



Equilibrium
Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO AZTECA DEL PERÚ S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 25 de setiembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

metjada@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 2013, 2014, 2015 y 2016 de Banco Azteca del Perú, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y 2017. 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 20/01/17. 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 corto plazo en EQL 2-.pe y a los depósitos de mediano y largo plazo en BBB-.pe.

Sustentan 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 perspectivas estables.

Asimismo, pondera favorablemente los niveles de solvencia exhibidos por el Banco plasmados a través de un ratio de capital global que le otorga suficiente respaldo para retomar el crecimiento de las colocaciones de la Entidad. En esa línea, se resalta también los adecuados indicadores de liquidez que presenta, a pesar de los ajustes observados que derivan de los menores fondos disponibles en línea con la menor captación.

A la fecha de corte, limita a la Entidad contar con una mayor clasificación la calidad crediticia de la cartera de colocaciones, toda vez que el indicador de mora real, que incluye además de la cartera atrasada y refinanciada a los castigos, aún se mantiene por encima de lo que registra en promedio las Entidades Financieras de Consumo (EFC¹). En esa línea, es

Instrumento

Clasificación*

Entidad	B-
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL 2-.pe
Depósitos a Plazo (mayor a un año)	BBB-.pe

de destacar la disminución registrada en dicho indicador, derivada de las acciones tomadas por el Banco con la finalidad de mejorar la originación, cobranza e indicadores de eficiencia. Lo anterior se plasma además en una cobertura con provisiones superior a la registrada al cierre del ejercicio previo, acompañado además de un menor nivel de castigos.

Es de recordar que, tras una inadecuada colocación de créditos, el Banco decidió sincerar y reestructurar la cartera, lo cual conllevó a que el volumen de colocaciones retroceda y que los ingresos financieros disminuyan. En tal sentido, se observa que, a partir de octubre del ejercicio previo, el Banco reinició las colocaciones, lo que le permitirá a corto plazo generar ingresos suficientes para cubrir sus gastos operativos y mejorar sus indicadores de eficiencia, los mismos que vienen ajustándose a lo largo de los últimos periodos analizados.

Como hecho de importancia, el 31 de marzo de 2017 se incorporó al Directorio del Banco el señor Sergio Ortigoza Cabrera en reemplazo del señor Miguel González Ramírez. Por otro lado, es de recordar que los primeros meses del año varias zonas fueron declaradas en emergencia por el fenómeno denominado El Niño Costero. Si bien a la fecha aún es temprano para 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,

¹ EFC: Banco Falabella, Banco Ripley, Banco Cencosud, Banco Azteca, Financiera Oh! y Financiera Efectiva.

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. En esa línea, la Entidad hizo de conocimiento público mediante Hecho de Importancia que, al mantener oficinas en zonas declaradas de emergencia, había cartera expuesta, habiendo reprogramado cartera -de acuerdo a la normativa dispuesta por la SBS- por S/4.3 millones, siendo las reprogramaciones

evaluadas de forma personalizada.

Finalmente, el Comité de Clasificación de 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 bajar el peso relativo de la carga operativa. Asimismo, se espera que el Banco continúe bajando sus indicadores de morosidad, manteniendo una cobertura con provisiones acorde al segmento al que atiende, y que no deteriore sus indicadores de solvencia y liquidez.

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.

BAZ mantiene presencia en 20 departamentos del Perú, así como en la Provincia Constitucional del Callao a través de 161 oficinas geográficamente dispersas. Para tal fin, el Banco cuenta con 2,191 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: BAZ

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Banco Azteca se detallan en el Anexo I. Respecto a la última evaluación realizada, es de mencionar que el señor Sergio Ortigoza Cabrera se incorpora al Directorio del Banco el 31 de marzo de 2017, en reemplazo del señor Miguel González Ramírez.

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. Al primer semestre de 2017, se observa una ligera recuperación al incrementarse su cuota de mercado de 0.16% a 0.17%, aunque el mismo se mantiene en la décimo quinta posición.

En tanto, los depósitos totales disminuyen su participación entre semestres de 0.22% a 0.17%, mientras que en términos patrimoniales se mantiene estable en 0.35%, ocupando en ambos casos la penúltima posición.

