



Equilibrium  
Clasificadora de Riesgo S.A.

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

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 30 de marzo de 2017

### Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal  
Analista Junior  
gbedregal@equilibrium.com.pe

María Luisa Tejada  
Analista Asociado  
mtejada@equilibrium.com.pe

\*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, 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 CMAC Ica. 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. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Tras la respectiva evaluación, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió ratificar la categoría C+ asignada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica (en adelante la Caja o la Entidad).

Dicha categoría se respalda en la experiencia y el reconocimiento con el que cuenta la Caja en su ciudad matriz, lo que permite que la Entidad sea un importante participante en el financiamiento de los sectores de micro y pequeña empresa en Ica. Esto se fortalece con la experiencia de la Plana Gerencial, compuesta por personas con años en el manejo de Cajas Municipales.

Cabe mencionar que durante los últimos meses del 2015 y el primer semestre del 2016 se implementaron medidas de carácter estructural, enfocadas en la función de recuperaciones y en la especialización de la fuerza de ventas, lo que permitió que a diciembre de 2016 las colocaciones brutas muestren un crecimiento anual de 7.03%.

También se incorpora el adecuado nivel de solvencia registrado, al ubicarse el ratio de capital global en 15.18%. Si bien este indicador se encuentra por encima del mínimo regulatorio, este se ajusta entre ejercicios producto del mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo crediticio al haberse incrementado la cartera de colocaciones de la Caja.

A pesar de lo anterior, limita la clasificación de CMAC Ica el que sus ratios de calidad de cartera se ubiquen por encima de la media de Cajas Municipales, aún después de mejorar entre el 2015 y el 2016. Esto se relaciona con la

## Instrumento

## Clasificación\*

Entidad

C+

exposición que presenta la Entidad al producto Auto a Gas (cartera con altos indicadores de morosidad) y otros atrasos puntuales, entre los que destaca un crédito de S/2.50 millones, otorgado en mayo del 2015 para un proyecto de viviendas y que a la fecha del presente informe se encuentra cancelado. De este modo, el indicador de cartera atrasada se ubica en 7.30%, ubicándose por encima de la media del sector. Cabe indicar que, aunque los ratios de morosidad mejoran entre el 2015 y el 2016, el ratio de cobertura de la cartera problema por provisiones pasa de 122.16% a 121.07%, disminuyendo ligeramente, al no haberse incrementado las provisiones con el mismo dinamismo que la cartera.

Lo anterior resalta la urgencia por dinamizar las colocaciones de la Entidad (sin perder de vista la calidad de la misma), lo que además permitiría una mayor generación de resultados, los que durante los últimos periodos se apoyaron en ajustes a las tasas pasivas ofrecidas, estrategia considerada no sostenible en el largo plazo.

Adicionalmente, el Comité de Clasificación considera que el cambio de la opinión de riesgos a carácter no determinante, medida tomada en el primer semestre del 2016, da cabida a un menor control del riesgo crediticio previo al desembolso, aunque al 2016, de 180 opiniones, un 9% no fue tomado en cuenta. Al respecto, la Caja indicó que las funciones de la unidad de riesgos de apoyar y asistir a las unidades de la Entidad para una adecuada gestión de riesgos se mantienen, y que la evaluación de dicho riesgo

crediticio recae actualmente en cada unidad de negocio, los comités constituidos y la unidad de riesgos. Es de indicar que, en la mayoría de casos, las observaciones son de riesgo operativo y no de riesgo crediticio.

Asimismo, se resalta el limitado respaldo patrimonial que le brinda su principal accionista, la Municipalidad Provincial de Ica, al no contar con una partida de fortalecimiento patrimonial. A esto se suma el hecho de que SUNAT mantiene un proceso de cobranza coactiva en contra de la Municipalidad por deudas tributarias, lo que impide que se capitalicen utilidades.

En línea con lo anterior, resalta que aún no se aprueba que las utilidades del ejercicio 2015 (S/18.28 millones) se registren como reservas legales y facultativas, por lo que éstas se registran como resultados acumulados a diciembre de 2016.

Se tomará especial énfasis en el análisis de los créditos reprogramados y su influencia en la calidad de la cartera en vista del impacto del Fenómeno El Niño de este año.

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.

Por último, al cierre del ejercicio 2016 se observan señales de recuperación en la calidad crediticia de la Entidad, acorde a los objetivos planteados en su plan estratégico, pero se mantendrán monitoreadas las medidas que se apliquen para el fortalecimiento patrimonial de la Caja, así como de los procesos de admisión de riesgos y de control de la mora.

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

- Sostenido crecimiento de la cartera de colocaciones, acompañado de indicadores saludables de calidad de cartera y de cobertura de la misma.
- Incorporación de un socio estratégico de elevada calidad crediticia que brinde mayor respaldo patrimonial y *know-how* al negocio.
- Mayor presencia de la Caja en zonas que con bajos niveles de penetración y que a su vez contribuya a la diversificación geográfica de la cartera.
- Menor riesgo en el sistema microfinanciero: sobreendeudamiento, competencia, regulación, entre otros.

**Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:**

- Mayores deterioros en la cartera crediticia, vía una recuperación deficiente de los créditos o vía shocks externos.
- Incremento significativo en los créditos reprogramados que generen incertidumbre respecto a la generación futura de la Entidad.
- Deterioro en la cobertura que brindan las provisiones a la cartera problema, con el consecuente impacto en la exposición patrimonial.
- Que el riesgo de injerencia política se plasme negativamente en la institución.

**Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de importancia

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica inició sus operaciones en el año 1989. A la fecha, su objetivo es fomentar la descentralización financiera, captar recursos del público y realizar operaciones de financiamiento, principalmente a las pequeñas y microempresas. En este sentido, la Entidad ofrece productos de crédito, de ahorro y servicios no financieros. Cuenta también con convenios de recaudación de fondos con instituciones como colegios, universidades e instituciones de servicio público como Emapica, Contugas y Juntas de Riego. Además, la Caja mantiene un convenio con GlobalNet para que sus clientes puedan hacer uso de su red de cajeros automáticos a nivel nacional (más de 1,800 cajeros).

Según informado por la Caja, ésta cuenta con 43 oficinas a nivel nacional, entre agencias, oficinas informativas, oficinas especiales y oficinas compartidas con el Banco de la Nación, distribuidas en los departamentos de Ica, Lima, Ayacucho, Apurímac, Arequipa y Ancash.

Cabe mencionar que durante el 2016 se paralizó el plan de transferencia de la cartera de créditos hipotecarios de CRAC Señor de Luren originados en Ica a CMAC Ica; esto responde a demoras en los trámites, según comentado por la Entidad. La cartera a transferir ascendería a S/29.00 millones (inicialmente S/50.00 millones).

### Composición accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Conforme a la estructura organizacional de las Cajas Municipales, la toma de decisiones se realiza entre el Directorio y la Gerencia Mancomunada.

Se observa que durante los últimos periodos la rotación de la Gerencia Mancomunada de Créditos ha sido alta, toda vez que a lo largo del 2016 la ocupó el Sr. Guillermo Portugal, incorporándose en el 2017 José Manuel Díaz Alemán.

El accionariado, Directorio y Plana Gerencial de CMAC Ica se presentan en el Anexo I.

Producto de la fusión por absorción de CMAC Chíncha en el año 2006, la estructura accionaria de la Caja dejó de pertenecer exclusivamente a la Municipalidad Provincial de Ica. Respecto a ésta última, la misma mantiene un proceso de cobranza coactiva por parte de la SUNAT. Dicho proceso ha originado que se ordene el embargo de cuentas, utilidades o dividendos y cualquier otro derecho derivado, por lo que no se ha procedido con la repartición de dividendos a la Municipalidad ni con la capitalización de utilidades de la Caja desde el año 2010. En su lugar, la Caja acordó constituir reservas facultativas en base a las utilidades con acuerdo de capitalización de 100%, las cuales computan en el cálculo del patrimonio efectivo. A la fecha de análisis, de acuerdo a lo informado por la Gerencia Mancomunada de la Caja, la Municipalidad Provincial de Ica no ha llegado a un acuerdo con la SUNAT respecto a dicho proceso.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2016, CMAC Ica mantiene el séptimo lugar dentro del sistema de Cajas Municipales en

cuanto a captaciones y patrimonio (considerando a CMCP Lima), así como el octavo lugar en cuanto a colocaciones, según se detalla a continuación:

Participación Sist. CMACs	CMAC Ica			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	5.42%	5.02%	4.54%	4.16%
Depósitos Totales	5.98%	5.08%	4.51%	4.08%
Patrimonio	4.83%	4.92%	5.09%	5.09%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

Con la finalidad de controlar su exposición a los riesgos propios del negocio y del sector en el que opera, CMAC Ica cuenta con un área de riesgos, la misma que tiene tres unidades: Análisis de Riesgos, Riesgo Operacional y de Riesgo de Crédito, esta última es la encargada de realizar visitas pre y post desembolso a nivel de muestreo, desarrollando sus actividades de forma descentralizada.

### Gestión de Riesgo Crediticio

La Unidad de Supervisión de Riesgo Crediticio elabora informes mensuales y trimestrales sobre el seguimiento de indicadores de calidad, concentración y cobertura de la cartera, los que son presentados al Comité de Riesgos y al Directorio para su aprobación y posterior difusión entre el personal. Además, la Caja cuenta con un sistema que le permite aplicar las políticas crediticias, aprobar las excepciones y automatizar el control del riesgo de sobreendudamiento y con una Unidad de Supervisión de Riesgo de Crédito.

Durante el año 2015 la Caja reforzó el área de recuperaciones fortaleciendo las metodologías de trabajo y sistema de incentivos y reestructuró el *staff* de analistas de crédito a fin de separar funciones, por lo que a la fecha cuenta con tres Supervisores de Recuperaciones especializados en la parte judicial.

No obstante, la opinión de riesgos es no determinante desde el primer semestre de 2016, según decisión de la Gerencia Mancomunada y Directorio, lo que difiere de la mayoría del resto de Cajas Municipales. Cabe indicar que al 2016, de un total de 180 opiniones de riesgos, un 9% no fue tomado en cuenta.

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

La Caja gestiona su exposición al riesgo de mercado a través de evaluaciones sobre cambios adversos en la tasa de interés, tipo de cambio y precios, denominados factores de riesgo que inciden en el margen financiero y/o en el valor patrimonial.

Además, monitorea los indicadores de liquidez en moneda nacional y extranjera y realiza el análisis GAP por bandas temporales para monitorear descalces por plazo de vencimiento. Asimismo, realiza un *backtesting* del tipo de cambio y del precio del oro, procedimiento estadístico utilizado para validar la calidad y la precisión de un modelo VaR. A la fecha, no se ha registrado una ganancia o pérdida real que supera a la calculada en el modelo VaR.

