



CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A. PRIMER PROGRAMA DE BONOS DE TITULIZACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR DE LOS PORTALES S.A. - NEGOCIO INMOBILIARIO

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 18 de diciembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Erika Salazar

Analista Asociado

esalazar@equilibrium.com.pe

* Para ver resumen de la estructura remitirse al Anexo I.

** Para definición de categoría y clasificación anterior 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 así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y de 2017 del Originador y del Patrimonio Fideicometido, además de información adicional proporcionada por el Originador. Cabe indicar que también se tuvo acceso a la información financiera individual de Los Portales S.A. y Subsidiarias. 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 AA-pe asignada a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Titulizados de Cuentas por Cobrar del Negocio Inmobiliario de Los Portales (en adelante Los Portales o el Originador), ante el rescate total de los instrumentos clasificados.

La categoría asignada se sustentó en las principales características de los activos titulizados, compuestos por cuentas por cobrar respaldadas por letras de cambio del negocio de habilitación urbana del Originador. Además, se consideraron los mejoradores de la estructura de la Titulización, incluyendo el Patrimonio Fideicometido de Inmuebles, una cuenta reserva equivalente una cuota, una carta fianza a favor del Fiduciario por el monto de la comisión anual del Servidor y resguardos atribuibles tanto al Patrimonio Fideicometido como al Originador. Otro factor positivo fue la estabilidad del negocio inmobiliario de Los Portales, que deriva de su posicionamiento y *know-how* en la unidad inmobiliaria.

No obstante, limitó a los Bonos Titulizados contar con una mayor clasificación, las debilidades atribuibles al Originador, entre las que se encuentra su elevado endeudamiento y ajustada cobertura del servicio de deuda, así como el

Instrumento*

Bonos Titulizados

Clasificación**

(última)

AA-pe

descalce en monedas y de plazos que tiene; sin embargo, resaltó durante los dos últimos ejercicios las mejoras en dichos aspectos. También se tomó en cuenta que Los Portales cuenta con un limitado respaldo patrimonial conferido por su accionista Empresas Ica S.A.B. de C.V. (participación de 50.00%), quien a la fecha está pasando por el proceso de concurso mercantil en México.

El 29 de setiembre se aprobó en Asamblea Especial la elaboración de una adenda al Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización para incluir la opción de rescate de los instrumentos clasificados, la que se realizaría con fondos provistos por el Originador, considerando un precio limpio del 102.50%. Posteriormente, el 07 del presente mes, Continental Sociedad Titulizadora anunció mediante Hecho de Importancia que el rescate se realizaría el día 15 de diciembre de 2017. En este sentido, se procedió al rescate del total de los bonos, cuyo capital *outstanding* era de US\$10.94 millones en la fecha indicada.

Como consecuencia del rescate del total de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización de Cuentas por Cobrar de Los Portales S.A. – Negocio Inmobiliario, la categoría asignada queda sin efecto a partir de la fecha del presente informe.

