



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BANCO FALABELLA PERÚ S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 28 de marzo de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Manuel Gallardo

Analista

mgallardo@equilibrium.com.pe

Bruno Merino

Analista

bmerino@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Entidad	A-
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA-.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe

*Para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas, remitirse al Anexo II.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se 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 Falabella Perú. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría A- otorgada como Entidad a Banco Falabella Perú S.A. (en adelante el Banco) y mantener las clasificaciones asignadas tanto a sus depósitos de corto como de mediano y largo plazo, así como a la Cuarta, Sexta y Séptima Emisión dentro del Primer Programa de Bonos Corporativos. Asimismo, se decidió otorgar la categoría de AA-.pe al Segundo Programa de Bonos Corporativos.

Dicha decisión recoge el respaldo patrimonial que recibe el Banco de parte del Grupo Falabella, quien mantiene una importante presencia en el sector *retail* en la región. También se reconocen las sinergias operativas y comerciales desarrolladas entre el Banco y sus empresas vinculadas, que a través de la venta con la Tarjeta CMR permiten al Banco continuar con la expansión de sus operaciones. La clasificación considera igualmente la experiencia adquirida por el Banco en la colocación de créditos de consumo, así como la participación de mercado que mantiene en el segmento de consumo revolvente. Además, aporta favorablemente a la clasificación los indicadores de liquidez y solvencia que registra el Banco al corte de análisis, los mismos que le brinda espacio para continuar creciendo.

No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco el poder contar con una mayor clasificación la participación relevante de créditos de consumo en la estructura de coloca-

ciones, los mismos que son más sensibles a los ciclos económicos. Esto último se ve plasmado en el porcentaje de castigos de cartera realizados por las entidades financieras especializadas en consumo en comparación a otros tipos de créditos de la banca. Al mismo tiempo, si bien se reconocen las ventajas de la relación entre el Banco y sus vinculadas, también existe un riesgo potencial toda vez que la contracción del consumo y de algunos sectores de la economía han venido presionando las ventas en las tiendas por departamento y de mejoramiento para el hogar, reflejándose inclusive en indicadores *same store sales* negativos desde el ejercicio 2015. Con referencia a este último punto, el Banco señala que busca mitigar este riesgo dándole un mayor impulso a los convenios con comercios asociados y otros productos.

Respecto a la calidad de la cartera de colocaciones del Banco, la misma registra un deterioro al corte de análisis, tendencia que también se observa en el promedio del sistema financiero en general y en el especializado en la colocación de créditos de consumo. Es así que, al 31 de diciembre de 2016, la mora real del Banco, que incluye la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) y los castigos del ejercicio, se ubica en 14.21%, aumentando respecto al 10.59% registrado en el 2015. Respecto a esto último, el Banco señala que se encuentra realizando ajustes tanto en la política de admisión como en el seguimiento de

los créditos, estableciendo parámetros más restrictivos desde la originación, en especial en aquellos productos relacionados a la disposición de efectivo y compra de deuda. El aumento en el ratio de mora señalado anteriormente conllevó a que la cobertura de la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) con provisiones se ajuste durante el ejercicio 2016 al ubicarse en 120.51% (129.67% en el 2015), la misma que si bien se ubica todavía dentro de un rango adecuado, se posiciona por debajo del promedio de las entidades enfocadas en créditos de consumo (133.15%).

Durante el ejercicio 2016 y primeros meses del 2017 el Banco ha notificado algunos cambios en la Plana Gerencial y en el Directorio, los cuales se detallan al interior de este informe. Asimismo, el 20 de enero de 2017, el Banco inscribió en el Registro Público del Mercado de valores un Segundo Programa de Bonos Corporativos hasta por S/500 millones, esto de cara a fondear parte de las colocaciones del presente ejercicio.

Equilibrium considera que a la fecha el Banco mantiene como principal reto el continuar reforzando el seguimiento y monitoreo de la cartera de colocaciones, esto de cara a su generación futura, sin descuidar igualmente la cobertura de la cartera problema con provisiones. Se espera igualmente que el Banco continúe mejorando sus indicadores de eficiencia, consolide las inversiones realizadas en sus sistemas, así como su estrategia de diversificación de los productos pasivos y la segmentación de tasas activas, esto de cara a no afectar los márgenes del negocio.

Cabe indicar igualmente que, como hecho posterior al corte de análisis, el fenómeno denominado El Niño Costero, que según el Enfen (Estudio Nacional del fenómeno El Niño) podría durar hasta el cierre de abril del presente ejercicio, ha venido afectando diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias que han causado desbordes, inundaciones y destrucción de la infraestructura, habiendo sido declaradas ciertas zonas del país en estado de Emergencia. Si bien a la fecha todavía no es factible determinar el impacto real en los diversos sectores de la economía y consecuentemente en la cartera de colocaciones de las entidades financieras, es de señalar que el 16 de marzo de 2017 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N° 10250-2017 a través del cual las entidades financieras podrán cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda más de seis meses del original y que a la fecha de la declaratoria de emergencia los deudores se encuentren al día en sus pagos. En el caso de los deudores no minoristas, se deberá considerar lo establecido en los Oficios N° 5345-2010 y 6410-2017, respectivamente.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los indicadores financieros y capacidad de pago de Banco Falabella Perú, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo del mismo.

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

- Recuperación en la tasa de crecimiento de la economía que genere un mayor dinamismo en el consumo interno, con una consecuente mejora en la estructura económica-financiera de la Entidad.
- Mejores márgenes de rentabilidad, acompañado de niveles de morosidad controlados.
- Incorporación de garantías suficientes, líquidas e independientes en la estructura de las emisiones clasificadas.
- Mayor diversificación en la fuente de generación de colocaciones.

