



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

EDPYME SANTANDER CONSUMO PERU S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 25 de setiembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

Instrumento

Instrumentos de Corto Plazo

Clasificación*

EQL 1-.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías 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 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 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros Intermedios No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018 de Edpyme Santander Consumo Perú S.A., además del Acto Marco, Prospecto Marco, Complementos del Acto Marco y el Prospecto Complementarios de la Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/17.

Fundamento: Tras realizar el respectivo análisis, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría EQL 1-.pe a la Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (en adelante la Edpyme, Santander Consumo o el Emisor).

Las clasificaciones de los Instrumentos de Corto Plazo de la Edpyme se sustentan principalmente en el respaldo patrimonial y comercial que le brindan sus accionistas. Al respecto, el accionariado está conformado por Banco Santander S.A. -basado en España-, accionista mayoritario con el 55.0% del capital. Con relación a éste, es relevante indicar que el 17 de abril de 2018, *Moody's Investors Service Inc.* anunció la modificación de la clasificación de su deuda senior, de A3 a A2. Por su parte, SKBergé -basado en Chile, quien ostenta el 45.0% de las acciones del Emisor, cuenta con la representación de Kia, Chery, Fiat, Alfa Romeo, Mitsubishi, MG, Fuso y Peugeot en Perú.

Otro factor que suma a la clasificación es la tendencia creciente de las colocaciones de Santander Consumo (aunque a un menor ritmo en el semestre analizado), aunado a indicadores de mora por debajo de sus comparables; así como mejoras en su ratio de capital global en línea con su plan de fortalecimiento patrimonial. De este modo, el Emisor viene cerrando las brechas que tiene con respecto a sus comparables en dichos indicadores, brechas que se originan al estar aún en etapa de maduración.

Asimismo, se tomó en cuenta la calidad de gestión de la

Edpyme, incluyendo la experiencia del Directorio y la Plana Gerencial en el negocio de financiamiento vehicular; y la adecuada estructura de propiedad con la que cuenta.

No obstante, limita a las clasificaciones de Santander Consumo, el descalce que aún presenta entre activos y pasivos por plazos, por la diferencia entre la maduración de los créditos otorgados -entre dos y cinco años- y el vencimiento de sus adeudos y emisiones -a un año-, dado que su licencia no le permite captar depósitos del público. No obstante, cabe resaltar la reducción de la concentración que la estructura de fondeo tiene en obligaciones de corto plazo. Es de mencionar que la Edpyme tiene previsto incrementar su participación en el mercado de capitales mediante la emisión de instrumentos de mayor duración, y, de concretarse estos planes, lograría diversificar y ampliar el plazo de sus fuentes de financiamiento.

Además, se consideró el ajustado nivel de liquidez que presenta, al contar con fondos disponibles limitados y al no realizar inversiones en instrumentos de rápida realización que puedan ser utilizados ante un potencial evento de *stress* de liquidez. Según lo manifestado por la Gerencia de la Edpyme, este factor está relacionado con la estrategia de rentabilizar la utilización de sus recursos y se mitiga con la tenencia de líneas de crédito disponibles por más de US\$136.5 millones a junio de 2018. Asimismo, Santander Consumo mantiene como reto el mejorar sus indicadores de eficiencia y de rentabilidad, dada la importancia que tienen éstos para la evolución de sus niveles de liquidez. Al corte de análisis, este

reto cobró mayor relevancia ante la reducción de indicadores como el margen financiero neto y margen operacional neto, como consecuencia de la reducción del ritmo de crecimiento de las colocaciones.

De igual manera, se observa el perfil de riesgo objetivo de los clientes de la Edpyme, reflejado en la participación de la cartera crítica respecto al total de colocaciones (por encima del Sector) y en el porcentaje de clientes calificados con potencial riesgo de sobreendeudamiento. Respecto a este último punto, resalta una reducción entre junio de 2017 y junio de 2018, de 39.82% a 22.31%.

Entre los hechos de importancia del primer semestre de 2018, destaca que Santander Consumo llevó a cabo la Segunda Emisión de Instrumentos de Corto Plazo por S/50 millones, contemplados dentro de un Primer Programa de S/200 millones y que suman a la Primera Emisión. Estos instrumentos están garantizados genéricamente con el patrimonio de la Edpyme, y los fondos recaudados fueron utilizados para reemplazar parte del fondeo existente con otras instituciones, diversificando la estructura de financiamiento del Emisor, reduciendo su costo de fondeo e incrementando el plazo ponderado remanente de su deuda.

En lo que respecta a los créditos reprogramados por el Fenómeno El Niño Costero bajo el Oficio Múltiple N°10250-

2017, el saldo de capital a junio de 2018 es de S/4.73 millones (251 clientes), lo cual representó el 1.02% de la cartera bruta.

Además, durante el periodo analizado destacaron cambios en el directorio de la Edpyme, los mismos que se mencionan en el cuerpo del presente informe. Adicionalmente, el primer semestre de 2018 se caracterizó por un menor dinamismo para el sector de financiamiento vehicular en el sistema financiero peruano, aspecto que conllevó a un incremento del peso de los componentes de la cartera problema, y por tanto al registro de mayores ratios de morosidad. Como se mencionó anteriormente, estos se mantienen por debajo del promedio de sus comparables.