Participación en el Sistema Bancario*	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Colocaciones brutas	0.31%	0.19%	0.15%	0.16%
Depósitos Totales	0.56%	0.36%	0.22%	0.17%
Patrimonio	0.38%	0.35%	0.35%	0.35%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de crédito, el Banco mantiene la undécima posición en colocaciones de consumo no revolvente contribuyendo con el 1.25% de dicho segmento. En cuanto a los créditos de consumo revolvente, el Banco incrementa su participación de 0.35% a 0.40% en los primeros meses del año sufriendo una posición en la tabla.

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 aval.

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, 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), siendo

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.

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. Dicho comité está integrado por el Gerente General, el 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 por riesgo operativo.

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.

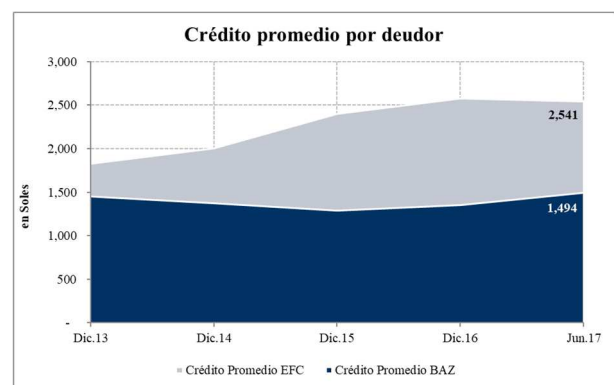
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Los activos totales del Banco registraron una contracción semestral de 12.96% al totalizar S/563.3 millones. Dicha disminución responde a menores fondos disponibles, los mismos que logran contrarrestar el mayor volumen de cartera registrado en el periodo bajo análisis. Respecto a esto último, cabe recordar que la cartera de colocaciones del Banco empezó a contraerse en el año 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.

Sin embargo, y en línea con lo antes mencionado, las colocaciones brutas se incrementan en 4.56% entre diciembre de 2016 y junio de 2017 totalizando S/376.6 millones. En ese sentido, se resalta el crecimiento de la cartera vigente de S/326.9 millones a S/340.5 millones para el periodo antes señalado, sobrepasando el crecimiento mostrado por la cartera problema (+S/2.8 millones).

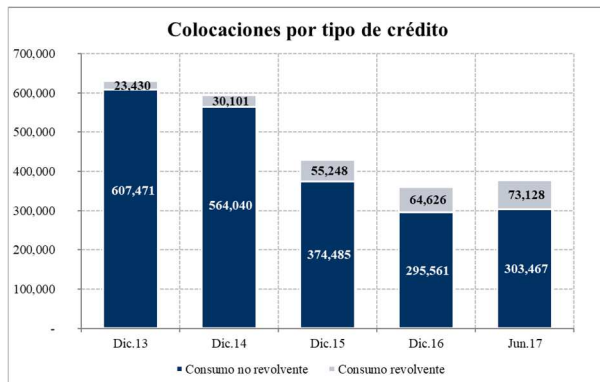
Cabe destacar que el crecimiento de las colocaciones no vino acompañado de mayores deudores, sino que por el contrario los mismos disminuyen de 266,483 en el 2016 a 252,136 en la fecha de corte conllevando a que el crédito promedio del Banco se incremente de S/1,352 a S/1,494. A pesar del incremento registrado, se destaca que el crédito promedio registrado se mantiene por debajo de lo que presenta en promedio las entidades financieras de consumo².



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

² Las entidades financieras de consumo (EFC) son Banco Falabella, Banco Ripley, Banco Cencosud, Banco Azteca, Financiera Oh! y Financiera Efectiva.

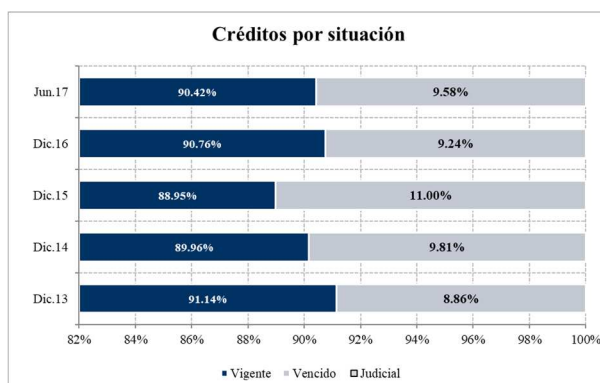
Por tipo de crédito, se puede observar que el Banco otorga préstamos de consumo revolvente y no revolvente, los que a su vez se dividen en préstamos a corto y largo plazo. De este modo, las colocaciones de consumo no revolvente, principalmente asociadas al financiamiento de electrodomésticos, totaliza S/303.5 millones, los cuales contribuyen con el 80.58% de las colocaciones (82.06% al cierre del ejercicio 2016). En tanto, los créditos de consumo revolvente (tarjetas de crédito) presentan un incremento de S/8.5 millones entre semestres alcanzando S/73.1 millones e incrementando su participación dentro de la estructura de 17.94% a 19.42%.