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 colocaciones.
- Un mayor ajuste en la cobertura de la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) con provisiones, conllevando a que se exponga el patrimonio del Banco.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Desaceleración del sector *retail* que impacte negativamente en el crecimiento de las colocaciones del Banco.
- Ajustes en los indicadores de solvencia del Banco que puedan limitar el crecimiento futuro del mismo.
- Incremento de créditos reprogramados y prorrogados dentro de la cartera del Banco que genere incertidumbre respecto a la generación futura del mismo.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Falabella Perú S.A. (en adelante el Banco) inició sus operaciones como entidad Bancaria el 07 de febrero de 2007, después de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante la SBS) autorizara la transformación de Financiera CMR a Banco mediante Resolución SBS N° 760-2007, adoptando así la denominación de Banco Falabella Perú S.A. No obstante, cabe señalar que Financiera CMR venía operando desde 1996, dedicándose principalmente al financiamiento de personas naturales a través del crédito para compras con la tarjeta CMR Falabella en las tiendas del Grupo Falabella. Adicionalmente, mantenía convenios con comercios asociados que no eran parte del Grupo, en los cuales los clientes podían hacer uso de la tarjeta CMR Falabella, práctica que el Banco mantiene a la fecha.

Es relevante mencionar también las sinergias que le generan al Banco la integración con sus empresas relacionadas, especialmente aquellas pertenecientes al sector *retail* como Saga Falabella, Hipermercados Tottus, Sodimac y Maestro, en tanto éstas le permiten acceder a las tiendas y centros comerciales, tener acceso al flujo de clientes, entre otros.

Como hecho de importancia, cabe indicar que el 20 de enero de 2017, el Banco realizó la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores del Segundo Programa de Bonos Corporativos, hasta por S/500 millones.

Grupo Económico

SACI Falabella se constituyó en Chile en 1889. A través de sus subsidiarias está presente en varios países de la región como Chile, Perú, Colombia, Argentina, Brasil y Uruguay, operando en cinco unidades de negocio: tiendas por departamento, mejoramiento del hogar, supermercados, inmobiliario y servicios financieros. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo cuenta con un total de 109 tiendas por departamento, 246 tiendas de mejoramiento del hogar, 121 supermercados, 39 centros comerciales y 4.9 millones de tarjetas CMR emitidas.

Chile es la sede de la casa matriz y como tal realiza la mayor contribución a los ingresos consolidados (60%), seguido por Perú (25%); ambos países concentran conjuntamente el 70% del área de ventas del negocio *retail* al cierre del cuarto trimestre de 2016.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial del Banco Falabella Perú se presentan en el Anexo I. En ese sentido, cabe indicar que el 25 de enero de 2017, se anunció mediante Hecho de Importancia que el Sr. Juan Fernando Correa asume la Presidencia del Directorio del Banco en reemplazo del Sr. Juan Xavier Roca, quien presentó su renuncia el 04 de octubre de 2016, manteniéndose este último como miembro del Directorio.

Respecto a la composición de la Plana Gerencia, en el mes de febrero de 2016 el Sr. Christian Ponce asumió la Gerencia General en reemplazo del Sr. Bruno Funcke.

Adicionalmente, las Sras. Elsa Huarcaya y Rossina Castagnola, quienes ocupaban la Gerencia de División de Operaciones y Sistemas, y la Gerencia de Gestión Humana, respectivamente, ya no forman parte de la Gerencia del Banco, cargos que al corte de análisis se encuentran vacantes. Cabe indicar igualmente que la Sra. Virginia de Amat asumió la Gerencia de Administración y Finanzas en reemplazo del Sr. Jaime Valdez.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2016, Banco Falabella mantiene el 11^{vo} lugar dentro del sistema bancario local en cuanto a captaciones, mientras que en colocaciones y patrimonio se sitúa en el 8^{vo} lugar, según se detallan las participaciones:

Participación Sist. Bancario	Banco Falabella del Perú			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	1.48%	1.58%	1.71%	1.67%
Depósitos Totales	1.05%	1.32%	1.46%	1.34%
Patrimonio	2.09%	1.99%	1.91%	1.80%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Banco Falabella compite directamente con las entidades financieras que tienen participación importante en la colocación de tarjetas de crédito. Considerando el *ranking* de colocaciones en consumo revolvente (tarjeta de crédito), el Banco registra una cuota de mercado de 20.40%, ocupando el tercer lugar en el sistema. Asimismo, mantiene el liderazgo por número de tarjetas emitidas al contar con un parque de tarjetas de crédito de 1.39 millones, lo cual le otorga una participación de mercado de 21.10%.

GESTIÓN DE RIESGOS

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a los límites establecidos por el Banco. Estos límites reflejan la estrategia comercial y el ambiente de mercado del Banco, así como el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar.

La Gerencia de Riesgos es la encargada de proponer y ejecutar la gestión integral de riesgos en el banco; la Gerencia depende directamente de la Gerencia General, reportando al Comité de Riesgos, el cual es el órgano de asesoría y control que depende jerárquicamente del Directorio de la institución.

Gestión de Riesgo Crediticio

La gestión de riesgo del Banco es dirigida por el Comité de Riesgos integrado por tres Directores, el Gerente General, el Gerente de División de Riesgos y el Gerente de División de Administración y Finanzas.

La política de créditos del Banco considera los ingresos y el endeudamiento para determinar la línea de crédito que pueda tener el cliente. Esta política se aplica para el proceso de admisión, la cual es complementada con un modelo de *score* de externo y con información de comportamiento crediticio del cliente en el sistema financiero.