### Gestión de Riesgo Operacional<sup>1</sup>

La Caja cuenta con módulos desarrollados internamente para la auditoría interna y la administración de riesgos operativos, con una normativa especializada y con el módulo de registro de los eventos de pérdida en la intranet de acuerdo a los lineamientos establecidos por la SBS, el cual es usado por los colaboradores para reportar eventos.

Es importante mencionar que a la fecha, la Caja mantiene como *core* operativo el sistema denominado SICMAC, adquirido a CMAC Trujillo a fines del ejercicio 2003. No obstante, la Caja viene desarrollando un nuevo sistema denominado OPTIMUS a nivel interno, el cual incorpora mejoras en términos de confidencialidad y rapidez de ingreso de la información y mejor compatibilidad con centrales de riesgo externas.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

Dentro del marco legal vigente relacionado a la Prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, CMAC Ica cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva, que reporta directamente al Directorio acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos; dicho Oficial cuenta con el apoyo de un analista y dos asistentes. Asimismo, elabora los informes semestrales sobre la base de la reglamentación emitida por la SBS y de las prácticas corporativas de la institución.

De acuerdo a lo informado por el Oficial de Cumplimiento de la Entidad, al segundo semestre del 2016 se ha cumplido con el plan anual de trabajo a un 100.00%.

## ANÁLISIS FINANCIERO

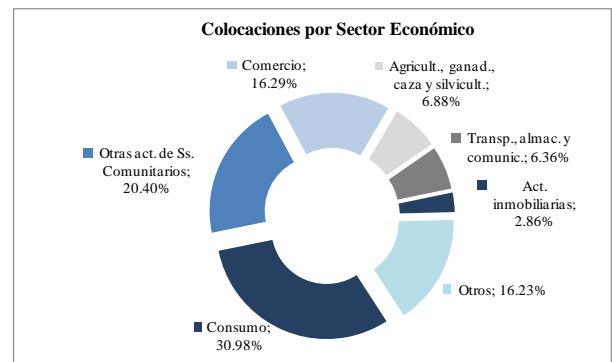
### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2016, CMAC Ica cuenta con activos por S/904.96 millones, los que registran un crecimiento de 5.12% respecto a diciembre de 2015, sustentado en el incremento de la cartera de créditos, el que supera la reducción de los fondos disponibles.

Se observa que las colocaciones brutas totalizan S/714.47 millones a la fecha de análisis, monto que se incrementa en 7.03% de manera anual, deteniendo la tendencia a la baja observada hasta el 2015. Según lo comentado por la Gerencia de la Entidad, este incremento responde a campañas realizadas hacia el final del 2016, tras aplicar medidas de seguimiento de la productividad al personal de créditos. No obstante, la tendencia de reducción del número de deudores se mantuvo, al pasar de 67,630 a 64,762 en el periodo bajo análisis, y que responde también al castigo de créditos (-3,353 clientes) conllevando al aumento del crédito promedio de S/9,871 a S/11,032.

En cuanto a la tipificación de los créditos, éstos se concentran en pequeña empresa, consumo y microempresa, los que en conjunto suman 89.75% del total de las colocaciones brutas. Destaca la participación de los créditos hipotecarios al representar el 6.96% de la cartera, dado que éstos

no son atractivos para la banca tradicional pero tienen acogida en los mercados que la Entidad atiende y que a su vez se caracterizan por acotados niveles de morosidad y por contar con garantías reales. No obstante, se debe indicar que éstos no son parte del *core* del negocio de la Caja, y que conllevarían a incrementos en el crédito promedio. Cabe recordar que a inicios del 2016 CMAC Ica realizó la reclasificación de parte de su cartera minorista tipificada como pequeña y microempresa, pasándola a créditos de consumo. Esto explica que, a diferencia del resto de Cajas Municipales que coloca créditos principalmente actividades de comercio, la estructura de colocaciones por sector económico se enfoque en consumo (30.98%).



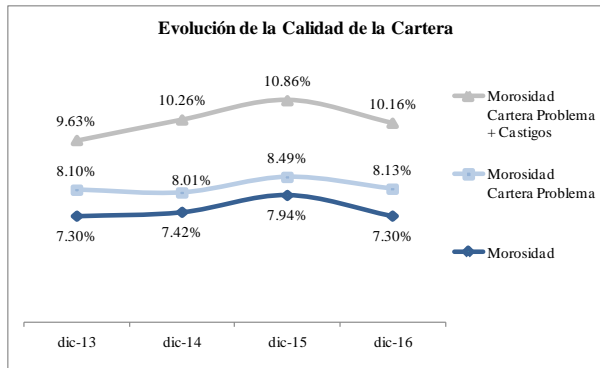
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Durante el año 2016 la Caja aumenta dos puntos de atención en el departamento de Ica (Agencia Libertad y Oficina Especial Guadalupe), y realiza la conversión de la Oficina Comp. a Oficina Especial Chilca en el departamento de Lima.

Asimismo, el número de puntos de atención de la Entidad reportados por la SBS se incrementa de 37 a 40 entre ambos ejercicios.

Respecto a la situación de los créditos de la Caja, se observa a diciembre de 2016 que la cartera vencida y judicial se reduce en 1.56%; esto responde a la introducción de nuevas políticas de recuperación, incluyendo el fortalecimiento del personal de esta área, especialmente desde mediados del 2016. No obstante lo anterior, la cartera de refinanciados y reestructurados exhibe un incremento de 59.49% entre ejercicios, deterioro registrado especialmente en el último trimestre del 2016 y que, según lo indicado por la Gerencia de la Entidad, está relacionado con un caso puntual. Cabe precisar que los créditos refinanciados representan tan sólo el 0.83% de las colocaciones brutas, porcentaje que está por debajo de lo observado por la media de Cajas Municipales. En conjunto, la cartera problema exhibe un aumento anual de 2.44%.

