



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

ICCGSA INVERSIONES S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 03 de abril de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hernán Regis Parodi

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

Carmen Alvarado

Analista

calvarado@equilibrium.com.pe

Instrumento

Clasificación*

Bonos Corporativos

(última)
A.pe

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas 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 pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, y Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2016 y 2017 de Ingenieros Civiles y Constructores Generales S.A. Asimismo, se utilizaron los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2016 y 2017 de ICCGSA Inversiones S.A. Adicionalmente, se utilizó información complementaria proporcionada por la Entidad. 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.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium retira la categoría A.pe otorgada Primer Programa de Bonos Corporativos de ICCGSA Inversiones S.A. (en adelante ICCGSA Inversiones), producto de la finalización del servicio de clasificación.

La categoría otorgada se sustentó en los mejoradores contemplados en la estructura del Primer Programa de Bonos Corporativos, que eran los siguientes: (i) Fideicomiso en Administración y Fideicomiso en Administración y Garantía, compuestos de determinados flujos cedidos por ICCGSA Constructora; (ii) Fideicomiso de Activos en Garantía, compuesto a la fecha por cuatro inmuebles, y por las acciones de capital de ICCGSA Inversiones y sus Principales Subsidiarias (ICCGSA Agroindustrial, ICCGSA Forestal y Desarrollos Inmobiliarios Peruanos -Desinper-); (iii) Cuenta de Reserva equivalente a un año de servicio de deuda, que actualmente es reemplazada por una carta fianza emitida por un banco local; y, (iv) la Fianza Solidaria de ICCGSA Constructora y las Principales Subsidiarias de ICCGSA Inversiones, garantizando el cumplimiento del pago de los bonos ante cualquier eventualidad. Asimismo, el Primer Programa incluía el cumplimiento de cinco resguardos financieros, los cuales hasta el cierre del ejercicio

2017 mostraron resultados dentro de los límites establecidos, de acuerdo información proporcionada por la Gerencia de la Compañía. Es de mencionar que, el día 28 de marzo del 2018 se llevó a cabo la Asamblea Especial de Obligacionistas (Segunda Convocatoria) del Primer Programa de Bonos Corporativos de ICCGSA Inversiones, en donde se aprobaron modificaciones a la estructura original del Primer Programa y que se detallan en el comunicado emitido por Equilibrium el día 02 de abril del presente ejercicio¹.

No obstante lo anterior, la clasificación del instrumento estuvo limitada por el fuerte deterioro en la generación de ICCGSA Constructora (en adelante ICCGSA Constructora o la Compañía), empresa relacionada quien era garante y la generadora de los flujos para el repago de las obligaciones asociadas al Primer Programa de Bonos Corporativos. Este deterioro se generó a raíz de la inclusión de ICCGSA Constructora en las investigaciones del Caso Lava Jato producto de su participación, a través de ICCGSA Concesiones S.A. (subsidiaria de ICCGSA Inversiones), en el consorcio que ejecutaría los proyectos Concesionaria Interoceánica Sur – Tramo 2 S.A. y Concesionaria Interoceánica Sur – Tramo 3 S.A. (con una participación de 4.0% en cada uno de ellos). Lo anterior conllevó a ICCGSA Constructora a un escenario

¹ Para mayor detalle remitirse a: <http://www.equilibrium.com.pe/NoticiaICCGSAInversiones.pdf>

de escasez de capital de trabajo y ausencia de líneas de financiamiento bancario (directas y contingentes) para el desarrollo y ejecución de sus proyectos, afectando significativamente los flujos de sus ingresos. Asimismo, el hecho que la Compañía no pueda avanzar en la ejecución de sus proyectos conllevó a que el flujo de caja derivado de actividades de operación se mantenga en terreno negativo y que ICCGSA Constructora registre pérdida neta contable al cierre del ejercicio 2017 debido a que, si bien no reconocía ingresos por el avance en obras, si debía reconocer los costos asociados a éstas. Se consideró igualmente que la Compañía mantiene letras protestadas no aclaradas, según información obtenida de una central de riesgos. Otro factor que limitó la clasificación fue el ajuste continuo en el *backlog* de ICCGSA Constructora durante el ejercicio 2017, así como

la concentración del mismo en contratos con entidades públicas. Sobre este último punto, se observó principalmente la exposición con Gobiernos Regionales, toda vez que éstos son más susceptibles de afrontar una situación de terminación anticipada o suspensión unilateral, tal y como sucedió con el Gobierno Regional de Arequipa en enero del presente ejercicio con la resolución del contrato de la Carretera Variante de Uchumayo. Asimismo, se consideró que constantemente ICCGSA Constructora mantenía más de un cuarto de sus activos como cuentas por cobrar a vinculadas, hecho que presionaba la liquidez de la Compañía. Finalmente, debido a la finalización del servicio de clasificación, la categoría asignada al Primer Programa de Bonos Corporativos de ICCGSA Inversiones S.A. queda sin efecto en la fecha del presente informe.