Para el seguimiento de las cuentas, el Banco aplica la política mencionada, mientras que el monitoreo lo efectúa mediante un modelo especializado para ese fin. Además,

efectúa el seguimiento a través de alertas de deterioro, *score* de comportamiento (*Behavior Scoring*), análisis *vintage*, entre otros. Por otro lado, los sistemas de seguimiento tienen incorporadas restricciones automáticas a disposiciones de efectivo, restricciones a clientes refinanciados y gestión de cobranza para clientes con atrasos.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco cuenta con un Manual para la Administración del Riesgo de Mercado y Liquidez en el cual se define el proceso para el seguimiento, control, medición y reporte de los riesgos que enfrenta. Las políticas del Banco respecto de los riesgos de mercado y liquidez buscan atenuar su exposición a los cambios en las variables de mercado.

Con la finalidad de manejar el riesgo del Banco ante variaciones adversas del tipo de cambio, la Gerencia de Riesgos ha diseñado una metodología interna de gestión utilizando el método conocido como "VaR Simulación Histórica".

Respecto a la política de calce, el Banco busca que los vencimientos de los pagarés bancarios, depósitos a plazo y pasivos financieros en general estén en relación con el vencimiento promedio de sus colocaciones.

Gestión de Riesgo Operacional

El riesgo operacional surge de la falla en los sistemas, error humano por operaciones manuales, fraude o eventos externos. A través de una matriz de control y monitoreando y respondiendo a los riesgos potenciales, el Banco busca manejar estos riesgos.

Con la finalidad de administrar el riesgo operacional, el Banco ha definido las siguientes etapas de evaluación: establecimiento del contexto, entendimiento de los procesos, identificación, análisis y clasificación de riesgos, tratamiento de los riesgos, monitoreo de las medidas implementadas y comunicación de los resultados.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

En cumplimiento con la Resolución SBS N° 5780-2015 "Normas prudenciales sobre Vinculación y Grupo Económico", el Banco cumple semestralmente con el envío de la información relacionada con el grupo económico Falabella, al que el Banco pertenece.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT)

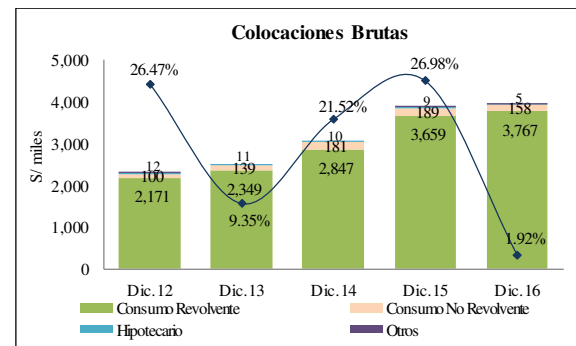
El PLAFT está referido a la existencia de políticas y procedimientos de prevención y detección de transacciones sospechosas que pudiesen estar relacionadas con este tipo de delitos, el cual tiene como marco regulatorio las normas dictadas por la SBS. La política del Banco se rige por los principios del conocimiento del cliente, del personal, del mercado y por su código de conducta. El Banco cuenta con políticas y manuales para el desarrollo de sus funciones, así como procedimientos vinculados a la prevención del riesgo en mención.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2016, los activos del Banco ascienden a S/4,979.4 millones, 2.41% mayor respecto al ejercicio 2015, crecimiento que representa un ajuste importante respecto a la variación de 20.57% registrada el ejercicio previo. Al corte de análisis, el crecimiento recoge principalmente la variación en la cartera de colocaciones brutas (+1.58%, a un nivel de S/3.925.2 millones), así como en el saldo de fondos disponibles (+5.50%, totalizando S/1,047.9 millones).

El crecimiento interanual de la cartera de colocaciones brutas del Banco, principal activo generador con una participación dentro de la estructura de 78.83%, recoge principalmente un aumento en la cartera problema (créditos en atrasados y refinanciados), toda vez que las colocaciones vigentes disminuyen en 0.60% respecto al 2015. Dentro de este último grupo, por tipo de crédito, el hipotecario para vivienda retrocede respecto al ejercicio previo (-38.04%), toda vez que el Banco no ha continuado colocando nuevos créditos, al igual que las colocaciones de consumo no revolvente (-16.27%), mientras que el consumo revolvente (+2.96%) registra un mayor dinamismo principalmente por la utilización de la Tarjeta CMR en comercios asociados y la mayor disposición de efectivo, según refiere el Banco.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

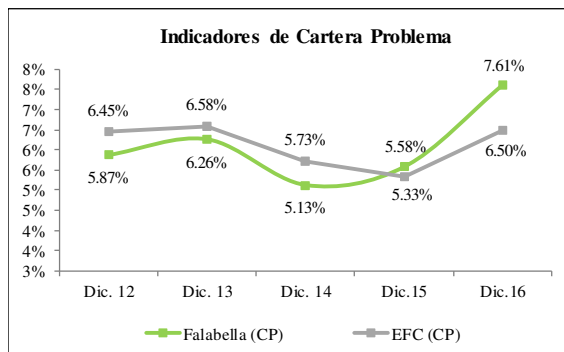
Con referencia a la cartera de créditos de consumo no revolvente del Banco, el ajuste señalado en el 2016 conllevó a que el ticket promedio se ajustó al pasar de S/3,382 a S/2,825 entre ejercicios. Cabe indicar que los créditos de consumo no revolvente suelen un ticket promedio más elevado en comparación a los saldos de tarjeta de crédito y por tanto un plazo de otorgamiento mayor.