Finalmente, Equilibrium considera que entre los principales retos de Santander Consumo se encuentran el continuar reduciendo el descalce contractual por tramos que tiene entre activos y pasivos, mejorar sus niveles de generación para así fortalecer sus indicadores de liquidez, y cuidar que el alto porcentaje de la cartera que representan los clientes sobreendeudados no afecte sus ratios de calidad de cartera. En este sentido, Equilibrium continuará monitoreando la evolución de la Edpyme, comunicando oportunamente al mercado cualquier evento que pueda impactar en las clasificaciones asignadas.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

- Mejora sustancial y sostenida en las brechas entre activos y pasivos por plazos.
- Mejores márgenes de rentabilidad y continua reducción del peso de la cartera crítica.
- Incorporación de garantías suficientes, líquidas e independientes en la estructura de los instrumentos clasificados.
- Mayor diversificación en la fuente de generación de colocaciones.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia del portafolio de colocaciones.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Menores niveles de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de financiamiento.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento de la cartera de colocaciones.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Edpyme Santander Consumo Perú S.A. fue constituida el 22 de octubre de 2012, iniciando operaciones el 30 de noviembre de 2012. El 6 de noviembre de 2015, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió la Resolución N°6749-2015, autorizando el funcionamiento como Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa, pudiendo realizar las operaciones facultadas por su objeto social. Al ser una Edpyme, no puede captar depósitos del público, teniendo que recurrir a su propio capital y líneas de crédito para financiar los créditos otorgados.

El objetivo que Santander Consumo se ha trazado es otorgar financiamiento al público para la compra de vehículos automotores. Las operaciones comerciales del Emisor abarcan las ciudades de Lima, Arequipa, Huancayo, Cusco, Piura, Trujillo y Chiclayo, atendiendo la demanda de sus clientes con 73 trabajadores y una oficina principal ubicada en el distrito de San Isidro en la ciudad de Lima.

Grupo Económico

En el año 2012, SKBergé y Banco Santander firmaron un acuerdo para el financiamiento de vehículos en Perú, creándose Santander Consumo Perú S.A.

- Banco Santander S.A. (Grupo Santander), accionista mayoritario de la Edpyme, tiene como principal actividad la banca comercial a nivel internacional, siendo líder en Europa y Latinoamérica. Al respecto, el 17 de abril de 2018 *Moody's Investors Service Inc.* anunció el *upgrade* de A3 a A2 de la clasificación de su deuda senior. Este *rating*, que está por encima del asignado al Gobierno de España (Baa2), se sustenta en la exposición del Banco diversas economías con buen perfil macroeconómico, el nivel de riesgo aceptable de sus activos, la mejora en sus indicadores de rentabilidad y el buen fondeo y posición de liquidez.
- SKBergé S.A., accionista minoritario de la Edpyme, fue constituida el 23 de noviembre de 2000 en Chile, cuando Bergé Automoción (grupo importador independiente de España), decidió emprender actividades en nuevos mercados y eligió a Sigdo Koppers (cuyas operaciones remontaban al año 1986) como su aliado estratégico en Latinoamérica. A la fecha, éste último participa en el sector automotriz mediante la representación de distintas marcas en varios países de Latinoamérica.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Santander Consumo se presentan en el Anexo III.

Es de indicar que, desde el 21 de marzo de 2018, Juan Oechsle Bernos ocupa la Presidencia del Directorio, reemplazando a Gonzalo César Echeandia Bustamante, y Daniel Molina Vilariño ocupa un puesto de Director en lugar de Katia Margarita Calderón Brown. Asimismo, se eliminó el puesto de Controller Financiero, el mismo que fue ocupado por Sebastián Betalleluz Navarro hasta el 31 de mayo del 2018; a la fecha, dichas funciones son cubiertas por Jesús Honduvilla

Andrés, Gerente General Adjunto.

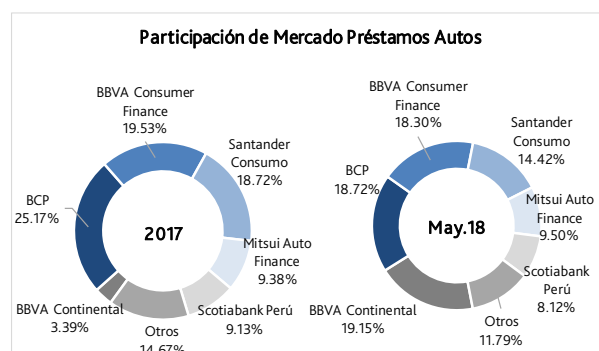
Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2018, Santander Consumo se mantuvo en el tercer lugar en cuanto a créditos directos (ocupó el primer lugar hasta setiembre de 2017), y el tercer lugar en cuanto a patrimonio respecto al Sistema de Edpymes, con las siguientes participaciones:

Participación en el Sistema de Edpymes (%)	2015	2016	2017	Jun.18
Créditos Directos	21.22	26.56	22.76	22.57
Patrimonio	10.13	15.98	16.10	15.57

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a las colocaciones de créditos vehiculares del sistema financiero local, Santander Consumo se ubica en el cuarto lugar con una participación de 14.42% según la última información disponible (tercer lugar con 18.72% a diciembre de 2017). La disminución en la participación de la Edpyme responde tanto al incremento en la participación de BBVA Continental (con un incremento en la cartera de créditos en el mes de febrero de 2018), como al menor dinamismo de las colocaciones vehiculares del sistema financiero.