Los Portales S.A. y Subsidiarias

En Miles de Soles

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | Dic.13 | Dic.14 | Dic.15 | Jun.16 | Dic.16 | Jun.17 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 53,429 | 64,408 | 162,621 | 122,284 | 124,599 | 102,744 |
| Cuentas por Cobrar Comerciales | 68,469 | 93,628 | 134,383 | 136,423 | 144,262 | 142,342 |
| Cuentas por Cobrar a Relacionadas | 22,417 | 435 | 444 | 768 | 11,993 | 14,089 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 23,442 | 15,011 | 26,321 | 40,404 | 24,324 | 27,922 |
| Total Existencias | 471,417 | 526,145 | 576,410 | 548,091 | 529,063 | 493,134 |
| Gastos Pagados por Anticipado | 8,747 | 7,091 | 10,037 | 17,720 | 1,630 | 3,286 |
| Total Activo Corriente | 647,921 | 706,718 | 910,216 | 865,690 | 835,871 | 783,517 |
| Inversiones por Cobrar Comerciales a L/P | 119,108 | 163,354 | 278,715 | 275,154 | 328,512 | 334,994 |
| Inversiones Financieras Permanentes | 40,944 | 56,143 | 15,781 | 14,209 | 14,350 | 14,026 |
| Inversiones Inmobiliarias | 112,012 | 150,703 | 189,372 | 167,114 | 217,686 | 267,233 |
| Inm., Mob. y Equipo, Neto | 134,465 | 141,970 | 150,011 | 150,345 | 157,534 | 154,079 |
| Intangibles, Neto | 33,660 | 41,123 | 45,184 | 42,636 | 43,403 | 41,401 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 0 | 0 | 7,437 | 0 | 15,319 | 14,934 |
| Total Activo No Corriente | 440,189 | 553,293 | 686,500 | 649,458 | 776,804 | 826,667 |
| TOTAL ACTIVOS | 1,088,110 | 1,260,011 | 1,596,716 | 1,515,148 | 1,612,675 | 1,610,184 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 124,494 | 198,460 | 268,632 | 206,547 | 286,250 | 237,444 |
| Anticipo de Clientes | 179,061 | 129,856 | 141,940 | 149,782 | 76,752 | 91,151 |
| Cuentas por Pagar Relacionadas | 0 | 6,193 | 10 | 3 | 9 | 0 |
| Otras Cuentas por Pagar | 33,422 | 44,853 | 34,028 | 36,157 | 51,628 | 55,106 |
| Deuda Financiera C/P | 78,685 | 140,941 | 100,426 | 91,021 | 90,556 | 88,272 |
| Papeles Comerciales | 51,149 | 62,407 | 77,597 | 77,538 | 78,446 | 77,780 |
| Deuda Bancaria | 27,536 | 78,534 | 22,829 | 13,483 | 12,110 | 14,492 |
| Parte Corriente Deuda Financiera L/P | 63,781 | 61,000 | 99,696 | 60,169 | 74,884 | 74,063 |
| Obligaciones con Terceros | 41,436 | 30,289 | 42,163 | 4,399 | 3,544 | 1,375 |
| Bonos de Titulización y Corporativos | 10,721 | 11,180 | 23,712 | 22,716 | 34,155 | 32,376 |
| Deuda Bancaria | 11,624 | 19,531 | 33,821 | 33,054 | 37,185 | 40,312 |
| Total Pasivo Corriente | 479,442 | 581,303 | 644,732 | 543,679 | 580,079 | 546,036 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 16,245 | 14,491 | 57,205 | 56,226 | 79,583 | 83,837 |
| IR Diferido | 21,653 | 15,025 | 27,757 | 29,780 | 37,311 | 32,379 |
| Otras Cuentas por Pagar | 10,920 | 10,920 | 13,115 | 11,120 | 11,566 | 11,005 |
| Obligaciones Financieras | 277,750 | 308,802 | 480,247 | 484,954 | 475,949 | 498,083 |
| Préstamos de Terceros | 114,612 | 180,712 | 206,156 | 223,091 | 124,935 | 34,441 |
| Bonos de Titulización y Corporativos | 56,794 | 51,391 | 105,063 | 90,690 | 228,591 | 316,521 |
| Deuda Bancaria | 106,344 | 76,699 | 169,028 | 171,173 | 122,423 | 147,121 |
| Total Pasivo No Corriente | 326,568 | 349,238 | 578,324 | 582,080 | 604,409 | 625,304 |
| TOTAL PASIVO | 806,010 | 930,541 | 1,223,056 | 1,125,759 | 1,184,488 | 1,171,340 |
| Capital Social | 171,254 | 171,254 | 171,254 | 171,254 | 171,254 | 171,254 |
| Reserva Legal | 16,445 | 21,243 | 26,565 | 31,876 | 31,876 | 34,154 |
| Resultados de Conversión | 0 | 889 | 3,461 | 2,976 | 3,262 | 2,627 |
| Resultados Acumulados | 48,064 | 88,714 | 107,647 | 153,554 | 153,370 | 203,651 |
| Resultados del Ejercicio | 46,337 | 47,370 | 64,733 | 29,729 | 68,425 | 27,158 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 282,100 | 329,470 | 373,660 | 389,389 | 428,187 | 438,844 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1,088,110 | 1,260,011 | 1,596,716 | 1,515,148 | 1,612,675 | 1,610,184 |