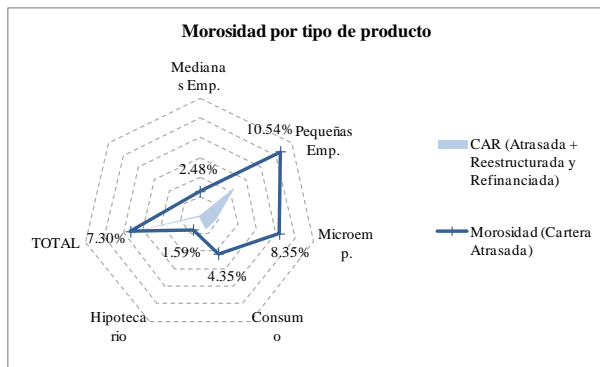
<sup>1</sup> Según SBS: Posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas en el personal, de la tecnología de la información o eventos externos.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

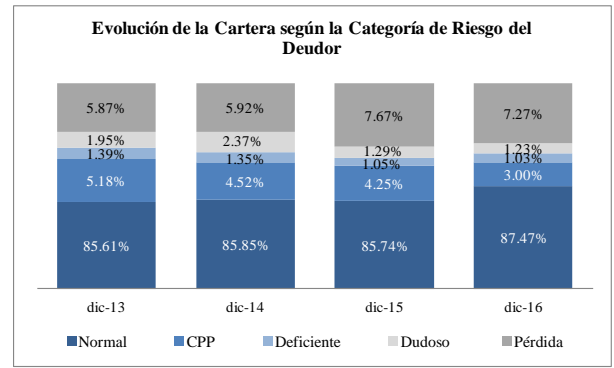
De este modo, el ratio de cartera atrasada de CMAC Ica se ubica en 7.30%, el de cartera problema (al incluir refinanciados y reestructurados) en 8.13% y el de mora real (al tomar en cuenta los castigos) en 10.16%, ubicándose por encima del promedio de Cajas Municipales (5.26%, 6.88% y 8.27%, respectivamente), pero deteniendo la tendencia al alza observada hasta el 2015. Dicha tendencia estuvo relacionada con la exposición que tenía la Entidad al producto Auto a Gas, el cual mantiene un indicador de morosidad de 100.00% y que se terminaría de recuperar mediados del 2017.

Los tipos de crédito de mayor mora son pequeña empresa, con un indicador de 10.54%, y micro empresa, con un ratio de 8.35%, situación que se mantiene históricamente. No obstante, al corte de análisis también resalta el deterioro de los créditos hipotecarios, que pasan de 0.83% a 1.59%, generado por un caso puntual.



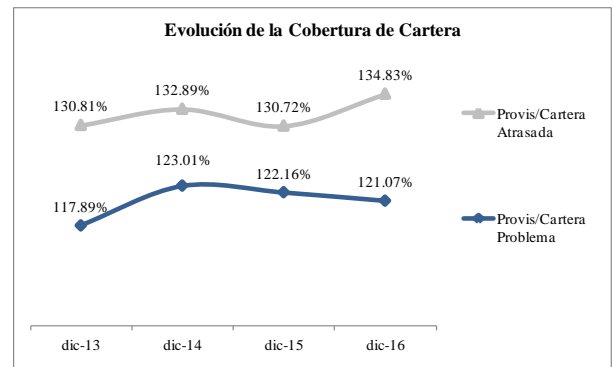
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con los indicadores de morosidad, la cartera crítica, que agrupa los créditos con calificaciones de Deficiente, Dudoso y Pérdida, se ubica en 9.53% a diciembre de 2016, disminuyendo respecto a diciembre de 2015 cuando representó el 10.01%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

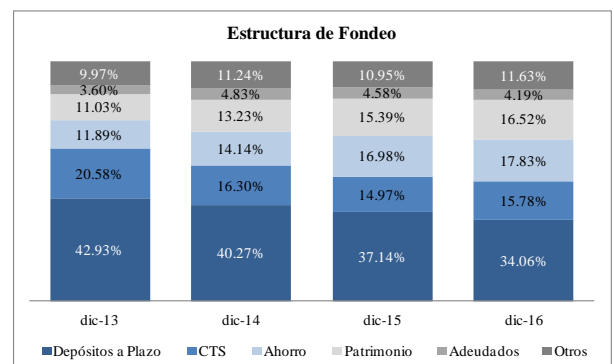
Las provisiones para colocaciones directas registran un ligero incremento de 1.53% entre el 2015 y 2016, con lo que el indicador de cobertura de la cartera atrasada se ubica en 134.83%, alcanzando el punto más alto respecto a los años evaluados y deteniendo la tendencia a la baja antes presentada, aunque manteniéndose por debajo de la media del sector. Por su parte, la cobertura de la cartera problema disminuye ligeramente al ubicarse en 121.07%, dado el aumento de los refinanciados y reestructurados, aunque dicho ratio está por encima de lo observado por el promedio de Cajas Municipales.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

**Pasivos y Estructura de Fondo**

Al cierre del ejercicio 2016, la Caja cuenta con pasivos que totalizan S/755.43 millones, mostrando un crecimiento de 3.71% frente a lo registrado en diciembre de 2015, en línea con el aumento de los depósitos del público de la Entidad, los que representan el 75.55% de la estructura de fondeo. Asimismo, se observa que la participación de los adeudados como fuente de financiamiento del activo retrocede de 4.58% a 4.19% en el año bajo análisis, mientras que la cuota del patrimonio crece de 15.39% a 16.52%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En los meses evaluados, la cartera de captaciones pasa de S/658.93 millones a S/683.71 millones, con un aumento de 3.76%, crecimiento que responde a las campañas realizadas por la Entidad, enfocándose en la captación de cuentas de ahorro y CTS, cuya tasa se incrementa de 6.54% a 7.50% entre ejercicios. Cabe señalar que hasta el 2015 se observaba una tendencia decreciente en esta cartera, por las dificultades enfrentadas para captar por la competencia en el sistema, según lo indicado por CMAC Ica.