Fuente: Edpyme Santander y Asbanc / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Riesgos tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. Este comité identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha coordinación con sus unidades operativas. El *Chief Risk Officer* (CRO) del Grupo se encuentra a cargo de la supervisión de las Gerencias de Riesgo tanto de la Edpyme como del Banco Santander Perú.

Gestión del Riesgo Crediticio

Para la gestión del riesgo de crédito, la Edpyme se basa en un enfoque global e integral en todas las etapas del proceso: análisis, admisión, seguimiento, cobranzas y recuperaciones. Se aplican políticas, procedimientos, metodologías y herramientas según el esquema corporativo del Grupo Santander, adaptadas a la realidad y legislación peruana.

Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

Para gestionar adecuadamente estos riesgos, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) se reúne de manera mensual.

Es de indicar que las tasas de interés vinculadas a los activos y pasivos de la Edpyme son fijas, pero las de los pasivos varían constantemente por los plazos, según el mercado. Para administrar el riesgo de liquidez, la Edpyme realiza de manera diaria el monitoreo de su flujo de efectivo y del vencimiento de sus activos y pasivos, buscando mantener un nivel adecuado de efectivo y equivalente de efectivo que permita atender las obligaciones de corto plazo.

Gestión del Riesgo Operacional

Santander Consumo sigue un proceso que tiene como objetivo final el conocer los riesgos inherentes a los cuales está expuesta la Edpyme y proponer acciones para medir y mitigar los riesgos residuales identificados. La metodología de evaluación de riesgos por procesos asociados a cada producto y líneas de negocio incluyen los riesgos de continuidad del negocio y seguridad de la información.

Asimismo, la Edpyme tiene implementado un *Disaster Recovery Plan* (DRP) para los servicios tecnológicos alojados en las instalaciones de la firma PRODUBAN, el mismo que es parte del Grupo Santander. El sistema DRP es un proceso de recuperación que cubre los datos, el hardware y el software crítico para asegurar la continuidad del negocio.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

Banco Santander Perú S.A. (BSP) y Edpyme Santander Consumo Perú S.A., entidades financieras que desarrollan sus operaciones en el ámbito local, están relacionadas entre sí a través de su principal accionista, el Banco Santander S.A. de España. Si bien el BSP y Santander Consumo no forman un conglomerado financiero a nivel local, estas entidades reportan información consolidada a su matriz. Debe recalarse que la Edpyme no es subsidiaria de BSP, o viceversa, y que las entidades desarrollan sus operaciones en diferentes segmentos de clientes.

ANÁLISIS FINANCIERO

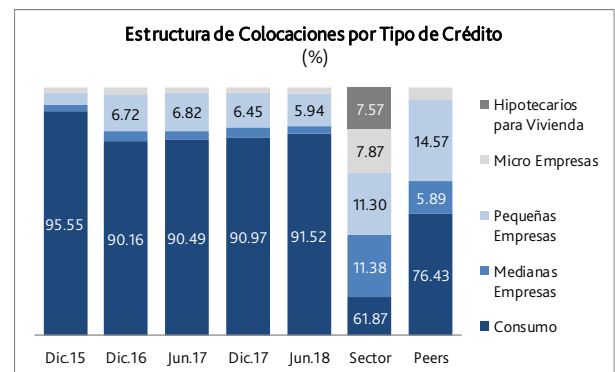
Activos y Calidad de Cartera

Los activos de Santander Consumo ascendieron a S/472.3 millones al primer semestre del año en curso, manteniendo un nivel similar al de junio de 2017 (S/473.8 millones).

Las colocaciones -los activos con mayor participación-, se situaron en S/462.5 millones, presentando un aumento de 1.93% en los seis meses bajo evaluación, aunque con un menor ritmo de crecimiento que en periodos anteriores (+6.58% entre diciembre de 2016 y junio de 2017). Esto refleja la reducción interanual de 2.00% de la inmatriculación de vehículos nuevos, siendo esto un indicador del comportamiento del sistema de créditos vehiculares. Del mismo modo, las operaciones del segundo trimestre de la Edpyme fueron afectadas por el incremento del Impuesto Selectivo

al Consumo, el mismo que elevó los precios de los vehículos en más de 10.00%, afectando las operaciones en negociación durante el periodo de introducción de la medida impositiva. Si bien el impacto de estos factores en las colocaciones del Emisor se considera temporal, el ritmo de operaciones activas de la Edpyme continuará siendo monitoreado.

Al analizar la tipología de los créditos de Santander Consumo, se observó que se mantuvo la concentración en consumo y en pequeña empresa, reflejando estos últimos los créditos que otorga a personas naturales con negocios. Cabe precisar que la Edpyme busca mantener la participación de los deudores dependientes en aproximadamente 90.00%, al representar éstos un menor riesgo crediticio.