ICCGSA Inversiones S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Miles de Soles)

	Dic.14	Dic.15	Set. 16	Dic. 16	Set.17
ACTIVOS					
Activo Corriente					
Caja Bancos	0	4,227	1,207	663	111
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	30	37,040	32,441	34,318	36,735
Otras Cuentas por Cobrar	170	345	1,205	941	1,980
Gastos Contratados por Anticipado	0	0	148	0	0
Total Activo Corriente	200	41,612	35,001	35,922	38,826
Cuentas por Cobrar Diversas a Relacionadas	0	37,574	47,506	39,746	42,036
Inversiones Mobiliarias	21,570	64,650	68,460	78,924	78,925
Desinper	16,627	39,924	39,924	39,934	39,924
Concesiones	3,202	3,202	3,202	3,202	3,202
ICCGSA Agroindustrial	30	17,013	17,013	27,003	27,003
ICCGSA Forestal	699	2,697	2,697	2,697	2,697
Gruas é Izajes S.A.	1,012	1,814	5,624	6,088	6,089
Inmueble, Maquinaria y Equipo Neto de Depreciación Acumulada	19,680	36,406	36,406	47,572	48,949
Gastos Contratados por Anticipado e IR diferido	992	1,116	3,742	2,319	2,241
Total Activo No Corriente	42,242	139,746	156,114	168,561	172,151
TOTAL ACTIVOS	42,442	181,358	191,115	204,483	210,977
PASIVOS					
Pasivo Corriente					
Obligaciones Financieras	0	0	513	0	3
Bonos Corporativos	0	6,901	7,392	7,249	7,657
Cuentas por Pagar Comerciales	91	110	47	267	205
Cuentas por Pagar a Relacionadas	20,859	89,185	92,900	98,398	113,081
Otras Cuentas por Pagar	0	1,089	416	2,065	221
Total Pasivo Corriente	20,950	97,285	101,268	107,979	121,167
Obligaciones Financieras	0	18,217	18,531	27,798	27,029
Bonos Corporativos	0	48,212	43,810	41,313	35,527
Total Pasivo no Corriente	0	66,429	62,341	69,111	62,556
TOTAL PASIVO	20,950	163,714	163,609	177,090	183,723
PATRIMONIO					
Capital social	21,600	21,600	33,700	33,700	33,700
Resultados Acumulados	0	-108	-3,956	-3,956	-6,306
Resultado del Ejercicio	-108	-3,848	-2,238	-2,351	-140
TOTAL PATRIMONIO NETO	21,492	17,644	27,506	27,393	27,254
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,442	181,358	191,115	204,483	210,977

ESTADO DE RESULTADOS

(Miles de Soles)

	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic. 16	Set.17
Ingresos	-	7,347	2,422	5,126	3,459
Intereses sobre préstamos	-	6,442	2,422	4,988	3,459
Honorarios por servicios prestados a relacionadas	-	881	-	137	-
Otros	-	24	-	1	-
Costos	-	-11,441	-4,038	-8,024	-3,953
Cargas financieras	-	-8,679	-2,092	-4,981	-1,857
Gastos de personal	-	-2,108	-1,650	-2,238	-1,643
Servicios de Terceros	-	-654	-296	-805	-453
Utilidad Bruta	-	-4,094	-1,616	-2,898	-494
Gastos de Administración	-224	-689	-482	-769	-314
Utilidad de Operación	-224	-4,783	-2,098	-3,667	-808
Ingresos Financieros	-	-	1	-	-
Gastos Financieros	-	-	-1,486	-	-
Otros Ingresos	-	-	512	-	-
Utilidad antes de Diferencia en Cambio	-224	-4,783	-3,071	-3,667	-808
Diferencia en cambio	116	-181	-37	113	746
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	-108	-4,964	-3,108	-3,554	-62
Impuesto a la Renta		1,116	870	1,203	-78
Utilidad Neta	-108	-3,848	-2,238	-2,351	-140

INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Miles de Soles)