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 43.31%, la cual se incrementa frente a lo registrado al cierre del ejercicio previo (41.80%). Entre otros departamentos destaca el crecimiento registrado en Ica (de 9.78% a 10.13%), así como la disminución de la participación de La Libertad (7.54% a 6.78%) y del Callao (4.16% a 2.80%).

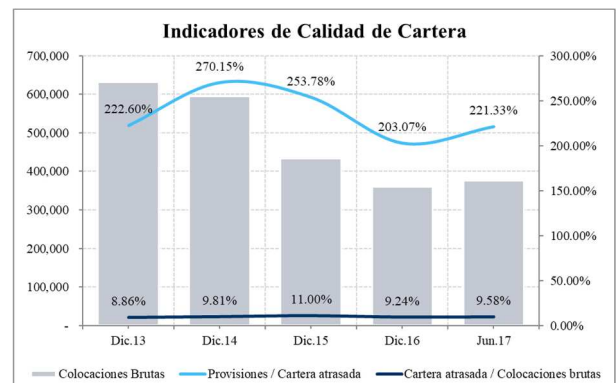
En cuanto a la calidad crediticia del activo generador de BAZ, se puede apreciar una tendencia creciente de los créditos vencidos entre el 2013 y 2015, el mismo que logra revertirse en el 2016. No obstante, es de mencionar que lo anterior responde no sólo a mayores préstamos vencidos sino también a un menor saldo de créditos vigentes.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Producto de lo detallado, el ratio de morosidad de la cartera atrasada se incrementa de 9.24% a 9.58%. Sin embargo, al incorporar los castigos realizados en los últimos 12 meses, se puede observar una mejora en el índice de mora real³ de 29.78% a 25.13%, el mismo que si bien todavía se ubica en un rango alto, viene disminuyendo desde el cierre del ejercicio 2015. En cuanto a los castigos anualizados, estos totalizan S/78.2 millones, inferior a los S/105.4 millones registrados al cierre del ejercicio previo. El volumen actual de castigos disminuye además respecto a las colocaciones brutas de 22.63% a 17.20% entre semestres.

Es de indicar que las mejoras presentadas en el ratio de mora real resultan 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.



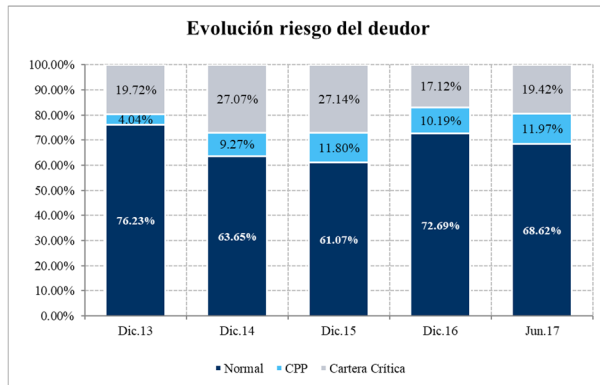
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al stock de provisiones, se aprecia un incremento en el mismo de S/12.3 millones, cifra superior al deterioro de cartera, lo cual resulta en mayores coberturas. De este modo, las provisiones constituidas cubren la cartera atrasada en 221.33% superando el 203.07% registrada al cierre de 2016. Dicha cobertura supera lo que registran en promedio las EFC (166.36%).

Cabe recordar que en el año 2010 la SBS solicitó al Banco mantener un ratio de cobertura de la cartera pesada (Deficiente + Dudoso + Pérdida) no menor a 100.00%, siendo la cobertura a la fecha de análisis de 109.21%.