Según sector económico, dado el *core* de negocio del Banco, la cartera de colocaciones se mantiene concentrada en consumo casi en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco no registra una exposición significativa a movimientos adversos en el tipo de cambio, toda vez que se fondea y coloca créditos principalmente en moneda nacional. En ese sentido, el 92.09% de los activos y el 90.84% de los pasivos registrados están en Soles.

Con relación a la calidad de cartera, los créditos en situación de atraso registran una variación interanual de 36.77%, totalizando S/222.4 millones. Según producto, de acuerdo a lo señalado por la Gerencia del Banco, el mayor deterioro se dio en los productos adicionales ofrecidos a los tarjetahabientes, como la línea paralela de disposición de efectivo. Lo anterior conllevó a que el ratio de cartera atrasada respecto a las colocaciones brutas pase de 4.21% a 5.66% entre ejercicios, situándose por encima de la mora promedio de las entidades especializadas en la colocación de créditos de consumo¹ (5.08%).

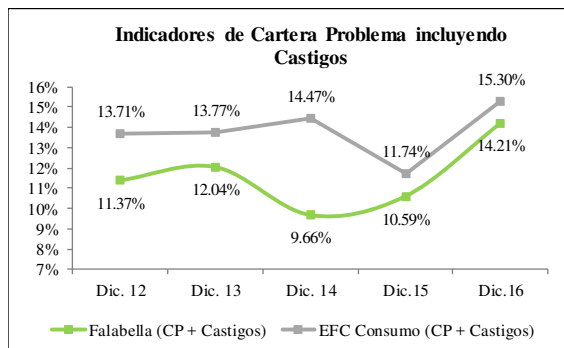
De incorporar los créditos refinanciados y reestructurados (cartera problema), el ratio de mora se sitúa en 7.61%, toda vez que los refinanciados aumentaron interanualmente en 53.15%, ubicándose igualmente por encima del promedio de las entidades especializadas en consumo (6.50%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los castigos de cartera suelen ser una práctica habitual en el sistema financiero, en especial en aquellos que mantienen una participación alta de créditos de consumo en su cartera de colocaciones. De esta manera, al 31 de diciembre de 2016, Banco Falabella registra castigos de cartera por S/302.2 millones, incrementándose en 39.47% respecto a los realizados el ejercicio previo, siendo equivalentes al 7.15% de las colocaciones brutas (5.31% en el 2015).

Al incluir los castigos en el ratio de mora del Banco (mora real), el mismo pasa de 10.59% a 14.21% entre ejercicios.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

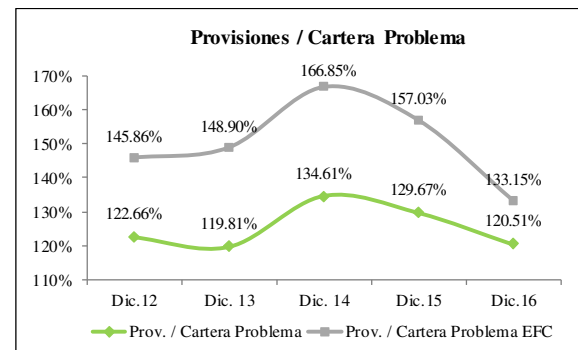
Cabe señalar que el Banco ha venido implementando gestiones de cobranza preventivas a través de un plan de refinanciaciones de deudas de clientes que muestran signos

¹ Banco Ripley, Banco Azteca, Banco Cencosud y Banco Falabella.

de deterioro en su capacidad de pago, esto con la finalidad de anticiparse a un riesgo de sobreendeudamiento, buscando de esta manera mejorar la probabilidad del repago de la deuda.

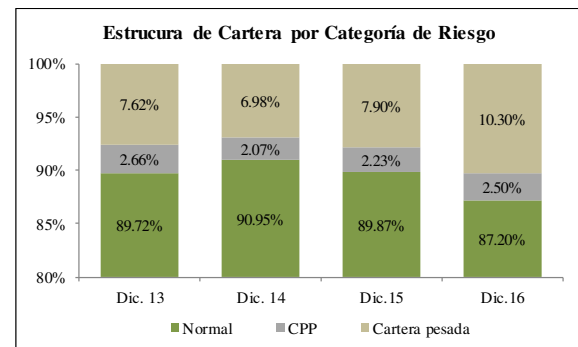
El Banco se encuentra igualmente implementando una serie de medidas en pro de revertir el deterioro de la calidad de cartera de colocaciones, las mismas que incluyen cambios en el *score* de originación del crédito y restricciones para la oferta de productos adicionales.

Al cierre del ejercicio 2016, las provisiones por cartera del Banco ascienden a S/359.8 millones, registrando una variación de 28.75% respecto al 2015. No obstante lo anterior, la cartera problema aumentó en mayor medida, conllevando a que la cobertura de la cartera atrasada se ajuste interanualmente al pasar de 171.88% a 161.80%, mientras que la cobertura de la cartera problema (atrasados y refinanciados) pasa de 129.67% a 120.51%, indicador que se ubica por debajo del observado en el sistema de entidades especializadas en consumo (133.15%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a la clasificación de la cartera según categoría de riesgo del deudor, se observa un retroceso de la cartera Normal, la misma que pasa de 89.87% a 87.20% entre ejercicios. Consecuentemente, la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) aumenta al pasar de 7.90% a 10.30% en el mismo periodo de análisis.

