en junio de 2017.

Por otro lado, el patrimonio neto de BAZ alcanza S/141.58 millones, presentando un crecimiento de 2.45% respecto a junio 2017, debido a la capitalización del 100% de los resultados de libre disposición del ejercicio 2016 (S/12.53 millones), el incremento de la reserva legal del ejercicio 2017 y la mayor utilidad registrada al corte de análisis con respecto a junio de 2017. Cabe mencionar que los resultados del ejercicio 2017, se encuentra registrados como parte de resultados acumulados.

⁵ Mora Real: (cartera atrasada + refinanciada + castigos) / (colocaciones brutas + castigos).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

En cuanto a los indicadores de solvencia, el Banco presenta un ratio de capital global de 24.52% al 30 de junio de 2018, el mismo que se ubica por encima del promedio del sistema bancario (15.07%). En este sentido, dicho indicador se incrementa ligeramente respecto a lo registrado en junio de 2017 dado el menor requerimiento de patrimonio efectivo para riesgo crediticio, en línea con la menor colocación de créditos, así como el deterioro de los mismos.

Ratio de Capital Global	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic. 17	Jun.18
Banco Azteca	16.44%	22.22%	25.41%	23.29%	24.52%
Sistema	14.13%	14.17%	15.15%	15.18%	15.07%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto al patrimonio efectivo, existe un ligero incremento en el mismo entre junio 2017 y 2018, al pasar de S/140.68 millones a S/140.81 millones. Se debe resaltar que la suficiencia patrimonial medida a través del Tier 1 se incrementa de 13.45% a 14.66% para el periodo antes señalado, sin embargo, se mantiene por debajo de lo que registra la media de las EFC (20.47%).

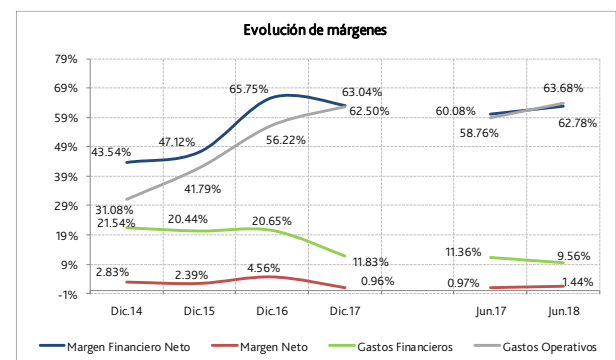
Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, los ingresos financieros de Banco Azteca disminuyen en 0.62% explicado por los menores intereses por disponible e inversiones, variación que fue contrarrestada por un ligero crecimiento de intereses y comisiones por créditos. En esa línea se debe indicar que la caída en la cartera colocaciones del Banco se da a lo largo del primer semestre de 2018 por lo que no se ve aun reflejado en los ingresos por créditos. En tanto, los gastos financieros de BAZ exhiben un retroceso de 15.34% al registrar menores obligaciones por depósitos a plazo, alcanzando los S/13.48 millones.

De lo expuesto anteriormente, se observa un incremento interanual del resultado financiero bruto de 2.67%, incrementando su participación frente a los ingresos financieros de 88.64% a 90.44%. Por su parte, el gasto por provisiones de cartera presenta un retroceso de S/1.02 millones, con lo cual el resultado financiero neto alcanza los S/88.53 millones, resultando en un margen de 62.78% (S/84.19 millones y 60.08%, respectivamente, al 30 de junio de 2017).

Aporta favorablemente al resultado los mayores ingresos netos por servicios financieros, los cuales pasan de S/7.44 millones a S/8.81 millones entre el primer semestre de 2017