En línea con lo anterior, se observa que la estructura de la cartera de colocaciones según categoría de riesgo del deudor, exhibe un ajuste en clientes con calificación Normal, la cual pasa de 72.69% a 68.62% entre el 2016 y la fecha de corte. Lo anterior resulta en un incremento de la participación de los deudores CPP de 10.19% a 11.97% y de la cartera crítica de 17.12% a 19.42%. A la fecha de corte, el perfil de riesgo crediticio de los deudores se mantiene por encima del promedio del sector de las EFC.

³ Mora real: (cartera atrasada y refinanciada + castigos) / (colocaciones brutas + castigos).

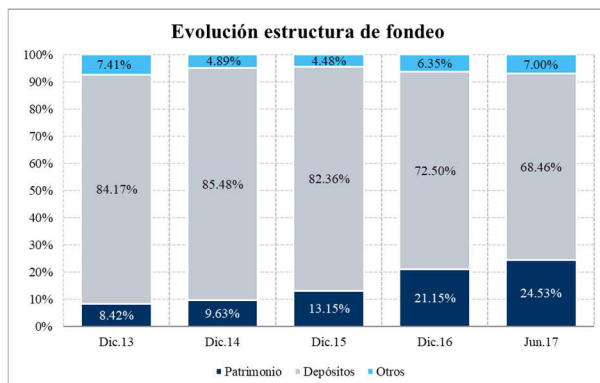


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio de 2017, los pasivos de Banco Azteca ascienden a S/425.1 millones revelando un retroceso semestral de 16.69%, 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/330.9 millones a S/256.3 millones en los primeros seis meses del año. A pesar del retroceso mencionado, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento del Banco con el 68.46%, seguido del patrimonio el cual aumenta su participación de 21.15% a 24.53% entre ejercicios.

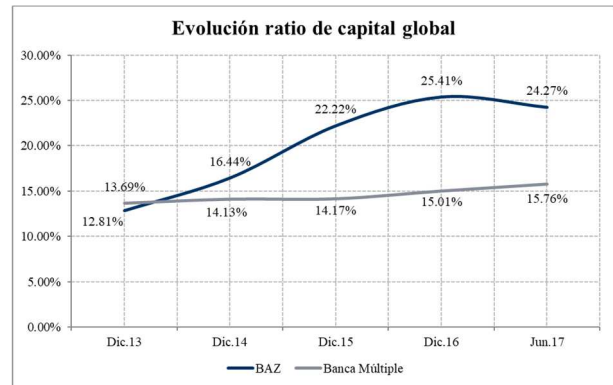
En esa línea se observa que el patrimonio neto de la Entidad alcanza S/138.2 millones, S/9.5 millones por encima de lo registrado 12 meses atrás dada la capitalización del 100% de los resultados. Lo anterior permite al capital social incrementarse de S/94.4 millones a S/103.6 millones en lapso de tiempo antes mencionado.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

En cuanto a los indicadores de solvencia, el Banco presenta un ratio de capital global de 24.27% al 30 de junio de 2017, el mismo que se ubica por encima del promedio del sistema bancario. No obstante, dicho indicador retrocede respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2016 dado el mayor requerimiento de patrimonio efectivo para riesgo crediticio, en línea con la mayor colocación de créditos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto al patrimonio efectivo, existe un ligero retroceso en el mismo entre el 2016 y el primer semestre de 2017, al pasar de S/141.4 millones a S/140.7 millones. Dicha disminución responde a un menor volumen de provisiones genéricas, resaltando que la suficiencia patrimonial medida a través del Tier 1 se incrementa de 13.10% a 13.45% para el periodo antes señalado.

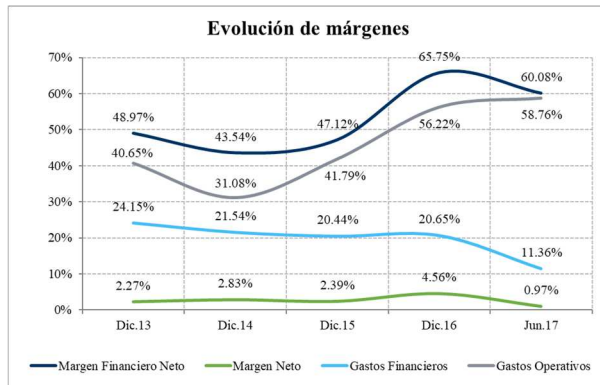
A pesar de lo anterior, la cartera atrasada aún mantiene una participación relevante sobre el patrimonio neto del Banco, el cual se sitúa por encima del promedio del sector de las EFC (26.11% y 24.59%, respectivamente).