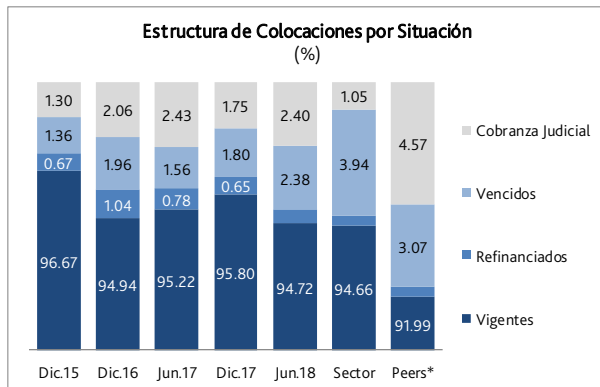


Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Entre las principales características de la cartera de créditos, se encuentra el alto componente de garantías preferidas - conformadas por prendas vehiculares- que se situó en 97.10% al primer semestre del 2018 (96.70% al 2017); esto mitiga el riesgo inherente de los créditos de consumo. Además, se mantiene la tendencia a la baja de la dolarización de la cartera, contando los créditos colocados en Soles con una participación de 90.24% a la fecha de análisis (81.42% a junio de 2017). Esto último refleja la estrategia de reemplazo de pasivos en moneda extranjera de la Edpyme, buscando evitar un descalce cambiario.

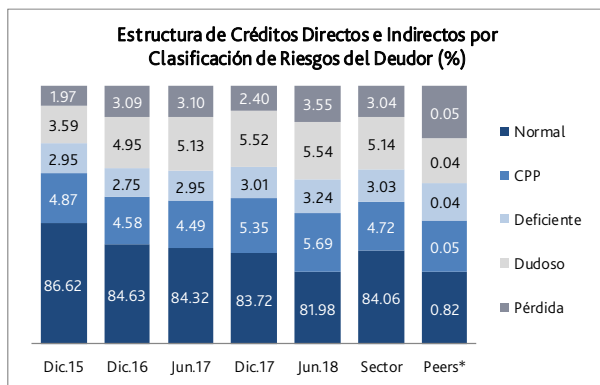
Por situación, la participación de los créditos vigentes se redujo entre junio de 2017 y junio de 2018. Esto refleja el menor dinamismo de la cartera total, así como el incremento de la cartera vencida, que se ubicó por encima a lo observado en periodos anteriores. Según lo comentado por la Gerencia de la Edpyme, esto responde al comportamiento particular que ha tenido el consumidor peruano durante finales del primer semestre de este año, postergando los pagos de los créditos vehiculares y priorizando el consumo de electrodomésticos. De esta manera, sus indicadores de mora se elevaron en los doce meses en cuestión, pero se mantuvieron por debajo del promedio de los comparables¹.

¹ Promedio de entidades especializadas en el financiamiento de vehículos (Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.).



* Comparables (peers): Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, continúa disminuyendo la participación de la cartera categorizada como Normal, producto principalmente del menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, como se mencionó anteriormente. Cabe indicar que la participación de la Cartera Crítica en Santander Consumo (12.33%), es ligeramente menor a la del promedio de los comparables (13.03%)



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los indicadores de calidad de cartera presentan una tendencia al alza que se considera propia de la etapa de maduración del Emisor, y que fue influenciada por la complicada situación del sector de créditos vehiculares durante el año 2017 y el primer semestre de 2018. No obstante, estos ratios han venido reduciendo la brecha que tienen con respecto a los del promedio de Edpymes y de sus peers -pero manteniéndose favorablemente por debajo de éstos-, motivo por el que es importante que Santander Consumo priorice sus acciones de recupero y seguimiento de su cartera de créditos.

Además, al 30 de junio de 2018, Santander Consumo contó con 4,619 clientes sobreendeudados (saldo de S/103.2 millones), los que representaron un 22.31% del total de las colocaciones (39.82% en similar periodo del año 2017). Cabe mencionar que el 68.00% de la cartera sobreendeudada está clasificada como Normal.

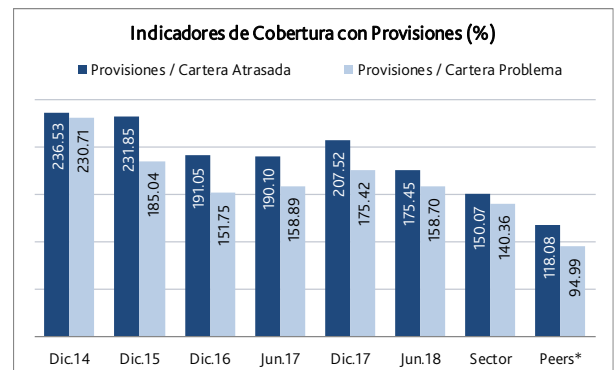
En cuanto al stock de provisiones para colocaciones, éste se incrementó de S/34.9 millones a S/38.8 millones entre junio de 2017 y junio de 2018, acompañando el aumento de la cartera problema.

Estructura de Provisiones

(S/ miles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Genérica	6,037	4,553	4,801	3,788	3,789
Fijo	2,777	3,353	3,701	3,788	3,789
Procíclico	2,394	0	0	0	0
Voluntaria	866	1,200	1,100	0	0
Específica	4,848	19,332	28,359	29,608	34,989
Total	10,885	23,885	33,160	33,396	38,777

Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

A pesar del incremento en las provisiones, los ratios de cobertura se redujeron en el periodo analizado (como se puede ver en el siguiente gráfico), al incorporar los aumentos tanto de la cartera atrasada como de la cartera problema.