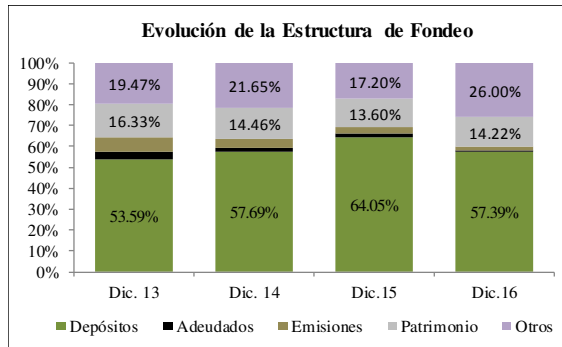


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos del Banco ascienden a S/4,979.4 millones, aumentando en 2.41% respecto al 2015, variación que se sustenta principalmente en los mayores pasivos por contrato de asociación en participación, así como por el incremento en los depósitos de

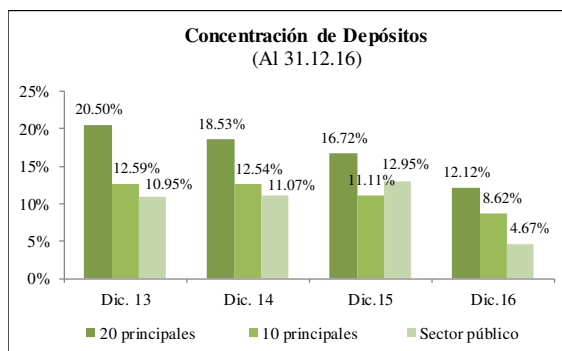
ahorro y CTS, siendo lo anterior parcialmente contrarrestado por los menores depósitos a plazo y adeudados.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los depósitos totales, éstos se ajustan en 8.24% respecto al cierre de 2015, lo cual se sustenta en una menor captación de depósitos a plazo (-21.24%, ascendiendo a S/1,644.0 millones), aunque se mantiene como la principal fuente de fondeo con el 33.02%. Lo anterior fue parcialmente compensado con un mayor saldo en depósitos a la vista y ahorro (+11.96%), los mismos que ascienden a S/537.1 millones. Es de indicar que durante el 2016 el Banco lanzó el producto denominado “Cuenta Sueldo Independientes”, que tiene como objetivo bancarizar los ingresos de aquellas personas que cuentan con ingresos variables.

Respecto a la concentración en los principales depositantes, se muestra una mejora en los indicadores del Banco, toda vez que los 10 principales disminuyen al pasar de 11.11% a 8.62% entre ejercicios, lo cual recoge la salida de depositantes jurídicos principalmente durante el ejercicio evaluado.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con referencia a los adeudados del Banco, sólo se registran adeudados locales, los cuales se reducen desde S/96.0 millones a S/3.2 millones entre ejercicios, a razón de vencimientos calendarios de ciertas obligaciones.

En cuanto a las emisiones en el mercado de capitales, el Banco mantiene en circulación Bonos Corporativos contemplados dentro de un Primer Programa por S/92.9 millones, disminuyendo en 35.43% producto de la amortización de los mismos en base al cronograma de pagos vigente. El Primer Programa de Bonos Corporativos vigente es hasta por S/250.0 millones, dentro del cual se mantienen

vigentes la Cuarta, Sexta y Séptima Emisión, con saldos de S/34.8, US\$3.6 y S/77.4 millones, respectivamente.

Cabe señalar que el Primer Programa de Bonos Corporativos establece el cumplimiento de ciertos resguardos financieros por parte del Banco, según se detalla:

- Ratio de Liquidez en MN (regulatorio SBS): Mayor a 15.0%.
- Provisiones sobre Cartera Atrasada: Mayor a 100%.
- Ratio de Capital Global: Mayor a 12.0%.

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco cumple con los ratios financieros señalados anteriormente, en base a la información financiera remitida a esta Clasificadora.

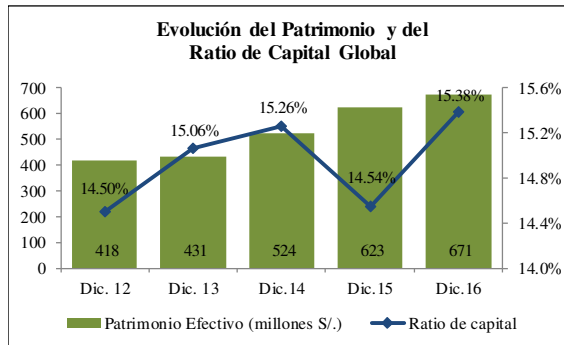
Cabe señalar igualmente que mediante Hecho de Importancia de fecha 20 de enero de 2017, el Banco anunció la inscripción de un Segundo Programa de Bonos Corporativos hasta por S/500.0 millones. De acuerdo a lo señalado en el Contrato Marco, los recursos captados serán utilizados para financiar nuevas colocaciones, sustituir pasivos contraídos con anterioridad, así como en otros usos corporativos. A la fecha del presente informe, Banco Falabella aun no registra emisiones dentro del marco de dicho programa.

Adicionalmente, el Banco mantiene fondos restringidos por US\$31.1 millones que corresponden a depósitos en el BCRP, los mismos que garantizan préstamos con dicha entidad por S/104.0 millones, con vencimientos entre noviembre de 2017, y enero y marzo de 2018.