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | Dic.13 | Dic.14 | Dic.15 | Jun.16 | Dic.16 | Jun.17 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos por Venta de Inmuebles | 411,640 | 498,737 | 576,731 | 246,444 | 628,589 | 223,223 |
| Ingresos Financieros del Negocio Inmobiliario | 32,007 | 42,722 | 56,649 | 37,292 | 79,755 | 42,455 |
| Ingresos por Servicios de Playas de Estacionamiento | 63,215 | 74,433 | 79,118 | 42,097 | 86,384 | 45,017 |
| Ingresos por Servicios Hoteleros | 47,151 | 50,049 | 54,190 | 23,366 | 51,159 | 21,104 |
| Ingresos por Servicios de Renta Inmobiliaria | 1,608 | 1,905 | 2,188 | 944 | 1,896 | 1,075 |
| Total ingresos | 555,621 | 667,846 | 768,876 | 350,143 | 847,783 | 332,874 |
| Costos de Venta de Inmuebles | -307,205 | -367,479 | -421,293 | -202,096 | -490,757 | -179,542 |
| Costos por Servicios de Playa de Estacionamiento | -45,432 | -52,699 | -57,023 | -29,699 | -61,220 | -31,586 |
| Costos por Servicios Hoteleros | -29,741 | -32,945 | -36,050 | -16,679 | -34,783 | -17,777 |
| Costos por Servicios de Renta Inmobiliaria | -1,033 | -1,333 | -1,324 | -544 | -1,101 | -581 |
| Total costos | -383,411 | -454,456 | -515,690 | -249,018 | -587,861 | -229,486 |
| RESULTADO BRUTO | 172,210 | 213,390 | 253,186 | 101,125 | 259,922 | 103,388 |
| Gastos de Administración | -64,498 | -73,301 | -79,976 | -41,015 | -90,424 | -46,687 |
| Gastos de Ventas | -27,910 | -37,924 | -46,693 | -24,874 | -58,641 | -31,506 |
| Otros Ingresos / Gastos, Neto | 37,994 | 7,378 | 2,651 | 1,014 | 1,981 | 3,535 |
| RESULTADO OPERATIVO | 117,796 | 109,543 | 129,168 | 36,250 | 112,838 | 28,730 |
| Revalorización de Terrenos | | 8,232 | 31,319 | 0 | 649 | 0 |
| Gastos Financieros | -9,984 | -10,645 | -12,538 | -7,825 | -12,130 | -2,912 |
| Diferencia en Cambio | -41,345 | -34,623 | -71,253 | 14,659 | 4,240 | 13,160 |
| Participación en inversiones | 1,228 | -3,084 | 4,085 | 0 | 63 | -560 |
| Ganancia por venta de asociada | 0 | 0 | 7,303 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 67,695 | 69,423 | 88,084 | 43,084 | 105,660 | 38,418 |
| Impuesto a las ganancias | -21,358 | -22,942 | -25,923 | -12,870 | -37,036 | -10,625 |
| RESULTADO NETO | 46,337 | 46,481 | 62,161 | 30,214 | 68,624 | 27,793 |
| Diferencia en Cambio Op. en el Exterior | 0 | 889 | 2,572 | -485 | -199 | -635 |
| RESULTADO NETO | 46,337 | 47,370 | 64,733 | 29,729 | 68,425 | 27,158 |