A pesar de lo mencionado en el párrafo anterior, se mantuvo la estrategia de control del costo de fondeo vía la reducción de la tasa de interés pasiva para los tramos más cortos de los depósitos a plazo, conllevando a la disminución de las mismas de S/319.70 millones en el 2015 a S/308.24 en la fecha de análisis (-3.59% interanual).

Por su parte, los adeudados de CMAC Ica se ubican en S/37.89 millones, monto que representa una reducción de 3.81% frente a diciembre de 2015, dada la cancelación de un crédito otorgado por la Agencia Española de Cooperación Internacional por S/2.62 millones. De este modo, el saldo vigente a la fecha de evaluación se concentra en líneas de financiamiento hipotecario con entidades del sistema financiero local.

El patrimonio neto equivale a S/149.53 millones al 31 de diciembre de 2016 exhibiendo un aumento anual de 12.89%, relacionado a la acumulación de la utilidad obtenida durante el ejercicio 2015, con lo que los resultados acumulados pasan de S/52 mil a S/18.33 millones. El capital social de CMAC Ica no registra variaciones y se mantiene en S/52.97 millones en el periodo evaluado (2013 – 2016), dadas las limitaciones originadas en la multa impuesta por SUNAT a la Municipalidad de Ica. Como se mencionó, las utilidades con acuerdo de capitalización se constituyen como reservas facultativas, son factibles de ser repartidas como dividendos previa autorización de la SBS y ascienden a S/14.20 millones a diciembre de 2016. Al considerar el componente legal, las reservas de la Entidad ascienden a S/60.62 millones a la fecha de análisis. Cabe mencionar que las utilidades del ejercicio 2015 con acuerdo de capitalización ascienden a S/18.28 millones, y se registran en los resultados acumulados mientras se completa el trámite para registrarlos como reservas.

### Solvencia

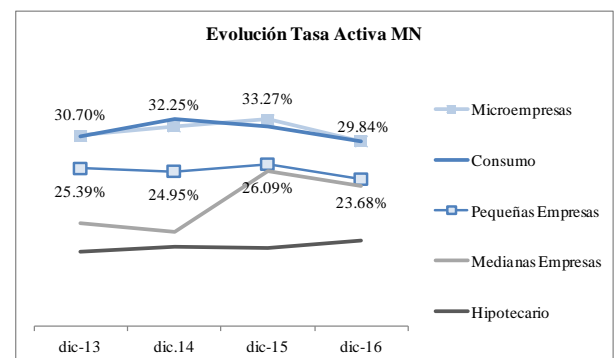
Dado que las reservas especiales que constituye la Caja computan para el cálculo del patrimonio nivel 1, el patrimonio efectivo se incrementa en 8.47% frente a diciembre de 2015, ascendiendo a S/142.61 millones. Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo total aumenta en 19.48% por un mayor requerimiento según riesgo crediticio, conllevando a un ajuste en el capital global, el mismo que pasa de 16.72% a 15.18%. Este indicador se mantiene en línea con la media de Cajas Municipales (15.26%).

Se debe considerar que, en caso no solucionarse la contingencia que mantiene la Municipalidad de Ica con la SUNAT, y de no llegar la Caja a un acuerdo que garantice la capitalización del 100% de las Reservas Facultativas, el ratio de capital global se podría ajustar, limitando de esta manera el plan de crecimiento que tiene la Entidad. En este sentido, son favorables los mejores resultados obtenidos

al período analizado por la Caja, y que el Directorio de CMAC Ica haya aprobado en sesión de febrero de este año un plan de fortalecimiento patrimonial, el mismo que forma parte de los proyectos del Plan Estratégico 2017-2019.

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos financieros de la Caja se ubican en S/158.88 millones, con un crecimiento de 1.93% frente a diciembre de 2015. Esta variación no está en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones, debido a la reducción de tasas cobradas en los créditos a la pequeña y microempresa, lo que a su vez forma parte del conjunto de medidas aplicadas para el crecimiento de la cartera.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

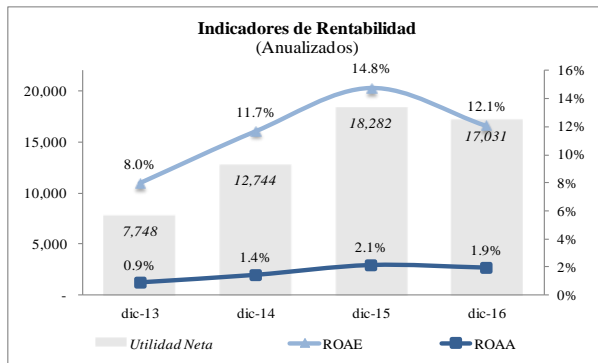
Respecto a los gastos financieros, éstos ascienden a S/34.67 millones al corte de análisis, monto que representa una disminución de 3.04% entre diciembre de 2015 y 2016, lo que está relacionado con los menores intereses y comisiones pagados por depósitos, en especial de las cuentas a plazo. Se debe recordar que hasta finales del año 2015 CMAC Ica mantuvo una política de disminución de tasas pasivas como medida para el incremento de los resultados, estrategia que se aplicó tan sólo para algunos tramos de los depósitos a plazo durante el 2016, por lo que la reducción de los gastos financieros fue de menor dimensión que en otros años.