Con relación al patrimonio neto de Banco Falabella, el mismo registra una variación interanual de 7.09% al cierre del ejercicio 2016, ascendiendo a S/708.3 millones, la misma que incluye los resultados del ejercicio 2016 (S/89.2 millones), así como el fortalecimiento del capital social y reservas realizado durante el ejercicio 2016. En este sentido, se capitalizaron utilidades de libre disposición por S/53.0 millones y S/4.0 millones, respectivamente.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco registra un ratio de capital global de 15.38%, aumentando respecto al 14.54% del ejercicio 2015 (15.18% por del promedio de la Banca Múltiple). Durante el 2016 se recoge el fortalecimiento del patrimonio efectivo (+7.72%) hasta alcanzar los S/671.3 millones producto de la capitalización de resultados antes mencionado.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

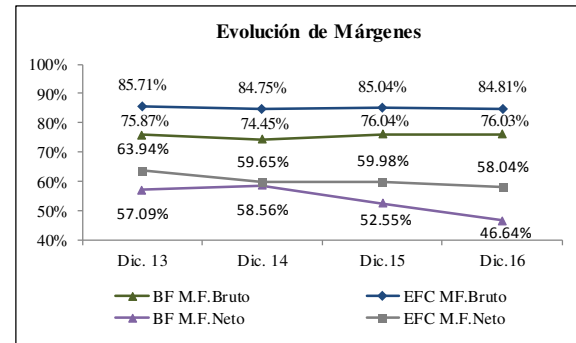
Al 31 de diciembre de 2016, el Banco registra una utilidad neta de S/89.2 millones, inferior en 23.75% respecto al registrado en el 2015, mientras que, a nivel de margen, el mismo pasa de 11.83% a 7.97% entre ejercicios. Lo anterior se explica principalmente por el mayor gasto de provisiones ante un deterioro de la cartera de créditos.

De esta manera, al cierre del ejercicio 2016 los ingresos financieros del Banco se incrementan en 13.17% al totalizar S/1,119.9 millones, aumento asociado en cierta medida al incremento promedio de las tasas activas, que pasó de 55.64% a 59.40% entre ejercicios. Aportó de manera positiva igualmente a los ingresos el rendimiento logrado por la colocación de fondos interbancarios e ingreso por inversiones.

Por otro lado, los gastos financieros aumentan en 13.23% entre ejercicios, al situarse en S/268.5 millones, incremento que se sustenta principalmente en los mayores gastos por intereses por obligaciones con el público (+20.02%), a pesar de que en el neto al final del ejercicio los mismos decrecen respecto al ejercicio previo. Cabe señalar que, dada la reclasificación de los gastos financieros por las operaciones de reporte con el BCRP, ya no se registran dentro de los gastos financieros los intereses por estas operaciones, situación que no permite hacer una comparación correcta de variaciones entre ejercicios a nivel de resultado y margen financiero bruto.

Con respecto al gasto de provisiones de cartera, el mismo aumenta en 39.05% entre ejercicios, al situarse en S/329.1 millones. Asimismo, el gasto de provisiones pasó de representar el 23.92% al 29.38% de los ingresos, lo cual obedece a un deterioro de la cartera de créditos de consumo.

Los ingresos netos por servicios financieros totalizaron S/86.0 millones al corte de análisis, evidenciando un incremento de 9.86% durante el ejercicio. Dicha partida incluye ingresos por comisiones producto del uso de Tarjetas CMR en establecimientos afiliados, ingresos facturados a Unibanca S.A. por la utilización de los cajeros automáticos del Banco por parte de tarjetahabientes afiliados a la red Visa, entre otros.

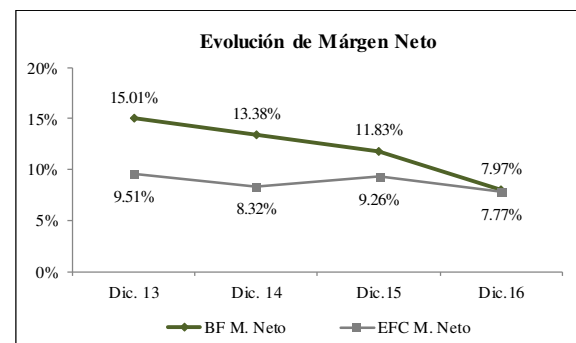


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los gastos operativos experimentaron un aumento de 7.94% durante el ejercicio 2016, al ascender a S/493.7 millones, el mismo que se explica principalmente en: (i) mayores gastos por remuneraciones; (ii) mayores gastos por servicios de asesoría y procesamiento de datos, como consecuencia de la implementación de nuevos sistemas; y (iii) mayores gastos de seguros y alquileres, asociados a la apertura de siete nuevos centros financieros a nivel nacional. Si bien la participación relativa de la carga operativa respecto de los ingresos mejora al pasar de 46.22% al cierre de 2015 a 44.08% al corte de análisis, el margen operacional neto retrocede de 14.25% a 10.24% entre ejercicios.

Al deducir el gasto por otras provisiones y sumar los menores ingresos no operacionales registrados en el periodo, el resultado antes de impuestos se sitúa en S/126.0 millones, 24.39% menor respecto al 2015. Con relación a los ingresos netos no operacionales, los mismos corresponden principalmente a reembolsos de gastos por el programa de fidelización de clientes, servicios de alquiler de inmuebles, publicidad, entre otros.

Los menores resultados logrados por el Banco durante el 2016 se ven reflejados en un ajuste en sus indicadores de rentabilidad. De esta manera, el retorno promedio para el accionista (ROAE) pasa de 18.81% a 13.03% entre ejercicios, mientras que el retorno promedio de los activos (ROAA) pasa 2.63% a 1.81%, respectivamente. Ambos indicadores se sitúan al corte de análisis por debajo del promedio de los bancos especializados en la colocación de créditos de consumo (ROAE de 13.27% y ROAA de 2.11%, respectivamente).