Rentabilidad y Eficiencia

Entre junio de 2016 y 2017, los ingresos de Bazo Azteca disminuyen en 13.56% explicado por los menores intereses y comisiones por créditos lo que a su vez se encuentra en línea con la reducción de la cartera registrada a lo largo del 2016 y que recién empieza a recuperarse a partir del mes de octubre del ejercicio en mención. Del mismo modo, el Banco percibe menores ingresos por inversiones al haber vencido las mismas a la fecha de corte. En tanto, los gastos financieros de la Entidad exhiben un retroceso de 48.96% al registrar menores obligaciones por depósitos a plazo, alcanzando los S/15.9 millones.

De lo expuesto, se observa una disminución interanual del resultado financiero bruto de 5.12%, aunque en términos relativos el mismo incrementa su representación frente a los ingresos de 80.76% a 88.64%. Por su parte, el gasto por provisiones presenta un incremento de S/4.1 millones, con lo cual el resultado financiero neto alcanza S/84.2 millones con un margen de 60.08% (S/95.0 millones y 58.60%, respectivamente al 30 de junio de 2016).

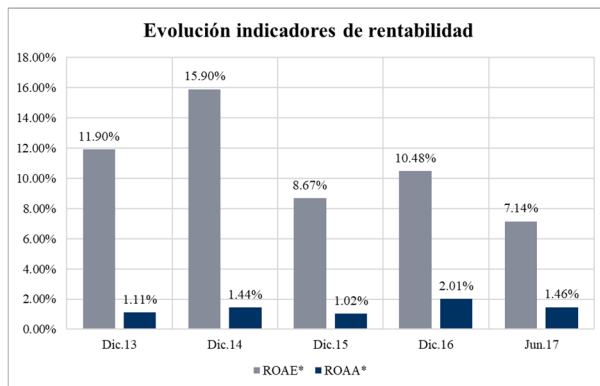
Aporta favorablemente al resultado los mayores ingresos netos por servicios financieros, los cuales pasan de S/5.0 millones a S/7.4 millones, en línea con las mayores comisiones percibidas por la venta de seguros. Sin embargo, los mismos no resultan suficientes para afrontar los gastos operativos, los cuales se incrementan en 5.21% entre junio de 2016 y 2017 totalizando S/82.3 millones. Es de recordar que, en la última evaluación realizada, la Gerencia del Banco manifestó su intención de invertir en publicidad con la finalidad de brindar una mejor imagen institucional, lo que al final termina impactando en los gastos operativos y en el margen operacional neto, el cual se ajusta de 13.42% a 6.63% en los últimos 12 meses.



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/1.4 millones, cifra 76.40% inferior a la registrada en similar periodo del ejercicio previo. De esta manera, la Entidad presenta un margen neto de 0.97% al 30 de junio de 2017.

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 10.48% a 7.14% y de 2.01% a 1.46%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

De acuerdo a lo previamente señalado, los fondos disponibles de Banco Azteca disminuyen en S/186.0 millones entre el cierre del ejercicio 2016 y la fecha de corte, totalizando S/144.6 millones. Lo anterior responde al vencimiento de sus inversiones (principalmente CDs del BCRP) por S/54.0 millones, el cual es parcialmente contrarrestado por fondos interbancarios por S/70.5 millones. Asimismo, se observa un importante retroceso en la partida de bancos y corresponsales dado un menor requerimiento de encaje legal por la reducción de los depósitos a plazo.

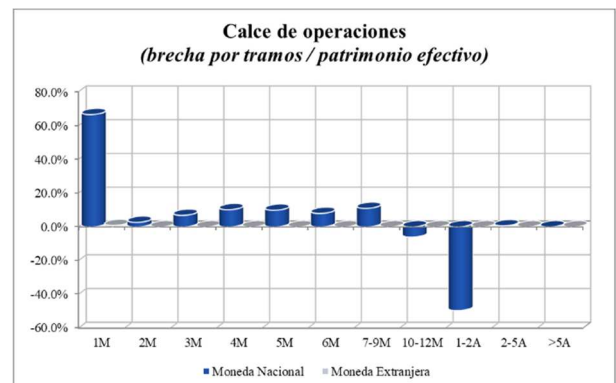
Producto de lo detallado los indicadores de liquidez del Banco se ajustan, aunque los mismos cumplen adecuadamente con los límites regulatorios. De este modo, el ratio de liquidez en moneda nacional alcanza 40.61% y en moneda extranjera de 68.09%, siendo los mínimos regulatorios de 20% y 8%, respectivamente

Adicionalmente, el Banco cumple con todos los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas en MN de 30.37% (mínimo legal de 5%), cumpliendo a su vez con los ratios de cobertura de liquidez en moneda local y moneda extranjera (157.67% y 487.51%, respectivamente, siendo el mínimo legal de 80%).