A pesar del incremento anual de 2.44% de la cartera problema, las provisiones cargadas a resultados en el ejercicio 2016 disminuyen en 18.69%, al ubicarse en S/15.65 millones y representando el 9.85% del total de ingresos financieros de la Entidad. Esto conlleva a un crecimiento del resultado financiero neto de 7.64%.

Los gastos operativos de la Caja se ubican en S/81.72 millones al finalizar el ejercicio 2016, representando el 51.44% de los ingresos financieros y exhibiendo un incremento de 8.71% en los últimos 12 meses. Esto corresponde a una mayor carga en planillas del área de créditos, especialmente por la contratación de analistas y la activación de bonos por desempeño. Estas medidas estuvieron orientadas a ampliar la cartera de colocaciones de la Entidad y a controlar la alta rotación de personal existente en el mercado.

Por lo indicado en los anteriores párrafos, la utilidad neta de CMAC Ica al 31 de diciembre de 2016 equivale a S/17.03 millones, representando un margen de 10.72%, (-6.84% respecto al ejercicio 2015). Lo anterior conlleva a

que la tendencia creciente observada en los indicadores de la Entidad se detenga, ubicándose el retorno para el accionista (ROAE<sup>i</sup>) en 12.08% al corte de análisis, y respecto a los activos (ROAA) de 1.93%. Respecto a lo que registran en promedio las Cajas Municipales, se observa que el primer indicador se encuentra por debajo (14.78%), mientras que el segundo se encuentra alineado (2.02%).



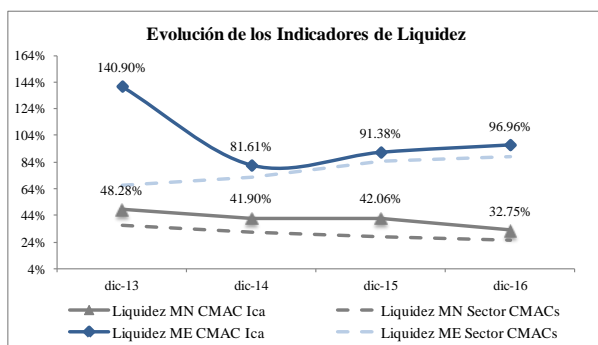
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Se espera que CMAC Ica siga enfocando su estrategia de crecimiento de resultados en mayores colocaciones con adecuados indicadores de calidad. Esto se hace relevante en un entorno de sobreendeudamiento de los deudores, lo que además requiere la constitución de mayores provisiones.

### Liquidez y Calce de Operaciones

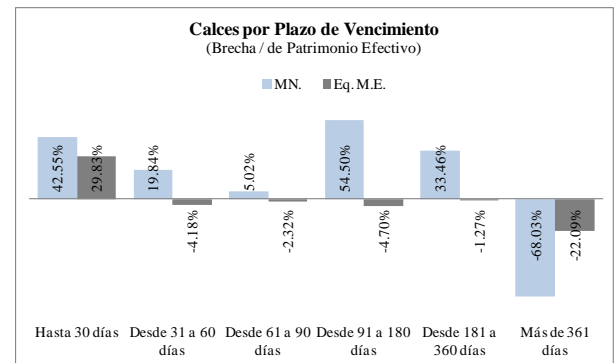
Al cierre del periodo 2016, los fondos disponibles de la Entidad ascienden a S/177.50 millones, equivalentes al 19.61% del total de activos, los cuales recogen S/148.26 millones de fondos líquidos y S/29.24 millones de inversiones disponibles para la venta. Mientras que los primeros se incrementan en 18.54% entre ejercicios, los segundos disminuyen en 65.55%, debido al vencimiento de letras del tesoro público que mantenía la Caja, conllevando a que la reducción del total de fondos disponibles sea de 15.46% entre el 2015 y el 2016.

De este modo, los ratios de liquidez de la Entidad se ubican en 32.75% en moneda nacional y en 96.96% en moneda extranjera, cumpliendo con los indicadores mínimos requeridos por la SBS (8.00% en moneda nacional y 20.00% en moneda extranjera) y ubicándose por encima de la media registrada por las Cajas Municipales.



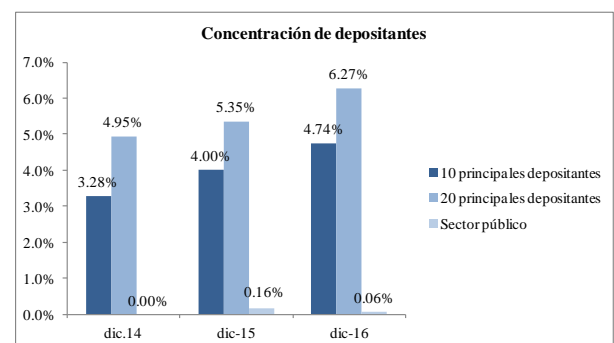
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La Entidad cumple también con los indicadores de inversiones líquidas y de cobertura de liquidez establecidos por la SBS, los mismos que en moneda nacional equivalen a 22.42% y a 167.28% respectivamente (mínimos 5.00% y 80.00%, respectivamente).