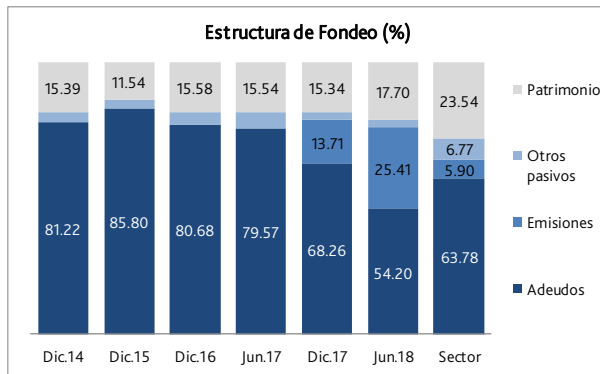


* Comparables (peers): Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Santander Consumo contó con S/256.0 millones de adeudos a junio de 2018, los mismos que se redujeron en 32.11% interanualmente, luego de que amortizara parte de su deuda con instituciones locales como Banco Interamericano de Finanzas, Banco de Comercio y Banco Santander Perú S.A., y del extranjero, como Banco de Chile y Banco de Crédito e Inversiones S.A. En línea con lo anterior, la participación de los adeudos respecto al total de activos continuó disminuyendo, ubicándose a la fecha de análisis en 54.20% (63.80% en el caso del resto de Edpymes). Esto disminuye la exposición del Emisor a la disponibilidad de liquidez de otras entidades financieras y a la renovación de líneas de crédito de corto plazo.

Para reemplazar los adeudos, Santander Consumo recaudó fondos mediante la Primera Emisión (en diciembre del 2017) y la Segunda Emisión (en junio de 2018) de Instrumentos de Corto Plazo contempladas en el Primer Programa. Dicho Programa fue inscrito en el 2017 con la finalidad de diversificar las fuentes de fondeo y lograr un mejor calce de plazos entre sus activos y pasivos. Los recursos captados fueron utilizados para cancelar deuda con terceros. Si bien se planeaba utilizar parte de lo recaudado para colocaciones de créditos, la menor actividad en el sector conllevó a que se destinara el íntegro de los fondos al reperfilamiento de deuda. Para una mayor referencia respecto a los instrumentos clasificados, remitirse al Anexo II del presente informe.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, si bien la duración de las obligaciones de la Edpyme se redujo (como se ve en el cuadro siguiente), ésta aún mantiene una alta concentración de sus principales pasivos en el corto plazo, constituyendo un riesgo dado que sus colocaciones tienen vencimientos entre dos y cinco años. Según lo indicado por la Gerencia del Emisor, esta continuará trabajando en disminuir los descaldes de plazos.

Audeudos e Instrumentos en Circulación					
(S/ miles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Hasta 1 mes	59.4	43.2	22.9	34.0	12.2
2 - 3 meses	9.1	43.0	20.5	11.9	15.7
4 - 12 meses	31.5	13.7	40.7	34.7	35.6
No corriente	0.0	0.0	15.9	19.4	36.4

Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio neto de Santander Consumo totalizó S/83.6 millones (17.70% del total de activos). Este rubro presenta una tendencia al alza relacionada con la sostenida reducción de las pérdidas acumuladas de la Edpyme (S/5.6 millones a la fecha de análisis), las que se revertirían hacia finales de este año, según la información alcanzada por la Gerencia de la Entidad.

Solvencia

El ratio de capital global de la Edpyme exhibe una tendencia creciente, en línea con los planes de fortalecimiento patrimonial del Emisor, y que va adecuándose a los niveles de crecimiento del negocio.

Durante los seis meses bajo análisis, el incremento en el ratio de capital global respondió al mayor patrimonio efectivo de Santander Consumo (pasó de S/77.5 millones a S/86.7 millones), que a su vez es producto de la política de la Edpyme de capitalización mensual de sus resultados. Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo se mantuvo en un nivel similar al de junio de 2017 (+0.09%), en línea con un aumento del requerimiento de riesgo operacional y reducciones del requerimiento de riesgo crediticio.

Ratio De Capital Global (%)	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Santander Consumo	12.24	12.62	13.29	14.22	14.85
EDPYMEs	19.95	20.50	17.60	17.05	18.45*

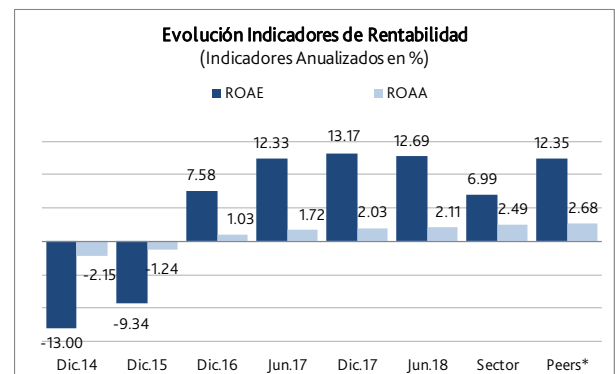
*Dato a mayo de 2018.

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, los ingresos generados por los créditos directos de Santander Consumo se incrementaron en 5.35% de manera interanual, como reflejo del mayor riesgo asumido por la cartera de colocaciones. Por su parte, los gastos financieros se redujeron en 10.48%, en línea con la estrategia desplegada por la Edpyme para reemplazar fuentes de fondeo más caras y de plazos reducidos con sus emisiones de Instrumentos de Corto Plazo. Todo esto conllevó a un importante incremento en el margen bruto, el mismo que pasó de 68.47% a 73.21% entre junio de 2017 y junio de 2018. Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos totalizaron S/4.9 millones, con un incremento de S/2.8 millones que acompañó el deterioro de la cartera de la Edpyme. El resultado financiero neto se mantuvo en S/20.3 millones entre junio de 2017 y junio de 2018.