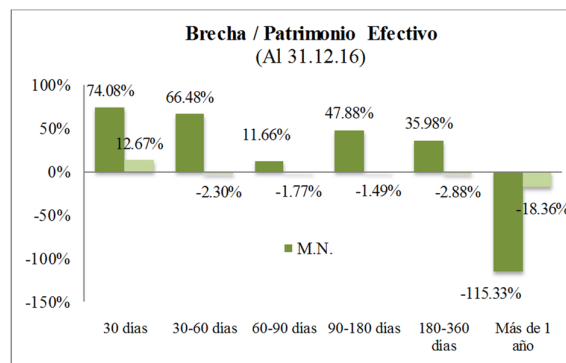
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del ejercicio 2016, los fondos disponibles del Banco ascienden a S/1,047.9 millones, explicando el 21.03% del total de activos. Respecto al ejercicio 2015, se observa una variación positiva de 5.50%, la misma que se sustenta en un incremento en los fondos sujetos a restricción (+96.67%), en un aumento del portafolio de inversiones (+13.16%), así como en la tenencia de fondos interbancarios, los mismos que no se registraron al cierre de 2015. En el caso de las inversiones del Banco, la variación positiva incorpora una mayor posición en Certificados de Depósitos Negociables del BCRP (inversiones disponibles para la venta).

Al 31 de diciembre de 2016, el ratio de liquidez en moneda nacional del Banco se situó en 51.04%, mientras que para moneda extranjera el indicador se situó en 103.19%, ambos por encima de lo registrado por parte de la Banca Múltiple (27.40% y 43.91%, respectivamente). En tanto, los ratios de cobertura de liquidez registrados fueron 105.22% en moneda local y 466.26% en moneda extranjera. Por su parte, el ratio de inversiones líquidas en moneda nacional se situó en 43.10%.

En cuanto al calce de activos y pasivos en moneda nacional, el descalce positivo más significativo se registra en el tramo de 0-30 días, reflejando el exceso de liquidez que mantiene el Banco. Por otro lado, el descalce negativo más pronunciado corresponde a la brecha mayor a 360 días, asociado a los depósitos a plazo que mantienen mayor duración promedio que los créditos y al fondeo tomado a través de los Bonos Corporativos. Los descalces registrados por el Banco son mitigados con una brecha acumulada en moneda nacional positiva que representa el 126.94% del patrimonio efectivo. No existen descalces relevantes en ME.



Fuente: Banco Falabella / Elaboración: Equilibrium

Ante un escenario de *stress* de liquidez, el Banco saldría de posiciones activas de rápida realización, como los Certificados de Depósitos del BCRP, podría tomar líneas de crédito con la Banca y, de ser necesario, solicitaría a un aporte de capital por parte de su accionista.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que durante el ejercicio 2016, los ingresos percibidos por el Banco Falabella Perú correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.169% de sus ingresos totales.

BANCO FALABELLA PERÚ S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(En Miles de Soles)

ACTIVOS	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
ACTIVOS				
Total Caja y Bancos	391,355	591,471	731,117	717,659
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	49,157	272,329	262,187	296,692
Fondos Interbancarios	270,059	82,708	-	33,570
Fondos Disponibles	710,571	946,507	993,304	1,047,921
Colocaciones				
Tarjetas de Crédito	2,197,741	2,696,249	3,461,620	3,476,636
Préstamos	134,031	173,999	178,817	144,896
Hipotecarios para Vivienda	11,018	9,578	8,155	5,100
Colocaciones Vigentes	2,342,790	2,879,826	3,648,592	3,626,632
Créditos Refinanciados y Reestructurados	58,677	47,190	52,913	76,173
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	95,946	108,381	162,574	222,350
Cartera Problema	154,623	155,571	215,487	298,523
Coloc. Brutas	2,497,414	3,035,397	3,864,079	3,925,155
Provisiones de Cartera	-185,249	-209,410	-279,430	-359,753
Colocaciones Netas	2,312,165	2,825,987	3,584,649	3,565,402
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	31,965	40,520	56,238	61,413
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Provisiones	24,344	25,039	29,253	30,670
Activos fijos netos	57,739	60,410	67,646	66,396
Otros activos	114,750	134,172	131,249	207,644
TOTAL ACTIVOS	3,251,533	4,032,635	4,862,339	4,979,446
PASIVOS				
Depósitos a la vista y de ahorro	266,111	381,118	479,686	537,050
Depósitos a plazo	1,247,352	1,576,326	2,087,274	1,644,019
Compensación por Tiempo de Servicios	200,678	334,147	499,557	624,506
Otras Obligaciones	28,265	34,781	47,944	52,030
Total Depósitos y Obligaciones	1,742,407	2,326,372	3,114,461	2,857,605
Fondos Interbancarios	-	-	10,002	23,005
Adeudos y obligaciones financieras	121,004	56,305	95,950	3,166
Total Adeudados	121,004	56,305	105,952	26,171
Certificados de Depósito	59,955	-	-	-
Bonos Corporativos	164,217	194,111	143,942	92,947
Total Emisiones	224,172	194,111	143,942	92,947
Provisiones para Créditos Contingentes	285	284	402	411
Otros Pasivos	632,836	872,601	836,136	1,294,003
TOTAL PASIVO	2,720,704	3,449,673	4,200,894	4,271,137
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	314,400	364,400	411,400	468,400
Reservas	102,908	114,646	132,768	149,721
Ajustes al patrimonio	79	64	-14	110
Resultados acumulados	5,575	743	252	841
Utilidad / Pérdida del ejercicio	107,867	103,109	117,039	89,237
TOTAL PATRIMONIO NETO	530,829	582,962	661,445	708,309
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,251,533	4,032,635	4,862,339	4,979,446

ESTADO DE RESULTADOS
(En Miles de Soles)