Los Portales S.A. y Subsidiarias

| PRINCIPALES INDICADORES | Dic.13 | Dic.14 | Dic.15 | Jun.16 | Dic.16 | Jun.17 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| SOLVENCIA | | | | | | |
| Pasivo / Activo | 0.74 | 0.74 | 0.77 | 0.74 | 0.73 | 0.73 |
| Pasivo / Patrimonio | 2.86 | 2.82 | 3.27 | 2.89 | 2.77 | 2.67 |
| Deuda Financiera / Pasivo | 0.52 | 0.55 | 0.56 | 0.57 | 0.54 | 0.56 |
| Deuda Financiera / EBITDA Ajustado ¹ | 2.46 | 3.26 | 3.71 | 3.36 | 3.37 | 3.41 |
| <i>Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado ¹</i> | <i>2.15</i> | <i>2.85</i> | <i>2.82</i> | <i>2.72</i> | <i>2.75</i> | <i>2.92</i> |
| <i>Deuda Financiera Neta / Patrimonio</i> | <i>1.30</i> | <i>1.35</i> | <i>1.39</i> | <i>1.32</i> | <i>1.22</i> | <i>1.29</i> |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corriente | 1.35 | 1.22 | 1.41 | 1.59 | 1.44 | 1.43 |
| Prueba Ácida | 0.30 | 0.27 | 0.46 | 0.48 | 0.48 | 0.47 |
| Liquidez Absoluta | 0.11 | 0.11 | 0.25 | 0.22 | 0.21 | 0.19 |
| Capital de Trabajo (S/000) | 168,479 | 125,415 | 265,484 | 322,011 | 255,792 | 237,481 |
| GESTIÓN | | | | | | |
| Gastos operativos / Ingresos | 16.63% | 16.65% | 16.47% | 18.82% | 17.58% | 23.49% |
| Gastos financieros / Ingresos | 1.80% | 1.59% | 1.63% | 2.23% | 1.43% | 0.87% |
| RENTABILIDAD | | | | | | |
| Margen bruto | 30.99% | 31.95% | 32.93% | 28.88% | 30.66% | 31.06% |
| Margen operativo | 21.20% | 16.40% | 16.80% | 10.35% | 13.31% | 8.63% |
| Margen neto | 8.34% | 6.96% | 8.08% | 8.63% | 8.09% | 8.35% |
| ROAA (Return Over Average Assets) * | 4.75% | 4.03% | 4.53% | 5.77% | 4.26% | 4.21% |
| ROAE (Return Over Average Equity) * | 20.63% | 15.49% | 18.41% | 23.49% | 17.07% | 15.90% |
| GENERACIÓN (S/000) | | | | | | |
| EBITDA Ajustado del periodo | 170,565 | 156,857 | 183,546 | 64,757 | 190,177 | 68,259 |
| EBITDA Ajustado ¹ | 170,565 | 156,857 | 183,546 | 189,248 | 190,177 | 193,679 |
| FCO del periodo | -90,749 | -14,073 | 17,408 | 7,918 | 52,614 | 29,792 |
| FCO Anualizado | -90,749 | -14,073 | 17,408 | 66,085 | 52,614 | 74,488 |
| COBERTURA * | | | | | | |
| EBITDA Ajustado ¹ / Intereses pagados ² | 3.82 | 6.48 | 5.43 | 4.52 | 3.75 | 3.30 |
| <i>EBITDA Ajustado ¹ / Servicio de Deuda ³</i> | <i>1.57</i> | <i>1.84</i> | <i>1.37</i> | <i>1.85</i> | <i>1.51</i> | <i>1.44</i> |
| FCO / Intereses pagados ² | -2.03 | -0.58 | 0.51 | 1.58 | 1.04 | 1.27 |
| FCO / Servicio de Deuda ³ | -0.84 | -0.17 | 0.13 | 0.65 | 0.42 | 0.55 |

* Indicadores anualizados.