En los doce meses bajo evaluación, los ingresos netos por servicios financieros pasaron de S/4.2 millones a S/5.2 millones, incluyendo la cobranza de comisiones, portes y mantenimiento; así como cobros de comisión de prima única. No obstante, el impacto en la última línea de los resultados fue compensado con el incremento de S/2.2 millones de los gastos operativos. De esta manera, la utilidad neta aumentó en 6.12%, al incorporar el mayor monto de partidas no operacionales (+S/1.6 millones), las mismas que están relacionadas principalmente a intermediación de seguros. Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad de los activos y del accionista (ROAA y ROAE) aumentaron ligeramente.



* Comparables (peers): Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

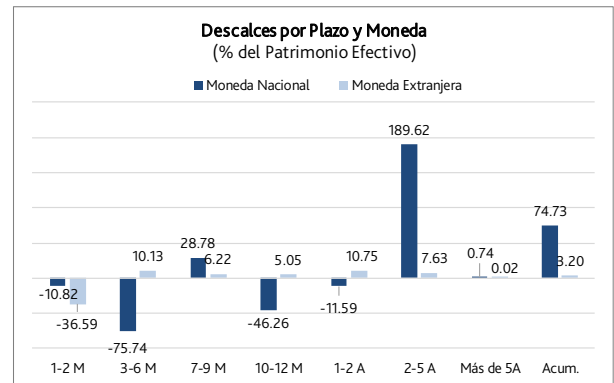
Liquidez y Calce de Operaciones

Santander Consumo cuenta con un limitado stock de fondos disponibles, los que representaron el 1.11% de los activos (1.62% a junio de 2017) y están compuestos por los recursos líquidos que mantiene en caja y bancos.

El Plan de Contingencia de Liquidez de la Edpyme se enfoca en la utilización de las líneas de financiamiento disponibles, que a junio de 2018 se situaron en US\$136.5 millones, monto que incluye una línea no comprometida con la matriz,

el Banco Santander S.A. (España)². Cabe indicar que la disponibilidad de estos fondos depende de la coyuntura del mercado; y que Santander Consumo no cuenta con inversiones en instrumentos financieros de rápida realización que puedan ser vendidos o dejados en garantía en un evento de crisis de liquidez.

Respecto al calce entre activos y pasivos por plazos de la Edpyme, a junio de 2018 se observaron mejoras en los tramos más cortos, las mismas que derivaron de la reducción de los adeudados en dichos tramos. No obstante, Santander Consumo aún presenta descalces negativos relevantes en moneda nacional en los tramos de hasta 12 meses. Dichas brechas son compensadas por un descalce positivo importante (189.62% respecto al Patrimonio Efectivo) en el tramo de 2 a 5 años, como producto de la maduración de las colocaciones del Emisor. De este modo, la brecha acumulada en moneda nacional ascendió a 74.73% del Patrimonio Efectivo a junio de 2018.



Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

² Según lo indicado por la Edpyme, dicha línea se encontraría habilitada para la atención en cualquier escenario de estrés.

Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (Antes Santander Consumo Perú S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(En Miles de Soles)	Santander Consumo Perú S.A.		Edpyme Santander Consumo Perú S.A.				
	Dic.14		Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Caja	6		2	2	2	0	1
Bancos y Corresponsales	9,220		9,188	4,233	7,695	48,331	5,227
Otros Depósitos	57		2	0	4	2	2
Total Caja y Bancos	9,283		9,192	4,236	7,701	48,333	5,230
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	0		0	0	0	0	0
Fondos Interbancarios	0		0	0	0	0	0
Fondos Disponibles	9,283		9,192	4,236	7,701	48,333	5,230
Préstamos	300,339		374,351	409,602	437,865	434,724	438,090
Colocaciones Vigentes	300,339		374,351	409,602	437,865	434,724	438,090
Créditos Refinanciados y Reestructurados	116		2,606	4,496	3,605	2,945	2,332
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	4,602		10,302	17,357	18,353	16,093	22,102
Cartera Problema	4,718		12,908	21,852	21,958	19,038	24,434
Colocaciones Brutas	305,057		387,258	431,454	459,823	453,762	462,524
Provisiones para Colocaciones	-10,885		-23,885	-33,160	-34,888	-33,396	-38,777
Intereses y Comisiones No Devengados	0		-64	-593	-511	-343	-312
Colocaciones Netas	294,172		363,309	397,700	424,424	420,023	423,435
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	6,023		9,826	8,105	9,440	7,435	9,411
Activo Fijo Neto	968		773	827	1,069	1,468	2,776
Otros Activos	30,958		31,605	29,854	31,285	33,296	31,460
TOTAL ACTIVOS	341,404		414,705	440,722	473,918	510,555	472,313
Fondos Interbancarios	0		0	0	0	0	0
Adeudados Instituciones del País	66,675		166,524	268,323	305,524	290,147	216,750
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	210,597		189,311	87,256	71,566	58,338	39,264
Total Adeudados	277,272		355,835	355,579	377,090	348,485	256,014
Emisiones	0		0	0	0	70,000	120,000
Provisiones	6,139		2,936	2,874	1,766	1,842	2,088
Cuentas por Pagar Netas	1,967		5,559	7,028	9,355	6,762	5,103
Intereses y Otros Gastos por Pagar	0		2,181	4,803	6,527	4,074	1,919
Otros Pasivos	3,490		347	1,781	5,552	1,057	3,581
TOTAL PASIVO	288,868		366,857	372,064	400,290	432,221	388,705
Capital Social	66,500		66,500	82,893	82,893	82,893	82,893
Ajustes al Patrimonio	0		0	0	0	0	0
Resultados acumulados	-8,603		-13,965	-18,652	-14,235	-14,235	-4,559
Resultado neto del ejercicio	-5,361		-4,687	4,417	4,970	9,676	5,274
TOTAL PATRIMONIO NETO	52,536		47,848	68,658	73,627	78,334	83,608
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	341,404		414,705	440,722	473,918	510,555	472,313