	Dic 13	Dic 14	Dic 15	Dic.16
INGRESOS FINANCIEROS	718,532	763,955	989,562	1,119,863
GASTOS FINANCIEROS	-173,402	-195,211	-237,083	-268,460
MARGEN FINANCIERO BRUTO	545,130	568,744	752,479	851,403
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	-134,892	-121,388	-236,657	-329,070
Ganancia (pérdida) por venta de cartera	-	-	4,178	0
MARGEN FINANCIERO NETO	410,238	447,356	520,000	522,333
Ingresos Netos por Servicios Financieros	68,885	72,730	78,315	86,035
GASTOS OPERATIVOS	-338,891	-390,241	-457,347	-493,660
Personal	-118,568	-136,044	-159,052	-167,701
Generales	-220,323	-254,197	-298,295	-325,960
MARGEN OPERACIONAL NETO	140,232	129,845	140,968	114,708
Otras Provisiones y Depreciaciones	-22,480	-24,305	-23,445	-24,376
Ingresos / Gastos No Operacionales	39,604	44,952	49,179	35,711
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	157,355	150,491	166,702	126,043
Impuesto a la Renta	-49,488	-48,272	-49,663	-36,806
UTILIDAD NETA DEL AÑO	107,867	102,219	117,039	89,237

RATIOS	Dic 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Liquidez				
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	40.78%	40.69%	31.89%	36.67%
Fondos Disponibles / Total Activo	21.85%	23.47%	20.43%	21.04%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	132.70%	121.48%	114.78%	124.72%
Ratio de liquidez M.N.	45.11%	46.91%	34.47%	51.04%
Ratio de liquidez M.E.	97.28%	118.75%	105.53%	103.19%
R.C.L. M.N.	-	120.31%	93.79%	105.22%
R.C.L. M.E.	-	100.00%	90.00%	466.26%
R.I.L. M.N.	-	39.48%	44.58%	43.10%
R.I.L. M.E.	-	56.22%	37.50%	24.52%
Endeudamiento				
Ratio de Capital Global	15.06%	15.26%	14.54%	15.38%
Pasivo / Patrimonio (veces)	5.13	5.92	6.35	6.03
Pasivo/Activo (veces)	83.67%	85.54%	86.40%	85.78%
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	4.70	5.21	5.84	5.54
Cartera atrasada / Patrimonio	18.07%	18.59%	24.58%	31.39%
Compromiso patrimonial neto	-5.77%	-9.24%	-9.67%	-8.64%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	3.84%	3.57%	4.21%	5.66%
Cart. Problema / Coloc. Brutas	6.19%	5.13%	5.58%	7.61%
Cart. Problema + Castigos/ Coloc. Brutas + Castigos	12.04%	9.66%	10.59%	14.21%
Provisiones / Cartera Atrasada	193.08%	193.22%	171.88%	161.80%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	119.81%	134.61%	129.67%	120.51%
Rentabilidad				
Margen Financiero Bruto	75.87%	74.45%	76.04%	76.03%
Margen Financiero Neto	57.09%	58.56%	52.55%	46.64%
Margen de Operaciones Neto	19.52%	17.00%	14.25%	10.24%
Margen Neto	15.01%	13.38%	11.83%	7.97%
ROAE	21.44%	18.36%	18.81%	13.03%
ROAA	3.54%	2.81%	2.63%	1.81%
Rendimiento de Préstamos	28.18%	24.52%	25.09%	27.83%
Costo de Depósitos	3.92%	3.45%	3.68%	4.81%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Activos	10.42%	9.68%	9.41%	9.91%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	47.16%	51.08%	46.22%	44.08%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	62.17%	68.61%	60.78%	57.98%
Gastos Operativos / Colocaciones Brutas	13.57%	12.86%	11.84%	12.58%
Otros Indicadores e Información Adicional				
Utilidad Prov de la Act de Intermediación (en miles de S/)	633,215	661,370	857,421	967,854
Número de deudores	1,017,350	1,095,863	1,142,431	1,389,288
Crédito promedio	2,455	2,770	3,382	2,825
Número de Personal	2,270	2,289	2,430	2,471
Número de oficinas	60	61	94	98
Castigos anualizados (en miles de S/)	166,173	152,282	216,665	302,177
Castigos LTM /(colocaciones + castigos LTM)	6.24%	4.78%	5.31%	7.15%

ANEXO I

Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Falabella Perú S.A.A.	99.58%
Otros	0.42%
Total	100%

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Juan Xavier Roca Mendenhall	Presidente
Gastón Botazzini	Vicepresidente
Alfonso Rey Bustamante	Director
Rafael Rizo Patrón Basurco	Director
María Jesús Hume Hurtado	Director
Juan Fernández Fernández	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2016

Plana Gerencial	
Christian Ponce Villagómez	Gerente General
Virginia de Amat Huerta	Gerente Administración y Finanzas
Roberto Spada Moroni	Gerente de Riesgos
Marlon Ramos Li	Gerente de Productos Financieros
Claudia Calanna Becerra	Gerente de Negocios Tarjeta
Karla Bermúdez Ormeño	Gerente de Inteligencia de Negocios
Fernando Marcos Martín	Gerente de Canales
Marcel Cordero Cabrera	Gerente Legal
Pablo Jhery Alonso	Gerente de Auditoría Interna
Vacante	Gerente de Operaciones y Sistemas
Vacante	Gerente de Gestión Humana

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

ANEXO II
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BANCO FALABELLA PERÚ

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.16)**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A-	A-	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo en MN o ME	EQL 1.pe	EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo en MN o ME	AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Bonos Corporativos (Cuarta, Sexta y Séptima Emisión)	AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Segundo Programa de Bonos Corporativos	-	(nueva) AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

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

**Sesión de Comité de fecha 23 de setiembre de 2016.

© 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.