Liquidez	Dic.16	Jun.17
Liquidez en MN	57.14%	40.61%
Liquidez en ME	80.93%	68.09%
Ratio Inversiones Líquidas MN	66.78%	30.37%
Ratio Inversiones Líquidas ME	17.12%	68.09%
Ratio Cobertura Liquidez MN	359.11%	157.67%
Ratio Cobertura Liquidez ME	609.85%	487.51%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Respecto al calce de operaciones, el Banco presenta un descalce positivo en moneda nacional para el tramo de 0 a 30 días y un descalce negativo en el tramo de 1 a 2 años. Sin embargo, ambas son cubiertas por la brecha acumulada en moneda nacional. En cuanto al calce por monedas, se aprecia un descalce acumulado negativo de S/5.8 millones a la fecha de análisis. No obstante, se observa una brecha positiva para moneda nacional de S/85.9 millones.



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.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Miles de S/)

ACTIVOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Total Caja y Bancos	511,567	595,634	300,435	258,199	169,559	74,109
Invers. Negoc., Dispon. para la Venta y a Vcto	-	18,987	198,548	72,420	53,983	-
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	16,000	70,500
Fondos Disponibles	511,567	614,621	498,983	330,619	239,541	144,609
Colocaciones Vigentes						
Total Colocaciones Vigentes	574,997	534,465	386,259	316,490	326,902	340,516
Refinanciados y reestructurados	-	1,410	191	23	2	1
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	55,904	58,265	47,786	39,213	33,283	36,079
Cartera Problema	55,904	59,676	47,977	39,235	33,285	36,079
Colocaciones Brutas	630,901	594,141	434,236	355,726	360,187	376,595
Menos:						
Provisiones de Cartera	124,440	157,402	121,273	89,069	67,589	79,851
Intereses y Comisiones No Devengados	-	-	-	-	-1	-0
Colocaciones Netas	506,461	436,739	312,963	266,657	292,596	296,744
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	5,942	8,283	7,789	8,161	8,397	9,619
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	-	-	-	-	-	-
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Provisiones	148	148	624	748	1,040	1,110
Activo Fijo Neto	47,116	40,792	31,185	27,962	28,337	26,954
Otros activos	69,641	68,841	82,890	104,742	77,212	84,252
TOTAL ACTIVOS	1,140,875	1,169,424	934,434	738,888	647,123	563,288

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Total de depósitos y obligaciones	960,310	999,571	769,633	565,813	469,139	385,646
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-
Intereses y otros gastos por pagar	38,806	31,435	21,181	13,864	8,995	5,034
Cuentas por pagar	21,454	14,036	9,850	16,921	16,891	16,620
Provisiones para créditos contingentes	21,015	8,026	6,935	8,234	11,342	12,184
Otros pasivos	3,255	3,731	3,914	5,360	3,876	5,607
TOTAL PASIVO	1,044,840	1,056,799	811,513	610,192	510,243	425,092
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	68,656	79,444	94,374	94,374	103,641	103,641
Capital Adicional	-	-	-	-	-	-
Reservas	16,591	16,591	18,250	18,250	19,280	19,280
Ajustes al patrimonio	-	-	-	30	40	-
Resultados Acumulados	-	-	-	10,296	-	13,919
Resultado Neto del Ejercicio	10,789	16,589	10,296	5,745	13,919	1,356
TOTAL PATRIMONIO NETO	96,036	112,625	122,921	128,696	136,880	138,196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,140,875	1,169,424	934,434	738,888	647,123	563,288