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

Al realizar el análisis del calce entre activos y pasivos en moneda nacional, se observa que CMAC Ica cuenta con descálces positivos en los tramos de hasta 360 días, destacando el descálce del tramo de 91 a 180 días, equivalente al 54.50% del patrimonio efectivo de la Entidad, y con un descálce negativo en el tramo de más de 361 días que representa el 68.03% del patrimonio efectivo. No obstante, cuenta con un descálce acumulado positivo que representa 87.34% del patrimonio efectivo. En moneda extranjera, las brechas son más reducidas, observándose que la Caja tiene un descálce positivo de 29.83% del patrimonio efectivo en el tramo de hasta 30 días, y un descálce negativo acumulado que equivale a 4.73% del patrimonio efectivo.



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la concentración de los depósitos de la Entidad, se observa que a diciembre de 2016 los 10 principales depositantes representan el 6.27% del total de captaciones. A pesar que dicha cartera se considera atomizada, la Entidad cuenta con un plan de contingencia de liquidez que contempla la tenencia de instrumentos emitidos por entidades del Gobierno Peruano, con lo que sus inversiones disponibles para la venta ascienden a S/29.24 millones a diciembre de 2016. Adicionalmente, la Caja cuenta con líneas de crédito disponibles con COFIDE, las que a la fecha tienen un porcentaje de utilización de 8.00%.

<sup>i</sup> ROAA y ROAE: Se calcula la rentabilidad sobre un promedio de los Activos y sobre el Patrimonio, respectivamente, de 2015 y de 2016.

**CMACICA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN**  
(En Miles de Soles)

<b>ACTIVO</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>
Caja y Canje	9,826	11,684	11,758	13,247
Bancos y Corresponsales	251,762	152,579	109,776	133,484
Otros Depósitos	1,299	2,723	3,534	1,524
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>262,887</b>	<b>166,985</b>	<b>125,068</b>	<b>148,255</b>
Inv. a Valor Razonable y Disp. para la Venta	3,650	39,308	84,891	29,241
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>266,536</b>	<b>206,293</b>	<b>209,959</b>	<b>177,496</b>
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>618,973</b>	<b>620,612</b>	<b>610,842</b>	<b>656,386</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	5,388	4,021	3,715	5,925
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	49,161	50,050	52,990	52,162
<b>Cartera Problema</b>	<b>54,549</b>	<b>54,071</b>	<b>56,705</b>	<b>58,087</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>673,522</b>	<b>674,682</b>	<b>667,547</b>	<b>714,474</b>
Provisiones para Colocaciones	-64,308	-66,513	-69,271	-70,328
Intereses y Comisiones no Devengados	-338	-1,733	-707	-684
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>608,876</b>	<b>606,436</b>	<b>597,570</b>	<b>643,461</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	18,073	14,951	12,962	33,336
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	323	524	300	252
Activo Fijo Neto	24,435	23,031	26,614	31,895
Otros activos	17,517	18,888	13,491	18,521
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>935,760</b>	<b>870,123</b>	<b>860,895</b>	<b>904,961</b>

<b>PASIVO</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>
<b>PASIVO</b>				
<i>Depósitos a la Vista y Ahorro</i>	111,267	123,052	146,199	161,316
<i>Depósitos a Plazo</i>	401,684	350,388	319,701	308,237
Compensación por Tiempo de Servicio	192,618	141,820	128,849	142,782
Depósitos Restringidos	60,147	60,381	64,107	71,291
Otras Obligaciones	176	180	74	82
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>765,892</b>	<b>675,822</b>	<b>658,931</b>	<b>683,707</b>
Adeudados Instituciones del País	23,139	30,742	36,772	37,888
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	10,531	11,250	2,619	0
<b>Total Adeudados</b>	<b>33,670</b>	<b>41,993</b>	<b>39,390</b>	<b>37,888</b>
Provisiones para Créditos Contingentes	1,025	1,503	1,708	1,653
Cuentas por Pagar Netas	15,401	15,979	13,098	21,259
Intereses y otros Gastos por Pagar	13,686	10,060	8,297	7,473
Otros Pasivos	2,895	9,678	7,011	3,449
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>832,569</b>	<b>755,036</b>	<b>728,435</b>	<b>755,428</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	52,969	52,969	52,969	52,969
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	594	594	594	594
Reservas	41,014	48,776	60,615	60,615
Resultados Acumulados	0	0	52	18,334
Resultados No Realizados	0	4	-53	-10
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	8,614	12,744	18,282	17,031
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>103,191</b>	<b>115,087</b>	<b>132,460</b>	<b>149,534</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>935,760</b>	<b>870,123</b>	<b>860,895</b>	<b>904,961</b>

