



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: 26 de setiembre de 2017

### Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

[gbedregal@equilibrium.com.pe](mailto:gbedregal@equilibrium.com.pe)

María Luisa Tejada

Analista Senior

[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@equilibrium.com.pe)

\*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, remitirse 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 2013, 2014, 2015 y 2016, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y 2017 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:** Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría C+ asignada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica (en adelante la Caja o la Entidad).

La categoría de riesgo asignada recoge el *expertise* de la Plana Gerencial de la Caja y el reconocimiento que ostenta en su ciudad de origen, lo que permite que sea un importante participante en el financiamiento de los sectores de micro y pequeña empresa en Ica.

Asimismo, aporta de forma favorable la implementación de medidas de carácter estructural, enfocadas en la función de recuperaciones y en la especialización de la fuerza de ventas desde finales del 2015, conllevando al registro de cuatro semestres consecutivos de crecimiento de la cartera de colocaciones y un semestre de incremento del número de deudores (+1,934) tras 4 semestres de contraerse.

Adicionalmente, se considera el adecuado nivel de solvencia patrimonial que presenta CMAC Ica, al contar con un ratio de capital global de 15.65%, el que otorga a la Entidad espacio para financiar el crecimiento futuro de sus operaciones. Si bien este indicador se ubica por encima del promedio del sector de cajas municipales, cabe mencionar que el mismo es fortalecido por la constitución de reservas facultativas y reservas especiales que suman al Patrimonio Efectivo de Nivel 1, aunque es de resaltar que las mismas son susceptibles de reducción previa aprobación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

## Instrumento

## Clasificación\*

Entidad

C+

Por otro lado, impide a CMAC Ica contar con una mayor clasificación el que sus indicadores de morosidad aún se ubiquen por encima de la media de Cajas Municipales, lo cual es resultado de los deterioros de casos puntuales de mediana empresa y del producto Auto a Gas. Asimismo, dichos indicadores podrían verse afectados durante los siguientes periodos en caso no se fortalezcan los procesos de control del riesgo pre y post desembolso. En este sentido, cobra importancia que la Caja mantenga ratios de cobertura vía provisiones en niveles similares a los de los últimos periodos, y por encima de la media.

Del mismo modo, limita la clasificación que el nivel de eficiencia de la Entidad esté desalineado respecto al promedio de Cajas Municipales, factor que es evaluado a través de ratios que miden la carga operativa respecto a la cartera de colocaciones y respecto a los ingresos generados, mostrando que los gastos administrativos y de personal son elevados para la escala de operaciones de CMAC Ica.

También se contempla que la opinión de la Gerencia de Riesgos de CMAC Ica sea no determinante, a diferencia de la práctica de la mayoría de cajas municipales. Este factor, que aplica desde el primer semestre del 2016, da cabida a un menor control del riesgo crediticio previo al desembolso. Al respecto, la Caja indica 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 e-

luación del riesgo crediticio recae actualmente en cada unidad de negocio, los comités constituidos y la unidad de riesgos.

No menos importante resulta el restringido respaldo patrimonial que le brinda su principal accionista, la Municipalidad Provincial de Ica, al no contar con una partida de fortalecimiento patrimonial; así como la limitación con que cuenta la Caja para la capitalización de utilidades dado el proceso de cobranza coactiva que SUNAT mantiene contra la Municipalidad por deudas tributarias.

Es de señalar que el fenómeno denominado El Niño Costero afectó a diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias durante los primeros meses de este año, conllevando a la declaración de ciertas zonas del país en estado de Emergencia. Por esto, la SBS estipuló a través del Oficio Múltiple N° 10250-2017 que las entidades financieras puedan cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia sin que ello implique una refinanciación. Según indicado por la Gerencia Mancomunada de CMAC Ica, la cartera de reprogramados bajo dicho Oficio cuenta con un saldo de capital de S/2.04 millones (0.27% de la cartera de la Entidad), y el 92.50% de dichas colocaciones se encuentran categorizadas como "Normal".