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Miles de S/)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS FINANCIEROS	475,130	586,183	430,923	162,102	305,368	140,125
GASTOS FINANCIEROS	114,757	126,245	88,076	31,196	63,051	15,923
MARGEN FINANCIERO BRUTO	360,373	459,938	342,848	130,906	242,317	124,202
Provisiones	127,722	204,703	139,776	35,912	41,545	40,015
Recuperaciones y reversiones	-	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	232,651	255,235	203,071	94,994	200,772	84,187
Ingresos por servicios financieros	8,645	7,799	20,784	6,282	13,461	8,811
Gastos por servicios financieros	2,842	3,485	3,594	1,265	2,714	1,367
Ganancia (pérdida) por venta de cartera	-	-	-	-	-	-
MARGEN OPERACIONAL	238,455	259,548	220,261	100,011	211,519	91,631
GASTOS OPERATIVOS	193,139	182,173	180,097	78,258	171,693	82,338
Personal y Directorio	129,826	124,396	118,116	48,262	103,524	49,879
Generales	63,313	57,776	61,981	29,995	68,169	32,459
MARGEN OPERACIONAL NETO	45,316	77,375	40,164	21,753	39,826	9,293
Depreciaciones y amortizaciones	21,286	32,175	23,719	10,324	21,879	7,870
Valuación de activos y provisiones	-	-	-	-	-	-
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	-5,216	-8,006	-3,424	-3,253	461	1,323
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	18,814	37,194	13,021	8,177	18,408	2,745
Impuesto a la renta	8,025	20,605	2,725	2,432	4,488	1,389
RESULTADO NETO	10,789	16,589	10,296	5,745	13,919	1,356

RATIOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Líquidez						
Disponible / depósitos totales	0.53	0.61	0.65	0.58	0.51	0.37
Disponible / depósitos a la vista	6.08	5.88	4.94	3.44	2.23	1.45
Disponible / Activo total	0.45	0.53	0.53	0.45	0.37	0.26
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	6.08	5.70	2.98	2.68	1.58	0.74
Colocaciones netas / depósitos totales	0.53	0.44	0.41	0.47	0.62	0.77
Colocaciones Netas / Fondo Total	0.53	0.44	0.41	0.47	0.62	0.77
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	0.03	-	0.04	0.05	0.06	0.06
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	16.54	-	14.59	12.54	8.47	6.37
Líquidez en MN	60.86%	87.79%	92.06%	60.90%	57.14%	40.61%
Líquidez en ME	109.55%	97.48%	84.25%	75.83%	80.93%	68.09%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	N.A.	73.75%	88.19%	81.48%	66.78%	63.93%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) ME	N.A.	35.37%	30.16%	31.57%	17.12%	6.28%
Ratio Cobertura Líquidez (RCL) MN	N.A.	540.48%	510.56%	420.37%	359.11%	359.11%
Ratio Cobertura Líquidez (RCL) ME	N.A.	871.05%	685.08%	580.59%	609.85%	609.85%
Endeudamiento						
Ratio de capital global (%)	12.81%	16.44%	22.22%	24.07%	25.41%	24.27%
Fondos de Capital Primario / Activos Pond. Por Riesgo	8.57%	9.49%	11.07%	11.98%	13.10%	13.45%
Pasivo / Patrimonio	10.88	9.38	6.60	4.74	3.73	3.08
Pasivo / Activo	0.92	0.90	0.87	0.83	0.79	0.75
Pasivo / Capital Social y Reservas	12.26	11.00	7.21	5.42	4.15	3.46
Colocaciones Brutas / Patrimonio	6.57	5.28	3.53	2.76	2.63	2.73
Cartera atrasada / Patrimonio	58.21%	51.73%	38.88%	30.47%	24.32%	26.11%
Compromiso patrimonial	-71.37%	-86.77%	-59.63%	-38.72%	-25.06%	-31.67%
Provisiones / Cartera Crítica (Veces) (1)	100.02%	97.87%	102.90%	107.09%	109.61%	109.21%
Calidad de Activos						
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	8.86%	9.81%	11.00%	11.02%	9.24%	9.58%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	7.61%	7.66%	9.10%	9.25%	8.03%	8.10%
Cartera problema (2) / Colocaciones brutas	8.86%	10.04%	11.05%	11.03%	9.24%	9.58%
Cartera problema +castigos / Coloc. brutas+castigos	16.00%	29.46%	37.56%	38.15%	29.78%	25.13%
Provisiones / Cartera Atrasada	222.60%	270.15%	253.78%	227.14%	203.07%	221.33%
Provisiones / Cartera problema	222.60%	263.76%	252.77%	227.01%	203.06%	221.32%
20 Mayores Deudores / Colocaciones Brutas	0.10%	-	1.13%	0.10%	0.11%	0.10%
Rentabilidad						
Margen financiero bruto	75.85%	78.46%	79.56%	80.76%	79.35%	88.64%
Margen financiero neto	48.97%	43.54%	47.12%	58.60%	65.75%	60.08%
Margen de operaciones neto	9.54%	13.20%	9.32%	13.42%	13.04%	6.63%
Margen neto	2.27%	2.83%	2.39%	3.54%	4.56%	0.97%
ROAE (Return On Average Equity)*	11.90%	15.90%	8.67%	11.67%	10.48%	7.14%
ROAA (Return On Average Assets)*	1.11%	1.44%	1.02%	1.56%	2.01%	1.46%
Rendimiento de préstamos*	80.83%	93.76%	81.26%	79.02%	74.29%	75.54%
Rendimiento de inversiones*	-	25.05%	6.40%	2.50%	3.30%	10.88%
Rendimiento de Activos de Intermediación*	49.41%	49.86%	42.23%	43.54%	47.46%	50.55%
Costo de Fondo*	13.19%	7.59%	4.92%	4.38%	3.64%	3.40%
Spread financiero	36.22%	42.27%	37.31%	39.16%	43.82%	47.14%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	6.60%	6.26%	5.66%	5.76%	4.81%	4.20%
Eficiencia						
Gastos de operación / Activos totales*	16.93%	15.58%	19.27%	23.05%	26.53%	31.20%
Gastos operativos / Ingresos financieros	40.65%	31.08%	41.79%	48.28%	56.22%	58.76%
Gastos operativos / Margen bruto	53.59%	39.61%	52.53%	59.78%	70.85%	66.29%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	27.32%	21.22%	27.41%	29.77%	33.90%	35.60%
Gastos de personal / Colocaciones brutas*	20.58%	20.94%	27.20%	29.88%	28.74%	27.92%
Eficiencia Operacional (3)	53.09%	39.63%	50.00%	58.43%	67.00%	61.29%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	201	179	172	159	156	172
Otros indicadores e Información adicional						
Ingresos de intermediación *	475,130	586,183	430,530	352,610	305,209	283,295
Costos de intermediación *	63,343	62,545	43,530	32,592	22,561	16,195
Utilidad de la actividad de intermediación	411,788	523,638	387,000	320,017	282,648	267,100
Número de deudores	435,818	432,174	337,142	289,789	266,483	252,136
Crédito promedio (en \$/)	1,448	1,375	1,288	1,228	1,352	1,494
Número de personal	3,135	3,317	2,521	2,232	2,306	2,191
Número de oficinas	174	173	167	161	162	161
Castigos anualizados (en miles de \$/)	53,593	163,539	184,418	155,963	105,359	78,210
Castigos * / Colocaciones + castigos*	7.83%	21.58%	29.81%	30.48%	22.63%	17.20%

(1) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(2) Cartera Atrasada y Refinanciada

(3) 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 31.12.16)*	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 a Plazo (Hasta 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 (Mayores a 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 27 de marzo de 2017

** 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 al 30.06.2017

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 30.06.2017

Directorio	
José Balbuena Balbuena	Presidente
Jorge Bellot Castro	Director Independiente
Walter Furuya Vásquez	Director Residente
Luis Niño de Rivera	Director
Sergio Ortigoza Cabrera	Director
Rodrigo Pliego Abraham	Director
Gabriel Roqueñi Rello	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2017

Plana Gerencial	
Walter Furuya Vásquez	Gerente General
Julio Cáceres Alvis	Gerente General Adjunto Corporativo
César Morán Murga	Gerente General Adjunto de Geografía y Producto
Luis Sánchez Palacios	Gerente de Créditos y Cobranza
Jorge Pasco Romero	Gerente de Administración de Riesgos
Manuel Gonzáles Núñez	Gerente de Tesorería
Eduardo Mostajo Merino	Gerente de Administración de Operaciones
Javier Zúñiga Camino	Gerente de Recursos Humanos
Wilfredo Ucharico Coaquira	Gerente de Finanzas y Administración
Manuel Carranza Budge	Gerente de Legal
Alfonso Aguilar Calvo	Gerente Corporativo de Legal

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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.