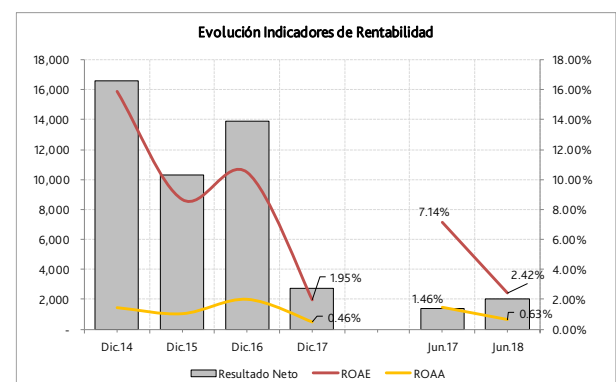
y 2018, en línea con las mayores comisiones percibidas por la venta de seguros. Sin embargo, los mismos no resultan suficientes para afrontar los gastos operativos, los cuales se incrementan en 9.05% en el mismo periodo, totalizando S/89.79 millones. En este sentido, cabe mencionar que se incrementan los gastos generales y gasto de personal asociados principalmente a los mayores recursos destinados a la cobranza propios del modelo de negocio, lo que al final termina impactando en los gastos operativos y en el margen operacional neto, el cual se ajusta al pasar de 6.63% a 5.35% en el plazo de doce meses. Cabe mencionar que al periodo analizado se reduce el número de oficinas de 161 a 152, toda vez que se determinó que ya no representaban a su público objetivo, por lo que se estarían reubicando algunos puntos de venta en el segundo semestre del año, según lo comentado por la Gerencia.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Tras considerar el gasto por depreciación y amortización, así como los ingresos extraordinarios netos, el Banco presenta una utilidad neta de S/2.04 millones, cifra 50.24% superior a la registrada en el mismo periodo de 2017. Cabe destacar que el crecimiento en la utilidad neta para el periodo analizado refleja ingresos extraordinarios por S/3.68 millones que reflejan una reversión de provisión por contingencias legales y un bono que se registra por venta de seguros.

En línea con la menor utilidad generada por BAZ, el gráfico siguiente muestra el ajuste del retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) y para sus activos (ROAA), los cuales retroceden de 7.14% a 2.42% y de 1.46% a 0.63%, respectivamente entre periodos analizados.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

De acuerdo con lo previamente señalado, los fondos disponibles de Banco Azteca disminuyen en S/39.21 millones

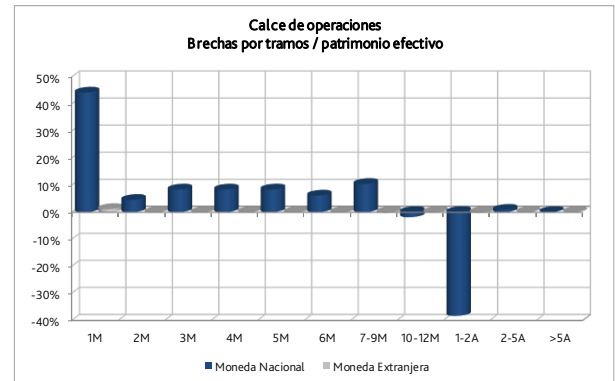
entre el primer semestre de 2017 y 2018, totalizando S/105.4 millones. Lo anterior responde principalmente a un importante retroceso en la partida de caja, seguido de bancos y corresponsales dado un menor requerimiento de encaje legal por la reducción de los depósitos a plazo. Asimismo, destaca el vencimiento de sus inversiones (principalmente CDs del BCRP) en el 2017, y la reducción en fondos interbancarios por S/28.5 millones.

Producto de lo detallado en el párrafo anterior, los indicadores de liquidez en moneda nacional del Banco se ajustan, aunque ambos indicadores de liquidez cumplen adecuadamente con los límites regulatorios. De este modo, el ratio de liquidez en MN alcanza 28.99% y en ME 69.96%, siendo los mínimos regulatorios de 20% y 8%, respectivamente; sin embargo se mantienen por debajo de la media de las EFC (34.78% y 172.21%, respectivamente).

Adicionalmente, el Banco cumple con los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas en MN de 5.98% (mínimo legal de 5%), cumpliendo a su vez con los ratios de cobertura de liquidez en MN y ME (152.09% y 497.23%, respectivamente, siendo el mínimo legal de 90%).

Respecto al calce de operaciones, el Banco presenta descálces positivos en moneda nacional para el tramo de 0 a 30 días, principalmente, así como un descálce negativo en el

tramo de 1 a 2 años. Sin embargo, se observa una brecha positiva para moneda nacional de S/71.65 millones. Por el lado de moneda extranjera, se aprecia un descálce acumulado negativo de S/727.28 mil a la fecha de análisis. No obstante, con la brecha acumulada positiva en moneda nacional, se alcanza una brecha acumulada positiva global de S/70.92 millones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo con información proporcionada por el Banco, el mismo cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, en el cual se detalla la disponibilidad de líneas con entidades financieras locales sin utilización a la fecha de evaluación, así como con líneas disponibles con Banco Azteca de México.

BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Miles de S/)

ACTIVOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Total Caja y Bancos	595,634	300,435	169,559	74,109	69,007	63,400
Invers. Negoc., Dispon. para la Venta y a Vcto	18,987	198,548	53,983	-	-	-
Fondos Interbancarios	-	-	16,000	70,500	25,000	42,000
Fondos Disponibles	614,621	498,983	239,541	144,609	94,007	105,400
Colocaciones Vigentes						
Total Colocaciones Vigentes	534,465	386,259	326,902	340,516	356,489	325,461
Refinanciados y reestructurados	1,410	191	2	1	1	0
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	58,265	47,786	33,283	36,079	37,249	34,844
Cartera Problema	59,676	47,977	33,285	36,079	37,250	34,844
Colocaciones Brutas	594,141	434,236	360,187	376,595	393,739	360,306
Menos:						
Provisiones de Cartera	157,402	121,273	67,589	79,851	78,140	74,728
Intereses y Comisiones No Devengados	-	-	-1	-0	-0	-0
Colocaciones Netas	436,739	312,963	292,596	296,744	315,599	285,577
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	8,283	7,789	8,397	9,619	7,868	11,520
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	-	-	-	-	-	-
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Provisiones	148	624	1,040	1,110	1,148	1,149
Activo Fijo Neto	40,792	31,185	28,337	26,954	26,327	24,702
Otros activos	68,841	82,890	77,212	84,252	89,427	89,322
TOTAL ACTIVOS	1,169,424	934,434	647,123	563,288	534,376	517,670
Depósitos y obligaciones						
Depósitos a la vista y ahorro con el público	104,540	100,948	107,367	99,592	103,451	95,264
Depósitos a la vista y ahorro sistema financiero y organismos internacionales	-	-	-	-	-	-
Total depósitos a la vista y ahorro	104,540	100,948	107,367	99,592	103,451	95,264
Depósitos a plazo con el público	880,073	639,289	330,886	256,260	226,915	214,192
Depósitos a plazo sistema financiero y organismos internacionales	-	12,559	12,559	12,559	12,559	12,559
Total depósitos a plazo	880,073	651,848	343,445	268,819	239,474	226,751
CTS	14,959	16,837	18,327	17,236	18,059	19,612
Depósitos restringidos	-	-	-	-	-	-
Otras obligaciones	-	-	-	-	-	-
Total de depósitos y obligaciones	999,571	769,633	469,139	385,646	360,984	341,627
Total de adeudados						
Intereses y otros gastos por pagar	31,435	21,181	8,995	5,034	5,453	4,854
Cuentas por pagar	14,036	9,850	16,891	16,620	13,499	16,393
Provisiones para créditos contingentes	8,026	6,935	11,342	12,184	12,841	10,904
Otros pasivos	3,731	3,914	3,876	5,607	2,058	2,314
TOTAL PASIVO	1,056,799	811,513	510,243	425,092	394,835	376,092
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	79,444	94,374	103,641	103,641	116,168	116,168
Capital Adicional	-	-	-	-	-	-
Reservas	16,591	18,250	19,280	19,280	20,672	20,942
Ajustes al patrimonio	-	-	40	-	-	-
Resultados Acumulados	-	-	-	13,919	-	2,431
Resultado Neto del Ejercicio	16,589	10,296	13,919	1,356	2,701	2,037
TOTAL PATRIMONIO NETO	112,625	122,921	136,880	138,196	139,541	141,577
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,169,424	934,434	647,123	563,288	534,376	517,670

