



# CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE SULLANA S.A. (CMAC SULLANA)

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 29 de diciembre de 2017

### Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

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

Claudia Pérez

Analista

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

Instrumento	Clasificación*
Entidad	(última) C+
Depósitos de Corto Plazo	(última) EQL 2-.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	(última) BB+.pe
Certificados de Depósitos Negociables	(última) EQL 2-.pe

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

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se 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 la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A., así como Estados Financieros No Auditados 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 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:** El Comité de Clasificación de Equilibrium retira la categoría C+ otorgada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana (en adelante Caja Sullana o la Caja), así como las categorías asignadas a sus depósitos a plazo y demás instrumentos financieros, producto de la finalización del servicio de clasificación.

Las categorías otorgadas se sustentaron en el posicionamiento de Caja Sullana en el sistema de Cajas Municipales, ocupando el cuarto lugar en volumen de créditos directos y tercero en depósitos totales al 30 de junio de 2017. Asimismo, favoreció la clasificación la estabilidad y experiencia de la plana gerencial de la Caja, así como los adecuados indicadores de liquidez que mantuvo durante el periodo analizado.

No obstante lo anterior, limitó a la Caja el contar con una mayor clasificación el ajuste observado en los indicadores de calidad de cartera, plasmado en una mayor participación de los créditos refinanciados y atrasados (cartera problema)

respecto de la cartera total, lo cual a su vez no fue acompañado en la misma medida con provisiones, conllevando a que el patrimonio de la Caja se vea expuesto. Adicionalmente, se consideró como un factor de riesgo la tasa de crecimiento de la cartera bruta (+26.61% en términos interanuales), la misma que se ubica sobre la media del sistema y se da en un contexto de desaceleración económica y riesgo de sobreendeudamiento, sumado a la tendencia creciente en el crédito promedio debido a una mayor participación de la Caja en créditos a la pequeña y mediana empresa. Es de mencionar que, como consecuencia de lo antes descrito, en sesión de comité de fecha 26 de setiembre de 2017, Equilibrium decidió modificar las clasificaciones de riesgo otorgadas a Caja Sullana como Entidad y a sus Depósitos de Mediano y Largo Plazo.

Finalmente, debido a la finalización del servicio de clasificación, las categorías asignadas a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana quedan sin efecto en la fecha del presente informe.

**CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE SULLANA**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> (En Miles de Soles)	dic.-13	dic.-14	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17
Caja y Canje	51,456	53,372	82,764	67,109	91,401	88,991
Bancos y Corresponsales	263,975	211,872	362,180	401,480	469,868	431,420
Otros Depósitos	21,748	58,309	436	31,867	40,963	29,476
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>337,179</b>	<b>323,554</b>	<b>445,381</b>	<b>500,456</b>	<b>602,233</b>	<b>549,887</b>
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	52,832	103,956	83,532	87,461	143,661	200,226
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>390,011</b>	<b>427,510</b>	<b>528,913</b>	<b>587,918</b>	<b>745,894</b>	<b>750,113</b>
<b>Colocaciones</b>						
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>1,134,991</b>	<b>1,513,960</b>	<b>1,862,167</b>	<b>1,977,090</b>	<b>2,365,670</b>	<b>2,472,685</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	38,470	35,541	41,394	46,012	57,542	89,437
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	65,215	62,437	85,682	110,222	116,898	138,822
<b>Cartera Problema</b>	<b>103,685</b>	<b>97,977</b>	<b>127,076</b>	<b>156,234</b>	<b>174,440</b>	<b>228,258</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>1,238,676</b>	<b>1,611,938</b>	<b>1,989,243</b>	<b>2,133,324</b>	<b>2,540,110</b>	<b>2,700,943</b>
<b>Menos:</b>						
Provisiones para Colocaciones	-97,643	-104,284	-127,740	-148,070	-159,666	-171,489
Intereses y Comisiones no Devengados	-75	-85	-121	-1,837	-4,159	-11,357
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>1,140,958</b>	<b>1,507,568</b>	<b>1,861,382</b>	<b>1,983,417</b>	<b>2,376,285</b>	<b>2,518,097</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	40,419	44,108	51,956	51,857	62,805	73,526
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	427	1,941	6,709	7,339	6,648	11,753
Activo Fijo Neto	34,293	48,446	48,444	59,913	62,967	67,748
Otros Activos	17,756	17,862	18,538	29,650	31,503	29,882
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,623,865</b>	<b>2,047,436</b>	<b>2,515,943</b>	<b>2,720,094</b>	<b>3,286,101</b>	<b>3,451,118</b>
<b>Depósitos a la Vista y de Ahorro</b>	<b>261,581</b>	<b>305,741</b>	<b>376,825</b>	<b>410,359</b>	<b>502,548</b>	<b>424,828</b>
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>725,865</b>	<b>845,901</b>	<b>1,171,654</b>	<b>1,267,212</b>	<b>1,576,036</b>	<b>1,795,239</b>
Compensación por Tiempo de Servicio	223,863	266,907	296,157	309,094	335,389	344,026
Depósitos Restringidos	33,144	45,068	48,524	42,171	52,554	52,277
Otras Obligaciones	810	265	234	213	179	272
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>1,245,263</b>	<b>1,463,882</b>	<b>1,893,393</b>	<b>2,029,050</b>	<b>2,466,705</b>	<b>2,616,642</b>
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-
Adeudados Instituciones del País	45,325	224,888	221,736	250,029	304,420	276,933
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	49,443	47,293	47,484	74,703	113,003	101,162
<b>Total Adeudados</b>	<b>94,768</b>	<b>272,181</b>	<b>269,220</b>	<b>324,732</b>	<b>417,423</b>	<b>378,095</b>
Obligaciones en Circulación No Subordinadas						23,651
Intereses y otros gastos por pagar	55,759	14,776	19,246	25,894	34,977	43,198
Otros Pasivos	5,410	11,748	34,492	12,628	11,821	21,944
Provisiones por créditos contingentes	3,603	4,746	7,337	7,253	8,180	6,977
Cuentas Por Pagar Netas	9,172	44,201	15,509	35,149	33,843	39,159
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,413,975</b>	<b>1,811,535</b>	<b>2,239,196</b>	<b>2,434,705</b>	<b>2,972,950</b>	<b>3,129,667</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital Social	140,453	151,168	169,413	169,413	193,540	217,838
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	28	43	6,011	30,507	6,566	6,976
Reserva Legal	49,158	52,909	59,295	67,739	67,739	78,553
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	20,252	31,781	42,028	17,730	45,306	18,083
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>209,890</b>	<b>235,901</b>	<b>276,747</b>	<b>285,389</b>	<b>313,151</b>	<b>321,451</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,623,865</b>	<b>2,047,436</b>	<b>2,515,943</b>	<b>2,720,094</b>	<b>3,286,101</b>	<b>3,451,118</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b> (En Miles de Nuevos Soles)	dic.-13	dic.-14	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>295,985</b>	<b>328,069</b>	<b>419,628</b>	<b>222,570</b>	<b>468,634</b>	<b>266,181</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>77,387</b>	<b>71,849</b>	<b>95,450</b>	<b>55,972</b>	<b>124,736</b>	<b>81,264</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>218,597</b>	<b>256,220</b>	<b>324,178</b>	<b>166,598</b>	<b>343,898</b>	<b>184,916</b>
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	60,589	60,694	69,659	39,403	65,793	46,388
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>158,008</b>	<b>195,526</b>	<b>254,519</b>	<b>127,195</b>	<b>278,104</b>	<b>138,528</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	9,287	8,982	8,671	4,794	11,582	9,310
Utilidad (pérdida) por venta de cartera crediticia	-	-	2,922	1,932	8,626	190
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>167,295</b>	<b>204,508</b>	<b>266,112</b>	<b>133,920</b>	<b>298,312</b>	<b>148,028</b>
<b>Gastos Operativos</b>	<b>131,786</b>	<b>151,321</b>	<b>191,950</b>	<b>103,329</b>	<b>228,866</b>	<b>112,041</b>
Personal y Directorio	72,529	82,533	104,353	58,855	123,048	62,718
Generales	59,258	68,788	87,597	44,473	105,818	49,324
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>35,509</b>	<b>53,187</b>	<b>74,162</b>	<b>30,592</b>	<b>69,446</b>	<b>35,987</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	3,424	6,489	1,698	181	4,787	-402
Otras Provisiones y Depreciaciones	9,741	12,398	15,957	6,651	12,050	9,870
<b>UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI</b>	<b>29,193</b>	<b>47,278</b>	<b>59,903</b>	<b>24,122</b>	<b>62,184</b>	<b>25,715</b>
Impuesto a la Renta	8,941	15,497	17,875	6,392	16,878	7,631
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>20,252</b>	<b>31,781</b>	<b>42,028</b>	<b>17,730</b>	<b>45,306</b>	<b>18,083</b>

## CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE SULLANA

INDICADORES FINANCIEROS	dic.-13	dic.-14	dic.-15	jun.-16	dic.-16	jun.-17
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos Totales	0.31	0.29	0.28	0.29	0.30	0.29
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	1.49	1.40	1.40	1.43	1.48	1.77
Fondos Disponibles / Total Activo	0.24	0.21	0.21	0.22	0.23	0.22
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	-	-	-	-	-	-
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	0.92	1.03	0.98	0.98	0.96	0.96
Colocaciones Netas / Fondo Total	0.85	0.87	0.86	0.84	0.82	0.83
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	9.94%	15.79%	12.59%	16.34%	20.84%	21.43%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	3.15	1.85	2.22	1.77	1.45	1.34
Ratio de Liquidez MN	30.68%	19.24%	31.04%	18.76%	18.54%	23.37%
Ratio de Liquidez ME	77.32%	70.50%	98.61%	108.81%	96.88%	91.07%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	-	10.01%	20.09%	39.87%	36.16%	71.73%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	-	0.68%	23.55%	47.11%	26.86%	37.25%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	115.42%	119.40%	105.75%	112.33%	101.25%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	102.22%	341.10%	436.07%	322.79%	424.40%
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global	13.38%	11.79%	12.42%	13.43%	13.51%	13.16%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	11.59%	10.56%	10.67%	10.54%	9.76%	9.64%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	6.74	7.68	8.09	8.53	9.49	9.74
Pasivo/Activo (Veces)	0.87	0.88	0.89	0.90	0.90	0.91
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	7.46	8.87	9.54	9.10	11.10	10.32
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.90	6.83	7.19	7.48	8.11	8.40
Cartera Atrasada / Patrimonio	31.07%	26.47%	30.96%	38.62%	37.33%	43.19%
Compromiso Patrimonial <sup>1</sup>	2.88%	-2.67%	-0.24%	2.86%	4.72%	17.66%
Provisiones/Cartera Crítica <sup>2</sup>	73.03%	71.74%	77.06%	75.68%	78.31%	71.96%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.26%	3.87%	4.31%	5.17%	4.60%	5.14%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	3.48%	2.96%	3.24%	4.02%	3.50%	3.57%
Cartera Problema <sup>3</sup> / Colocaciones Brutas	8.37%	6.08%	6.39%	7.32%	6.87%	8.45%
Cartera Problema <sup>3</sup> + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	10.38%	9.22%	8.80%	9.51%	8.26%	10.17%
Provisiones / Cartera Atrasada	149.73%	167.02%	149.09%	134.34%	136.59%	123.53%
Provisiones / Cartera Problema <sup>3</sup>	94.17%	106.44%	100.52%	94.77%	91.53%	75.13%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	6.02%	6.79%	6.76%	6.23%	6.71%	7.37%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	73.85%	78.10%	77.25%	74.85%	73.38%	69.47%
Margen Financiero Neto	53.38%	59.60%	60.65%	57.15%	59.34%	52.04%
Margen Operacional Neto	12.00%	16.21%	17.67%	13.74%	14.82%	13.52%
Margen Neto	6.84%	9.69%	10.02%	7.97%	9.67%	6.79%
ROAE <sup>4,7</sup>	9.99%	14.26%	16.40%	12.86%	15.36%	15.05%
ROAA <sup>5,7</sup>	1.27%	1.73%	1.84%	1.41%	1.56%	1.48%
Rendimiento Sobre Préstamos <sup>7</sup>	23.42%	22.36%	22.77%	21.90%	20.35%	20.57%
Rendimiento Sobre Inversiones <sup>7</sup>	5.99%	4.53%	4.04%	3.42%	3.57%	5.04%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación <sup>7</sup>	18.38%	17.84%	18.38%	17.87%	16.10%	16.46%
Costo de Fondo <sup>7</sup>	5.47%	4.32%	4.59%	4.78%	4.62%	5.14%
Spread Financiero <sup>7</sup>	12.90%	13.52%	13.79%	13.08%	11.49%	11.32%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	16.91%	20.42%	4.04%	1.02%	10.57%	-2.22%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Activos <sup>7</sup>	8.20%	8.24%	8.41%	8.27%	7.89%	6.88%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	44.52%	46.12%	45.74%	46.43%	48.84%	42.09%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	60.29%	59.06%	59.21%	62.02%	66.55%	60.59%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	24.50%	25.16%	24.87%	26.44%	26.26%	23.56%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas <sup>7</sup>	5.96%	5.79%	5.80%	5.73%	5.43%	4.70%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	56.97%	55.70%	57.38%	60.22%	63.53%	57.81%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	835	913	1,026	968	1,133	1,227
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	294,762	327,123	418,845	438,169	467,330	507,993
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	72,529	66,381	89,488	101,182	116,490	138,185
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	222,232	260,742	329,356	336,987	350,840	369,808
Número de Deudores	130,820	148,832	181,283	187,652	210,507	215,043
Crédito Promedio (en S/ Miles)	9,469	10,831	10,973	11,369	12,067	12,560
Número de Personal	1,484	1,766	1,938	2,204	2,242	2,202
Número de Oficinas	72	71	73	75	75	75
Castigos LTM (en S/ Miles) <sup>7</sup>	27,829	55,723	52,590	51,629	38,433	51,700
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM <sup>7</sup>	2.20%	3.34%	2.58%	2.36%	1.49%	1.88%

<sup>1</sup>(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)<sup>2</sup>Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida<sup>3</sup>Cartera Atrasada y Refinanciada<sup>4</sup>Return on Average Equity<sup>5</sup>Return on Average Assets<sup>6</sup>Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)<sup>7</sup>Indicadores Anualizados

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – CAJA SULLANA S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17) **	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	<i>(modificada)</i> De B- a C+	<i>(última)</i> C+	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 2-.pe	<i>(última)</i> EQL 2-.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	<i>(modificada)</i> BBB-.pe a BB+.pe	<i>(última)</i> BB+.pe	Poseen capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero esta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables Primera Emisión (hasta por S/200.0 millones)	EQL 2-.pe	<i>(última)</i> EQL 2-.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

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

\*\*Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2017.

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.