ESTADO DE RESULTADOS

(En Miles de Soles)	Santander Consumo Perú S.A.		Edpyme Santander Consumo Perú S.A.				
	Dic.14		Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Ingresos Financieros	25,081		42,189	57,551	32,761	67,312	34,512
Disponible	189		5	5	8	17	76
Créditos Directos	24,288		42,004	57,451	32,752	67,295	34,342
Diferencia de Cambio	604		180	95	0	0	94
Gastos Financieros	7,518		13,200	18,960	10,328	21,367	9,246
Adeudos y Obligaciones Financieras	7,518		13,200	18,960	10,278	21,156	7,602
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	0		0	0	0	113	1,643
Diferencia de Cambio	0		0	0	50	97	0
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	17,563		28,989	38,591	22,433	45,945	25,267
Provisiones por Malas Deudas	6,670		13,525	9,360	2,131	6,706	4,940
Provisiones del Ejercicio	6,670		17,689	11,547	3,338	8,310	4,940
Recupero de Provisiones	0		-4,164	-1,992	-1,207	1,604	0
RESULTADO FINANCIERO NETO	10,893		15,464	29,231	20,302	39,239	20,326
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	4,289		4,403	6,017	4,152	9,935	5,183
Gastos Operativos	25,540		32,045	34,914	19,313	40,880	21,563
Personal y Directorio	7,474		7,402	8,590	4,183	9,350	4,884
Generales	18,066		24,643	26,324	15,131	31,530	16,679
RESULTADO OPERACIONAL	-10,358		-12,178	334	5,141	8,294	3,947
Ingresos / Gastos No Operacionales	4,126		7,413	7,222	2,535	6,306	4,118
Otras Provisiones y Depreciaciones	917		1,469	831	168	1,308	536
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	-7,149		-6,234	6,725	7,508	13,292	7,529
Impuesto a la Renta	-1,788		-1,547	2,308	2,538	3,616	2,255
UTILIDAD NETA DEL AÑO	-5,361		-4,687	4,417	4,970	9,676	5,274

Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (Antes Santander Consumo Perú S.A.)

PRINCIPALES INDICADORES

	Santander Consumo Perú S.A.	Edpyme Santander Consumo Perú S.A.				
	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Liquidez						
Fondos Disponibles / Activo total	2.72%	2.22%	0.96%	1.62%	9.47%	1.11%
Colocaciones Netas / Fondeo total	106.10%	102.10%	111.85%	112.55%	100.37%	112.61%
Solvencia						
Ratio de Capital Global (%)	N.A.	12.24%	12.62%	13.29%	14.20%	14.85%
Fondos de Capital Primario / APR (1)	N.A.	11.18%	11.74%	12.62%	13.55%	14.20%
Pasivo / Patrimonio (veces)	5.50	7.67	5.42	5.44	5.52	4.65
Pasivo / Activo	0.85	0.88	0.84	0.84	0.85	0.82
Pasivo / Capital Social + Reservas	4.34	5.52	4.49	4.83	5.21	4.69
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.81	8.09	6.28	6.25	5.79	5.53
Cartera Atrasada / Patrimonio	8.76%	21.53%	25.28%	24.93%	20.54%	26.44%
Compromiso Patrimonial	-11.74%	-22.94%	-16.47%	-17.56%	-18.33%	-17.16%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	1.51%	2.66%	4.02%	3.99%	3.55%	4.78%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	N.A.	2.13%	3.34%	3.44%	2.89%	3.98%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	1.55%	3.33%	5.06%	4.78%	4.20%	5.28%
Cartera Problema + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	1.55%	3.89%	5.07%	4.78%	5.55%	6.59%
Provisiones / Cartera Atrasada	236.53%	231.85%	191.05%	190.10%	207.52%	175.45%
Provisiones / Cartera Problema	230.71%	185.04%	151.75%	158.89%	175.42%	158.70%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	N.A.	72.53%	71.33%	105.94%	67.33%	68.03%
20 Mayores Deudores / Colocaciones Brutas	N.A.	-	1.04%	0.67%	0.67%	0.73%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	70.03%	68.71%	67.06%	68.47%	68.26%	73.21%
Margen Financiero Neto	43.43%	36.65%	50.79%	61.97%	58.29%	58.90%
Margen Operacional	-41.30%	-28.87%	0.58%	15.69%	12.32%	11.44%
Margen Neto	-21.37%	-11.11%	7.67%	15.17%	14.37%	15.28%
ROAE (Return on Average Equity) *	-13.00%	-9.34%	7.58%	12.33%	13.17%	12.69%
ROAA (Return on Average Assets) *	-2.15%	-1.24%	1.03%	1.72%	2.03%	2.11%
Rendimiento de Préstamos	11.09%	12.13%	14.03%	14.71%	15.20%	14.94%
Rendimiento de Inversiones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento de Activos de Intermediación (4)	10.70%	11.82%	13.81%	14.48%	14.36%	14.75%
Costo del Fondeo	3.75%	4.17%	5.33%	5.92%	6.01%	5.84%
Spread financiero	6.95%	7.65%	8.48%	8.56%	8.35%	8.91%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-76.96%	-158.16%	163.50%	51.00%	65.17%	78.08%
Eficiencia						
Gastos Operativos * / Activos Promedio	10.24%	8.48%	8.16%	8.61%	8.59%	9.12%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	101.83%	75.96%	60.67%	58.95%	60.73%	62.48%
Gastos Operativos / Resultado Financiero Bruto	145.42%	110.54%	90.47%	86.09%	88.97%	85.34%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	29.80%	17.54%	14.93%	12.77%	13.89%	14.15%
Gastos de Personal * / Colocaciones Brutas Prom.	3.41%	2.14%	2.10%	2.17%	2.11%	2.18%
Eficiencia Operacional (5)	98.31%	78.53%	67.36%	66.32%	65.74%	62.38%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	-	7,171	7,439	6,664	6,875	6,336
Otros Indicadores e Información Adicional *						
Ingresos de Intermediación (S/000)	24,477	42,009	57,456	62,657	67,312	68,969
Costos de Intermediación (S/000)	7,518	13,200	18,960	21,269	21,156	18,480
Resultado de Intermediación (S/000)	16,959	28,809	38,496	41,388	46,156	50,489
Número de Deudores	N.A.	12,559	15,259	16,759	17,348	17,923
Crédito Promedio (S/)	N.A.	30,835	28,275	27,437	26,156	25,806
Número de Personal	-	54	58	69	66	73
Número de Oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos del Periodo (S/000)	0	2,224	10	0	6,494	0
Castigos de los Últimos 12 meses (S/000)	0	2,224	10	10	6,494	6,494
Castigos LTM / (Colocaciones Brutas+Castigos LTM)	0.00%	0.57%	0.00%	0.00%	1.41%	1.38%