Además, cabe señalar que entró en vigencia la Ley N° 30607, Ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Dicha ley, entre otras disposiciones, permite el ingreso de un accionista externo, da presencia en el directorio a los inversionistas privados, permite la ejecución de nuevas operaciones -como la emisión de bonos y certificados de depósitos-, eleva el porcentaje mínimo de capitalización de utilidades de 50.00% a 75.00% para los casos de problemas de gobierno corporativo o débil gestión de riesgos, incrementa el número mínimo de años de duración de los cargos de director, y establece un modelo alternativo para poder contar con un gerente general. En este sentido, a la fecha de elaboración del presente informe no se han introducido cambios a la Caja en base a la ley en cuestión.

Finalmente, si bien a junio de este año se considera positivo que la Entidad retome el dinamismo de sus operaciones activas y pasivas, y que sus indicadores de calidad de cartera muestren señales de mejora, CMAC Ica no debe perder de vista la calidad de originación de nuevos créditos para que estos no afecten los niveles de mora, cobertura y eficiencia futuros.

#### **Factores Críticos Que Podrían Llevar A Un Aumento En La Clasificación:**

- Sostenido crecimiento de la cartera de colocaciones, acompañado de adecuados indicadores de calidad de cartera y de cobertura de la misma vía provisiones.
- Incorporación de un socio estratégico que brinde mayor respaldo patrimonial y *know-how* al negocio.
- Mayor presencia de la Caja en zonas que con bajos niveles de penetración que contribuya a la diversificación geográfica de la cartera y disminución del crédito promedio.

#### **Factores Críticos Que Podrían Llevar A Una Disminución En La Clasificación:**

- Deterioro en las cosechas de las nuevas colocaciones que la Entidad está realizando que impacten en el mediano plazo en sus indicadores de calidad crediticia.
- Incremento significativo en los créditos reprogramados, implicando incertidumbre respecto a la generación futura de la Entidad.
- Deterioro en la cobertura que brindan las provisiones a la cartera problema, exponiendo a la Caja patrimonialmente.
- 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, que inició operaciones en el año 1989, tiene como objetivo fomentar la descentralización financiera, captar recursos del público y realizar operaciones de financiamiento, principalmente a las pequeñas y microempresas. En este sentido, ofrece productos de crédito, de ahorro y de servicios no financieros, contando también con convenios de recaudación de fondos con instituciones como colegios, universidades e instituciones de servicio público (Emapica, Contugas y Juntas de Riego, etc.). Además, la Caja mantiene un convenio con Global Net para que sus clientes puedan hacer uso de su red de cajeros automáticos a nivel nacional (más de 1,800 cajeros).

CMAC Ica cuenta con 44 puntos de atención 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.

### Composición accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de CMAC Ica se presentan en el Anexo II.

Se observa que durante los últimos periodos continuó la rotación de la Gerencia Mancomunada de Créditos, dado que ésta volvió a cambiar en el periodo de análisis, incorporándose José Manuel Díaz Alemán en enero de este año.

Tras la fusión por absorción de CMAC Chíncha en el año 2006, la estructura accionaria de la Caja incluyó a la Municipalidad de Chíncha además de la Municipalidad Provincial de Ica. Respecto a ésta última, se observa que aún mantiene un proceso de cobranza coactiva por parte de la SUNAT, lo que ha originado que esta última ordene el embargo de cuentas, utilidades o dividendos y cualquier otro derecho derivado, por lo que la Caja no ha repartido dividendos a la Municipalidad ni se ha capitalizado utilidades desde el año 2010. En su lugar, la Entidad acordó constituir reservas facultativas en base a las utilidades con acuerdo de capitalización al 100.00%, las cuales computan en el cálculo del patrimonio efectivo. A la fecha de análisis, la Municipalidad Provincial de Ica no ha llegado a un acuerdo con la SUNAT respecto a dicho proceso.

### Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, CMAC Ica ocupa el séptimo lugar dentro del sistema de Cajas Municipales en cuanto a colocaciones y patrimonio (considerando a CMCP Lima), así como el octavo lugar en cuanto a captaciones, según se detalla a continuación:

Participación Sist. CMACs	CMAC Ica				
	2013	2014	2015	2016	Jun.17
Créditos	5.42%	5.02%	4.54%	4.16%	4.17%
Depósitos	5.98%	5.08%	4.51%	4.08%	4.05%
Patrimonio	4.83%	4.92%	5.09%	5.09%	5.18%

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 Supervisión de Riesgo Crediticio, 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 sobre la clasificación de los deudores no minoristas, el desempeño de las agencias, pre y post desembolso, entre otros informes de acuerdo a su plan de trabajo.

Durante el año 2015, la Caja reforzó el área de recuperaciones fortaleciendo las metodologías de trabajo 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 práctica de la mayoría de Cajas Municipales.

### 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 *back testing* 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 supere 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 pero que 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 al Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del

<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.

Terrorismo (SPLAFT), 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 y 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 primer semestre del 2017 se han reportado 14 operaciones sospechosas en base a la atención de alertas y de revisión de cuentas.

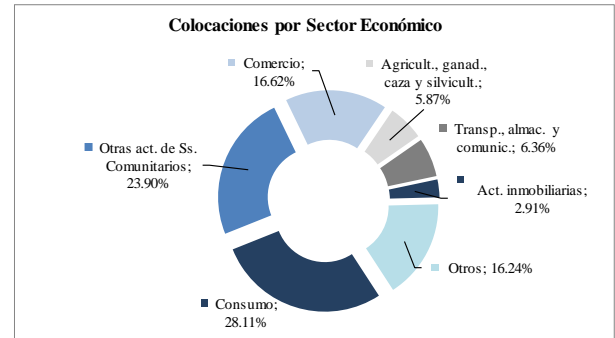
## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del primer semestre del 2017, los activos de CMAC Ica ascendieron a S/949.68 millones, revelando un incremento de 4.94% respecto a diciembre de 2016 producto del dinamismo de los créditos. Así, las colocaciones brutas totalizaron S/758.65 millones a la fecha de análisis (S/714.47 millones a diciembre de 2016), mostrando un aumento de 6.18% en línea con las campañas que la Caja realiza desde finales del 2016. Durante el periodo bajo evaluación se observa además un incremento del número de deudores, al pasar estos de 64,762 a 66,696 después de tres semestres consecutivos de contracciones. No obstante lo anterior, es de resaltar que el crédito promedio por deudor se incrementa de S/11,032 a S/11,375 entre el 2016 y junio de 2017 continuando con la tendencia creciente observada desde el cierre de 2015 pero manteniéndose por debajo de la media de Cajas Municipales.

De acuerdo a su tipificación, los créditos se concentran en pequeña empresa, consumo y microempresa, participando estos en conjunto con el 90.35% del total de las colocaciones. Destaca el peso de los créditos hipotecarios al representar el 6.59% de la cartera (6.96% a diciembre de 2016), que se caracterizan por contar con acotados niveles de morosidad y por tener garantías reales, pero que incrementan el crédito promedio de la Entidad, tal como se mencionó en el párrafo previo.

Al analizar las actividades que la Caja financia, se observa que la mayor participación la tienen las actividades de consumo con un 28.11%, seguidas de las de comercio con un 16.62%. Esto difiere de lo observado en el resto de cajas municipales, cuyas colocaciones tienen una mayor participación en comercio (28.78%) seguido de consumo (18.63%). Esto responde a la reclasificación de la cartera minorista realizada a inicios del 2016 donde ciertos créditos otorgados a la pequeña y microempresa, pasaron a ser tipificados como créditos de consumo.

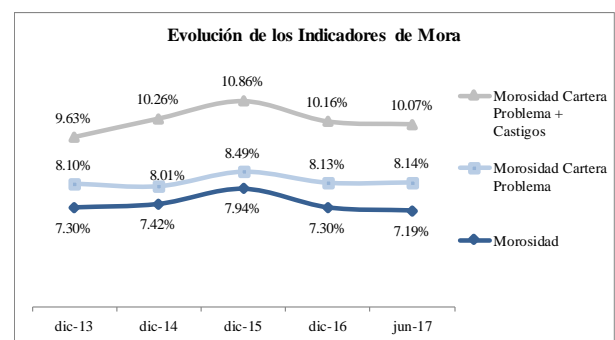


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Geográficamente, la cartera de colocaciones de la Caja se concentra en el departamento de Ica, cuya participación pasa de 41.36% a 42.03% entre diciembre del año pasado y junio del presente ejercicio. Esto acompaña la distribución de los puntos de atención, encontrándose que, de 40 agencias, 14 se ubican en Ica.