ESTADO DE RESULTADOS

(Miles de S/)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
INGRESOS FINANCIEROS	586,183	430,923	305,368	140,125	282,604	141,000
GASTOS FINANCIEROS	126,245	88,076	63,051	15,923	33,439	13,481
MARGEN FINANCIERO BRUTO	459,938	342,848	242,317	124,202	249,166	127,518
Provisiones	204,703	139,776	41,545	40,015	70,999	38,993
MARGEN FINANCIERO NETO	255,235	203,071	200,772	84,187	178,167	88,525
Ingresos por servicios financieros	7,799	20,784	13,461	8,811	19,460	9,972
Gastos por servicios financieros	3,485	3,594	2,714	1,367	2,425	1,160
MARGEN OPERACIONAL	259,548	220,261	211,519	91,631	195,202	97,337
GASTOS OPERATIVOS	182,173	180,097	171,693	82,338	176,619	89,792
Personal y Directorio	124,396	118,116	103,524	49,879	103,071	54,714
Generales	57,776	61,981	68,169	32,459	73,548	35,077
MARGEN OPERACIONAL NETO	77,375	40,164	39,826	9,293	18,582	7,546
Depreciaciones y amortizaciones	32,175	23,719	21,879	7,870	15,491	7,714
RESULTADO DE OPERACIÓN	45,200	16,445	17,947	1,422	3,091	-168
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	-8,006	-3,424	461	1,323	1,478	3,682
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	37,194	13,021	18,408	2,745	4,569	3,514
Impuesto a la renta	20,605	2,725	4,488	1,389	1,869	1,478
RESULTADO NETO	16,589	10,296	13,919	1,356	2,701	2,037

BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A.

RATIOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Liquidez						
Disponible / depósitos totales	0.61	0.65	0.51	0.37	0.26	0.31
Disponible / depósitos a la vista	5.88	4.94	2.23	1.45	0.91	1.11
Disponible / Activo total	0.53	0.53	0.37	0.26	0.18	0.20
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	5.70	2.98	1.58	0.74	0.67	0.67
Colocaciones netas / depósitos totales	0.44	0.41	0.62	0.77	0.87	0.84
Colocaciones Netas / Fondo Total	0.44	0.41	0.62	0.77	0.87	0.84
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	-	0.04	0.06	0.06	0.10	0.06
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	-	14.59	8.47	6.37	3.64	4.47
Liquidez en MN	87.79%	92.06%	57.14%	40.61%	34.69%	28.99%
Liquidez en ME	97.48%	84.25%	80.93%	68.09%	68.06%	69.96%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	73.75%	88.19%	66.78%	63.93%	64.15%	5.98%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) ME	35.37%	30.16%	17.12%	6.28%	0.00%	0.00%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	540.48%	510.56%	359.11%	359.11%	159.54%	152.09%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	871.05%	685.08%	609.85%	609.85%	441.05%	497.23%
Endeudamiento						
Ratio de capital global (%)	16.44%	22.22%	25.41%	24.27%	23.29%	24.52%
Fondos de Capital Primario / Activos Pond. Por Riesgo	9.49%	11.07%	13.10%	13.45%	13.73%	14.66%
Pasivo / Patrimonio	9.38	6.60	3.73	3.08	2.83	2.66
Pasivo / Activo	0.90	0.87	0.79	0.75	0.74	0.73
Pasivo / Capital Social y Reservas	11.00	7.21	4.15	3.46	2.89	2.74
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.28	3.53	2.63	2.73	2.82	2.54
Cartera atrasada / Patrimonio	51.73%	38.88%	24.32%	26.11%	26.69%	24.61%
Compromiso patrimonial (1)	-86.77%	-59.63%	-25.06%	-31.67%	-29.30%	-28.17%
Calidad de Activos						
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	9.81%	11.00%	9.24%	9.58%	9.46%	9.67%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	7.66%	9.10%	8.03%	8.10%	7.72%	7.83%
Cartera problema (2) / Colocaciones brutas	10.04%	11.05%	9.24%	9.58%	9.46%	9.67%
Cartera problema +castigos / Coloc. brutas+castigos	28.52%	34.10%	29.05%	26.07%	28.24%	31.01%
Provisiones / Cartera Atrasada	270.15%	253.78%	203.07%	221.33%	209.78%	214.46%
Provisiones / Cartera problema	263.76%	252.77%	203.06%	221.32%	209.77%	214.46%
Provisiones / Cartera Crítica (3)	97.86%	100.03%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
20 Mayores Deudores / Colocaciones Brutas	-	1.13%	0.11%	0.10%	0.10%	0.12%
Rentabilidad						
Margen financiero bruto	78.46%	79.56%	79.35%	88.64%	88.17%	90.44%
Margen financiero neto	43.54%	47.12%	65.75%	60.08%	63.04%	62.78%
Margen de operaciones neto	13.20%	9.32%	13.04%	6.63%	6.58%	5.35%
Margen neto	2.83%	2.39%	4.56%	0.97%	0.96%	1.44%
ROAE (Retorno Promedio sobre Patrimonio)*	15.90%	8.67%	10.48%	7.14%	1.95%	2.42%
ROAA (Retorno Promedio sobre Activos)*	1.44%	1.02%	2.01%	1.46%	0.46%	0.63%
Rendimiento de préstamos*	93.76%	81.26%	74.29%	75.54%	74.07%	76.48%
Rendimiento de inversiones*	25.05%	6.40%	3.30%	10.88%	6.03%	-
Rendimiento de Activos de Intermediación*	49.86%	49.40%	49.03%	50.45%	56.79%	92.54%
Costo de Fondo*	7.59%	4.92%	3.64%	3.40%	3.10%	3.20%
Spread financiero	42.27%	44.48%	45.38%	47.05%	53.69%	89.33%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	6.26%	5.66%	4.81%	4.20%	3.56%	3.41%
Eficiencia						
Gastos de operación */ Activos totales promedio	15.77%	17.12%	21.71%	27.00%	29.90%	34.06%
Gastos operativos / Ingresos financieros	31.08%	41.79%	56.22%	58.76%	62.50%	63.68%
Gastos operativos / Margen bruto	39.61%	52.53%	70.85%	66.29%	70.88%	70.41%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	21.22%	27.41%	33.90%	35.60%	36.47%	38.80%
Gastos de personal */ Colocaciones brutas promedio	20.31%	22.97%	26.06%	28.71%	27.34%	29.29%
Eficiencia Operacional (4)	39.63%	50.00%	67.00%	61.29%	65.39%	63.60%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	190	176	165	166	163	167
Otros indicadores e Información adicional						
Ingresos de intermediación *	586,183	430,530	305,209	283,295	282,604	283,426
Costos de intermediación *	62,545	43,530	22,561	16,195	12,855	11,642
Utilidad de la actividad de intermediación	523,638	387,000	282,648	267,100	269,750	271,784
Número de deudores	432,174	337,142	266,483	252,136	246,605	229,226
Crédito promedio (en S/)	1,411	1,337	1,316	1,351	1,469	1,531
Número de personal	3,317	2,521	2,306	2,191	2,328	2,212
Número de oficinas	173	167	162	161	162	152
Castigos del periodo	163,539	184,418	105,359	45,567	99,185	60,597
Castigos anualizados (en miles de S/)	163,539	184,418	105,359	78,210	99,185	114,216
Castigos * / Colocaciones + castigos*	21.07%	26.40%	20.96%	17.20%	20.83%	23.66%