* Indicadores anualizados

(1) APR: Activos Ponderados por Riesgo

(2) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) (Ingresos Financieros - Diferencia de Cambio - Derivados - Otros) / (Promedio de Fondos Disponibles + Colocaciones Brutas)

(5) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

ANEXO I
HISTORIA DE LA CLASIFICACIÓN* – EDPYME SANTANDER CONSUMO PERU S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.17)	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Primera Emisión** (S/70 millones)	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.
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Segunda Emisión*** (S/50 millones)	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.

* 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 22 de marzo de 2018.

***Sesión de Comité del 28 de marzo de 2018.

ANEXO II
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CLASIFICADOS – EDPYME SANTANDER CONSUMO S.A.

PRIMER PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO

Monto del Programa:	Hasta por un monto máximo en circulación de S/200 millones.
Oferta:	Pública.
Garantías/Resguardos:	-
Duración del Programa:	6 años.
Estructura de Pagos:	<i>Bullet.</i>
Destino de Recursos:	En primera prioridad, se usará un 20% en sus necesidades de corto plazo (propias del giro de negocio) y, en segunda prioridad, se usará un 80% en reemplazar parte del fondeo existente con otras instituciones. Entre las necesidades de corto plazo del Emisor se encuentran desembolsos de créditos vehiculares, pago de comisiones a concesionarios y ejecutivos de crédito, pago de proveedores, entre otros.
Entidad Estructuradora:	Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Agente Colocador:	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

	Primera Emisión	Segunda Emisión
Monto:	S/70 millones.	S/50 millones.
Vencimiento:	13/12/2018	17/06/2018
Tasa:	4.8125%	4.15625%
Valor Nominal:	S/10,000.00 cada uno.	S/10,000.00 cada uno.
Destino de Recursos:	En primera prioridad, se usa un 20% en sus necesidades de corto plazo (propias del giro de negocio) y, en segunda prioridad, se usa un 80% en reemplazar parte del fondeo existente con otras instituciones.	

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - EDPYME SANTANDER CONSUMO PERU S.A.

Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Banco Santander S.A. - España	55.0%
SK Berge S.A.	45.0%
Total	100.0%

Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2018

Directorio	
Juan Pedro Oechsle Bernos*	Presidente
Rafael Sainz de Herrera	Director Titular
Ignacio Enciso Merino	Director Titular
Marco Antonio Zaldívar García**	Director Titular
Daniel Molina Vilariño	Director Titular
José Arribas Velasco	Director Titular
Francisco Urzua Edwards	Director Suplente

*Desde el 21.03.2018.

**Desde el 21.03.2018.

Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2018

Plana Gerencial	
Juan Pablo Yzaguirre Del Carpio	Gerente General
Jesús Honduvilla Andrés	Gerente General Adjunto
Cesar Inchaustegui Álvarez	Gerente de Medios
Augusto Gayoso Ramírez	Gerente de Riesgos
Luis Fernando Olivares Arbaiza	Gerente Comercial
Walter Alcántara Villanueva	Gerente de Contabilidad

Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

© 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, 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.