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Set.16	Dic.16	Set.17
ACTIVOS						
Activo Corriente						
Caja Bancos	43,422	57,263	57,787	64,378	48,819	14,494
Cuentas por Cobrar Comerciales	194,535	204,803	79,524	327,698	160,517	184,769
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	89,157	216,209	222,641	233,380	235,552	249,079
Otras Cuentas por Cobrar	32,230	44,351	61,958	87,718	67,419	72,669
Existencias	31,624	34,979	28,615	41,648	25,401	26,587
Productos Terminados	713	553	93	1,088	264	336
Productos en Proceso	0	13,702	3,735	0	1,324	0
Materiales de Construcción	16,352	10,315	9,998	23,174	6,100	10,145
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	13,550	10,330	14,333	16,931	17,257	15,650
Existencias por Recibir	1,009	79	456	456	456	456
Ingreso de obras en curso por facturar	0	0	125,566		191,480	187,693
Activo Diferido	8,410	3,290	2,454	11,748	2,312	12,820
Total Activo Corriente	399,378	560,895	578,545	766,570	731,500	748,111
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	22,332	24,679	3,611	1,947	1,967	3,393
Inversiones Financieras	16,333	1,093	1,093	4,205	4,206	7,132
Inmueble, Maquinaria y Equipo, Neto	155,612	139,826	164,421	170,173	163,226	152,686
Intangibles	1,066	1,060	860	688	603	404
Activo Diferido	0	0	343	389	401	211
Total Activo No Corriente	195,343	166,658	170,328	177,402	170,403	163,826
TOTAL ACTIVOS	594,721	727,553	748,873	943,972	901,903	911,937
PASIVOS						
Pasivo Corriente						
Sobregiros Bancarios	71	0	0	0	0	0
Pagarés y Préstamos Bancarios	44,670	28,967	1,390	50,078	32,765	47,400
Cuentas por Pagar Comerciales	75,872	37,444	59,779	133,448	137,750	161,412
Cuentas por Pagar a Relacionadas	43,311	64,713	73,981	30,544	76,890	72,630
Otras Cuentas por Pagar	42,430	39,510	61,623	61,612	48,199	44,387
Provisiones	2,803	0	0	0	0	0
Anticipo de clientes	115,866	262,947	228,224	336,488	281,546	250,333
Facturación en exceso de costos y utilidades estimadas de obras en curso	0	0	26,081	0	8,153	5,108
Parte Corriente Deuda de Largo Plazo	2,795	7,147	5,852	4,806	3,007	355
Total Pasivo Corriente	327,818	440,728	456,930	616,975	588,310	581,625
Obligaciones Financieras	1,562	4,374	2,835	383	104	0
Cuentas por Pagar a Relacionadas	6,458	18,085	15,372	14,749	0	0
Otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	189
Anticipo de clientes	69,685	67,686	31,338	31,538	29,809	38,538
Impuesto a la renta diferido	31,632	32,582	41,275	49,162	55,457	56,479
Total Pasivo no Corriente	109,337	122,727	90,820	95,832	85,370	95,206
TOTAL PASIVO	437,155	563,455	547,750	712,807	673,680	676,831
Capital social	80,000	86,000	86,000	86,000	86,000	86,000
Reserva Legal	10,634	14,486	14,486	14,486	14,486	14,486
Excedente de Revaluación	37,004	31,502	47,742	61,143	43,325	41,436
Resultado del Ejercicio	76,832	32,588	18,141	31,667	48,840	13,543
Resultados Acumulados	-46,904	-478	34,754	37,870	35,572	79,641
TOTAL PATRIMONIO NETO	157,566	164,098	201,123	231,165	228,223	235,106
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	594,721	727,553	748,873	943,972	901,903	911,937

ESTADO DE RESULTADOS

(Miles de Soles)