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Cartera Atrasada y Refinanciada

(3) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida.

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

* Indicadores anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – BANCO AZTECA DEL PERÚ**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.17)*	Clasificación Actual (Al 30.06.18)	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 a Plazo (Mayores a un año)	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 a Plazo (Hasta un año)	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 21 de marzo de 2018

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

ANEXO II
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - BANCO AZTECA DEL PERÚ

Accionistas al 30.06.2018

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2018

Directorio	
José Balbuena Balbuena	Presidente
Jorge Bellot Castro	Director Independiente
Walter Furuya Vásquez	Director Residente
Luis Niño de Rivera	Director
Sergio Ortigoza Cabrera	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2018

Plana Gerencial	
Walter Furuya Vásquez	Gerente General
Julio Cáceres Alvis	Gerente General Adjunto Corporativo
César Morán Murga	Gerente General Adjunto de Geografía y Producto
Olvin Peña Posadas	Gerente de Créditos y Cobranza
Jorge Pasco Romero	Gerente de Riesgos
Manuel Gonzáles Núñez	Gerente de Tesorería
Eduardo Mostajo Merino	Gerente de Administración de Operaciones
Isaac Morales Landeo	Gerente de Recursos Humanos
Wilfredo Ucharico Coaquira	Gerente de Administración, Finanzas y Planeamiento
Manuel Carranza Budge	Gerente de Legal
Alfonso Aguilar Calvo	Gerente Corporativo de Legal
Ingrith Hurtado Domínguez	Gerente de Cumplimiento Normativo
Juan Manuel Loayza Rojas	Gerente de Auditoría

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, DIFUNDIDA, 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.