¹ EBITDA Ajustado = EBITDA anualizado - resultado por revalorización + intereses cargados al costo de ventas.

² Los datos de intereses pagados son proporcionados por Los Portales S.A.

³ Servicio de Deuda = Parte cte. de la deuda de largo plazo + intereses pagados.

**Patrimonio en Fideicomiso – D.L.861. Título XI, Los Portales S.A.
Negocio Inmobiliario - 1er. Programa - 1era. Emisión**

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | Dic.13 | Dic.14 | Dic.15 | Set.16 | Dic.16 | Set.17 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| En miles de Soles | | | | | | |
| Caja y bancos | 15,976 | 18,008 | 18,788 | 13,817 | 18,070 | 12,826 |
| Otros | 1 | 11 | 61 | 144 | 0 | 207 |
| Total Activo Corriente | 15,977 | 18,019 | 18,849 | 13,961 | 18,070 | 13,033 |
| Activos en titulación | 76,748 | 73,395 | 70,514 | 65,103 | 60,014 | 46,122 |
| TOTAL ACTIVO | 92,725 | 91,414 | 89,363 | 79,064 | 78,083 | 59,155 |
| Cuentas por pagar | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones por titulación | 10,565 | 11,023 | 12,262 | 11,074 | 11,797 | 342 |
| Total Pasivo Corriente | 10,565 | 11,032 | 12,262 | 11,074 | 11,797 | 342 |
| Bonos por titulación | 56,773 | 51,305 | 47,959 | 37,187 | 36,706 | 35,712 |
| Total Pasivo No Corriente | 56,773 | 51,305 | 47,959 | 37,187 | 36,706 | 35,712 |
| TOTAL PASIVO | 67,339 | 62,337 | 60,220 | 48,261 | 48,503 | 36,054 |
| Título de participación | 27,737 | 34,965 | 36,857 | 41,784 | 42,126 | 38,972 |
| Resultados acumulados | 0 | -2,351 | -5,888 | -7,714 | -7,714 | -12,546 |
| Resultado del ejercicio | -2,351 | -3,538 | -1,826 | -3,267 | -4,832 | -3,325 |
| TOTAL PATRIMONIO | 25,386 | 29,077 | 29,143 | 30,803 | 29,580 | 23,101 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 92,725 | 91,414 | 89,363 | 79,064 | 78,083 | 59,155 |

| ESTADO DE RESULTADOS | Dic.13 | Dic.14 | Dic.15 | Set.16 | Dic.16 | Set.17 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| En miles de Soles | | | | | | |
| Intereses por bonos de titulación | -4,309 | -4,482 | -4,256 | -2,922 | -3,794 | -2,247 |
| Gastos administrativos | -830 | -1,052 | -580 | -361 | -557 | -320 |
| RESULTADO OPERACIONAL | -5,139 | -5,535 | -4,835 | -3,283 | -4,351 | -2,567 |
| Diferencia en cambio | 2,760 | 1,960 | 2,968 | -13 | -519 | -786 |
| Ingresos financieros | 28 | 37 | 41 | 29 | 38 | 28 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | -2,351 | -3,538 | -1,826 | -3,267 | -4,832 | -3,325 |

ANEXO I

**HISTORIA DE LA CLASIFICACIÓN* – CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
PRIMER PROGRAMA DE BONOS DE TITULIZACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR DE LOS PORTALES
S.A. - NEGOCIO INMOBILIARIO**

| Instrumento | Clasificación Anterior (Al 30.06.17)** | Clasificación Actual | Definición de Categoría Actual |
|--|---|----------------------|--|
| Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización de Cuentas por Cobrar de Los Portales S.A. – Negocio Inmobiliario | AA-.pe | (última) 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 del 25 de octubre 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, 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.