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Set.16	Dic.16	Set.17
Ventas Netas	732,810	558,142	822,757	584,886	852,711	478,340
Valorización de Obras	677,572	497,951	790,455	584,886	813,625	478,340
Otros Ingresos	55,238	60,191	32,302	0	39,086	0
Costo de Ventas	-595,365	-475,592	-719,949	-530,000	-728,202	-427,791
Costo de Obras Terminadas	-293,086	-211,427	-307,451	-530,000	-728,202	-427,791
Costo de Operación de Equipos	-54,374	-59,165	-10,892	0	0	0
Otros Costos	-247,905	-205,000	-385,503	0	0	0
Utilidad Bruta	137,445	82,550	102,808	54,886	124,509	50,549
Gastos de Administración	-50,186	-46,085	-57,392	-40,815	-54,159	-33,766
Utilidad de Operación	87,259	36,465	45,416	14,071	70,350	16,783
Ingresos Financieros	11,804	6,745	6,894	892	1,171	250
Gastos Financieros	-933	-5,222	-6,035	-3,318	-5,019	-3,360
Otros Ingresos	12,031	1,757	6,877	11,263	17,275	9,792
Otros Gastos	-892	-1,841	0	0	-11,881	-1,097
Utilidad antes de Diferencia en Cambio	109,269	37,904	53,152	22,908	71,896	22,368
Diferencia en cambio	3,040	40	-2,510	497	-974	938
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	112,309	37,944	50,642	23,405	70,922	23,306
Impuesto a la Renta	-35,477	-5,356	-32,501	8,262	-22,082	-9,763
Utilidad Neta	76,832	32,588	18,141	31,667	48,840	13,543

INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.**INDICADORES FINANCIEROS**

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Set.16	Dic.16	Set.17
Solvencia						
Pasivo / Patrimonio Neto	2.77	3.43	2.72	3.08	2.95	2.88
(Pasivo - Anticipos) / Patrimonio Neto	1.60	1.42	1.43	1.49	1.59	1.65
Deuda Financiera Total / Pasivo	11.23%	7.19%	1.84%	7.75%	5.33%	7.06%
Deuda Financiera / Patrimonio	0.31	0.25	0.05	0.24	0.16	0.20
Pasivo / Activo	0.74	0.77	0.73	0.76	0.75	0.74
Pasivo Corriente / Pasivo	0.75	0.78	0.83	0.87	0.87	0.86
Pasivo No Corriente / Pasivo	0.25	0.22	0.17	0.13	0.13	0.14
Deuda Financiera / EBITDA	0.46	0.79	0.36	2.20	0.41	0.57
Liquidez						
Liquidez Corriente	1.22	1.27	1.27	1.24	1.24	1.29
Liquidez Ácida	0.82	0.70	0.71	0.78	0.80	0.79
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Corriente)	0.13	0.13	0.13	0.10	0.08	0.02
Capital de Trabajo	71,560	120,167	121,615	149,595	143,190	166,486
Gestión						
Gastos Operativos / Ventas	6.85%	8.26%	6.98%	6.98%	6.35%	7.06%
Gastos Financieros / Ventas	0.13%	0.94%	0.73%	0.57%	0.59%	0.70%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	81	112	29	128	57	88
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	45	28	30	63	68	102
Rotación de Inventarios (días)	19	26	14	21	13	17
Ciclo de conversión de efectivo (días)	55	110	14	86	2	4
Rentabilidad						
Margen Bruto	18.76%	14.79%	12.50%	9.38%	14.60%	10.57%
Margen Operativo	11.91%	6.53%	5.52%	2.41%	8.25%	3.51%
Margen Neto	10.48%	5.84%	2.20%	5.41%	5.73%	2.83%
ROAE *	74.10%	20.26%	9.93%	21.07%	22.75%	13.18%
ROAA *	15.15%	4.93%	2.46%	4.88%	5.92%	3.31%
Generación						
Flujo de Caja Operativo (FCO) del periodo	48,756	179,208	38,771	-22,177	-5,287	-25,578
FCO Anualizado	48,756	179,208	38,771	20,859	-5,287	-8,688
EBITDA del periodo	107,243	51,313	28,264	32,697	88,070	28,122
EBITDA Anualizado	107,243	51,313	28,264	25,147	88,070	83,495
Margen EBITDA *	14.63%	9.19%	3.44%	2.78%	10.33%	11.19%
Coberturas						
EBITDA / Gastos Financieros *	114.94	9.83	4.68	4.36	17.55	16.50
EBITDA / (Gasto Financiero + PCDLP) *	28.77	4.15	2.38	2.38	10.97	15.42
FCO / Gastos Financieros *	52.26	34.32	6.42	3.62	N/A	N/A
FCO / (Gasto Financiero + PCDLP) *	13.08	14.49	3.26	1.97	N/A	N/A

* Indicadores anualizados

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – ICCGSA INVERSIONES S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) *	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Primer Programa de Bonos Corporativos ICCGSA Inversiones	<i>(modificada)</i> De A+.pe a A.pe	<i>(última)</i> A.pe	Refleja alta 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.

*Sesión de Comité de fecha 15 de enero de 2018.

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

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial 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.