**ESTADO DE SITUACIÓN**  
(En Miles de Soles)

	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>158,317</b>	<b>154,759</b>	<b>155,867</b>	<b>158,882</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>55,821</b>	<b>44,340</b>	<b>35,760</b>	<b>34,672</b>
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>102,496</b>	<b>110,419</b>	<b>120,107</b>	<b>124,210</b>
<b>Provisiones para créditos directos</b>	<b>26,707</b>	<b>17,395</b>	<b>19,247</b>	<b>15,650</b>
Provisiones por incobrabilidad del crédito	60,454	57,080	43,771	40,452
Reversión de provisiones	-32,869	-37,970	-23,435	-23,189
Recupero de cartera castigada	-878	-1,715	-1,090	-1,614
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>75,790</b>	<b>93,024</b>	<b>100,860</b>	<b>108,561</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,188	2,716	2,527	2,743
<b>Gastos Operativos</b>	<b>61,350</b>	<b>70,361</b>	<b>75,175</b>	<b>81,723</b>
Personal y Directorio	34,646	38,841	41,679	45,194
Generales	26,704	31,520	33,496	36,529
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>15,627</b>	<b>25,379</b>	<b>28,211</b>	<b>29,580</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	550	-2,906	788	590
Otras Provisiones y Depreciaciones	4,562	4,346	4,057	6,749
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>11,615</b>	<b>18,127</b>	<b>24,942</b>	<b>23,421</b>
Impuesto a la Renta	3,001	5,384	6,660	6,390
<b>Utilidad Neta</b>	<b>8,614</b>	<b>12,744</b>	<b>18,282</b>	<b>17,031</b>



## CMACICA S.A.

## PRINCIPALES INDICADORES

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos totales	34.80%	30.52%	31.86%	25.96%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorro	239.55%	167.65%	143.61%	110.03%
Disponible / Total Activo	28.48%	23.71%	24.39%	19.61%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	79.50%	89.73%	90.69%	94.11%
Ratio de Liquidez M.N.	48.28%	41.90%	42.06%	32.75%
Ratio de Liquidez M.E.	140.90%	81.61%	91.38%	96.96%
R.de Inversiones Líquidas M.N.	-	25.41%	63.87%	22.42%
R.de Inversiones Líquidas M.E.	-	27.61%	0.24%	1.37%
R.de Cobertura de Liquidez M.N.	-	200.00%	196.97%	167.28%
R.de Cobertura de Liquidez M.E.	-	676.00%	660.31%	268.30%
<b>Endeudamiento</b>				
Ratio de Capital Global	14.23%	14.38%	16.72%	15.18%
Pasivo / Patrimonio	8.1	6.6	5.5	5.1
Pasivo / Activo	88.97%	86.77%	84.61%	83.48%
Colocaciones Brutas / Patrimonio	6.5	5.9	5.0	4.8
Cartera Atrasada / Patrimonio	47.64%	43.49%	40.00%	34.88%
Cartera Vencida / Patrimonio	19.27%	21.75%	16.34%	12.56%
Compromiso Patrimonial Neto	-9.46%	-10.81%	-9.49%	-8.19%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	7.30%	7.42%	7.94%	7.30%
Cart. Problema / Coloc. Brutas	8.10%	8.01%	8.49%	8.13%
Cart. Problema + Castigos / Coloc. Brutas + Castigos	9.63%	10.26%	10.86%	10.16%
Provisiones / Cartera Atrasada	130.81%	132.89%	130.72%	134.83%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	117.89%	123.01%	122.16%	121.07%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	64.74%	71.35%	77.06%	78.18%
Margen Financiero Neto	47.87%	60.11%	64.71%	68.33%
Margen de Operaciones	9.87%	16.40%	18.10%	18.62%
Margen Neto	5.44%	8.23%	11.73%	10.72%
ROAE	8.61%	11.68%	14.77%	12.08%
ROAA	0.96%	1.41%	2.11%	1.93%
Componente Extraordinario de Utilidades (% respecto a ingresos)	0.90%	-0.77%	1.20%	1.39%
Rendimiento de Préstamos	22.60%	22.15%	22.60%	21.48%
Costo de Depósitos	6.06%	5.15%	4.09%	3.87%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	38.75%	45.46%	48.23%	51.44%
Gastos Operativos / Margen Bruto	59.86%	63.72%	62.59%	65.79%
Gastos Operativos / Activos	6.56%	8.09%	8.73%	9.03%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas	5.14%	5.76%	6.24%	6.33%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	21.88%	25.10%	26.74%	28.45%
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>				
Ingresos de intermediación	157,115	154,136	155,246	158,398
Costos de Intermediación	49,510	37,804	29,796	29,006
Utilidad Proveniente de la Actividad de Intermediación	107,605	116,332	125,450	129,392
Número de Deudores	72,199	67,294	67,630	64,762
Crédito promedio	9,329	10,026	9,871	11,032
Número de Personal	844	894	908	940
Número de Oficinas	38	38	37	39
Castigos	11,420	16,907	17,693	16,171
Castigos Anualizados	11,420	16,907	17,693	16,171
Castigos LT / Colocaciones + Castigos LTM	1.67%	2.44%	2.58%	2.21%

**ANEXO I****Accionistas al 31.12.2016**

Accionistas	Participación
Municipalidad Provincial de Ica	83.05%
Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – FOCMAC	16.05%
Municipalidad Provincial de Chincha	0.90%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.12.2016**

Directorio	
Rvdo. Edmundo Hernández Aparcana	Presidente
Johny Pacheco Medina	Director
Carlos Noda Yamada	Director
César Augusto Ruiz Lévano	Director
Jaime Quesada Guillén	Director
Carlos Alberto Mendoza Gonzales	Director
Rafael Gustavo Yamashiro Oré*	Director

\* Desde abril de 2016.

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial al 31.12.2016**

Nombre	Cargo
Rosa María Higa Yshii	Administración
Francisco Abilio Hilario Soto	Operaciones y Finanzas
José Díaz Alemán*	Créditos
Rosendo Carlos Espinoza Gamboa	Auditor Interno
Armando Giraldo Reyes	Gerente de Riesgos

\* Desde enero de 2017.

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

## ANEXO II

## HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE ICA S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.16) *	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	C+	C+	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

\* Sesión de Comité del 29 de setiembre de 2016.

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

© 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.