Por situación, se observa que los créditos vigentes crecen en S/40.51 millones en el semestre analizado, mientras que la cartera de vencidos y en cobranza judicial aumenta en S/2.42 millones, siendo el crecimiento de los créditos refinanciados y reestructurados de S/1.24 millones.

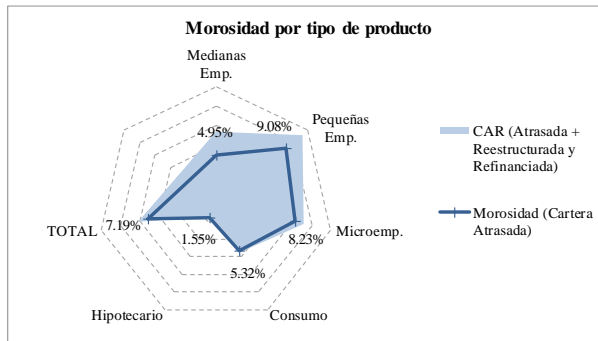
El mayor crecimiento de la cartera vigente en relación a la cartera atrasada resulta en una mejoría del indicador de mora, el cual se reduce de 7.30% a 7.19% en los primeros seis meses del año. En tanto, el ratio de cartera problema (incluyendo refinanciados y reestructurados) se mantiene ligeramente estable en 8.14%, mientras que el ratio de mora real (al tomar en cuenta los castigos) disminuye de 10.16% a 10.07%. A pesar de la mejora observada entre semestres de dichos indicadores, los mismos aún se ubican por encima del promedio de Cajas Municipales (5.65%, 7.43% y 8.90% respectivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

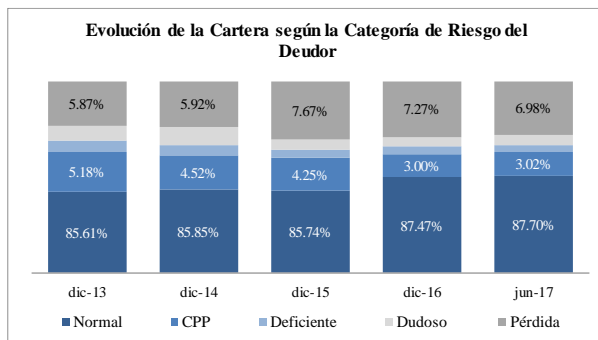
Es de señalar que CMAC Ica cuenta con créditos reprogramados por S/7.30 millones al 30 de junio del 2017, y aunque estas colocaciones no se incorporan en los indicadores de morosidad, sí podrían representar una señal temprana de deterioro. De estos créditos, S/2.04 millones (0.27% de la cartera de la Entidad) corresponden a las reprogramaciones realizadas bajo el Oficio Múltiple N° 10250-2017, aplicable para deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia. Dicho oficio fue aprobado por la SBS después de que el fenómeno denominado El Niño Costero afectara a diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias durante los primeros meses de este año.

De analizar la morosidad de la Caja por tipo de producto, se encuentra un alto índice para el segmento de pequeña empresa, cuyo ratio de mora alcanza 9.08% (10.54% a diciembre de 2016), seguido de la mora de microempresa con 8.23% (8.35%) y de consumo con 5.32% (4.35%). Resalta la tendencia creciente de los atrasos en los créditos de consumo, los que hasta antes del corte de análisis mantuvieron un indicador de créditos atrasados por debajo del 5.00%.



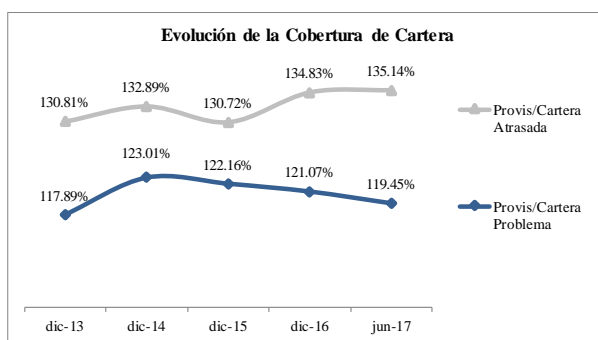
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con la variación de los ratios de calidad de cartera, los créditos a deudores con calificaciones de Deficiente, Dudoso y Pérdida (cartera crítica), suman una menor porción al primer semestre de este año y se ubican en 9.27%, tras representar el 9.53% a diciembre de 2016.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

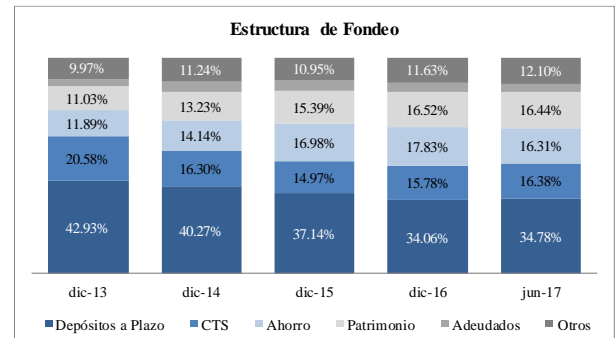
En cuanto a las provisiones para el deterioro de los créditos, estas suman S/73.76 millones exhibiendo un incremento de 4.88% frente a diciembre de 2016 y favoreciendo de este modo al ratio de cobertura de la cartera atrasada, el cual pasa de 134.83% a 135.14%. No obstante, el incremento de las refinanciaciones y reestructuraciones impactan la cobertura de la cartera problema, retrocediendo la misma de 121.07% a 119.45% en los seis meses evaluados, estando ambos indicadores por encima de la media del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## Pasivos y Estructura de Fondeo

Los pasivos de CMAC Ica a junio de 2017 se ubican en S/793.60 millones, aumentando en 5.05% en los primeros seis meses del año representando el 83.56% de la estructura de fondeo de la Entidad. Dicho dinamismo es resultado del crecimiento de la cartera de captaciones, la misma que se incrementa en S/34.10 millones, en línea con las mayores tasas pasivas ofrecidas por la Caja para los productos de depósitos a plazo. Cabe señalar que hasta el 2015 se observaba una tendencia decreciente en los depósitos, la misma que se debió a las dificultades enfrentadas para captar colocaciones dada la competencia en el sistema, según lo indicado por CMAC Ica.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, los adeudos de CMAC Ica se ubicaron en S/37.93 millones, manteniendo un nivel similar al registrado al cierre del ejercicio anterior (S/37.89 millones). Estos corresponden a la utilización de las líneas que tiene la Entidad con Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) bajo la modalidad de Recursos Propios, Coficasa y Multisectorial (4.00% del total de obligaciones con COFIDE), además de las líneas con Fondo Mivivienda (96.00%) para créditos hipotecarios.

La Caja cuenta con un patrimonio neto de S/156.08 millones, el mismo que se incrementa en S/15.46 millones interanualmente en línea con las mayores reservas facultativas y especiales (+S/17.43 millones). Cabe mencionar que la Entidad constituye dichas reservas con las utilidades anuales vía acuerdo de capitalización, las cuales no pueden aplicarse al capital social debido a las limitaciones con las que cuenta la Caja por el embargo que mantiene la Municipalidad de Ica con SUNAT.

## Solvencia

Dado que las reservas especiales que constituye la Caja computan para el cálculo del patrimonio efectivo de nivel 1, el primero aumenta en 8.48% en el semestre analizado ubicándose en S/154.70 millones. Esto favorece al ratio de capital global que se incrementa de 15.18% a 15.65% en el primer semestre del año, aún después de registrarse un mayor requerimiento por riesgo crediticio (+5.24%). Este indicador se mantiene por encima de la media del sistema de cajas municipales.

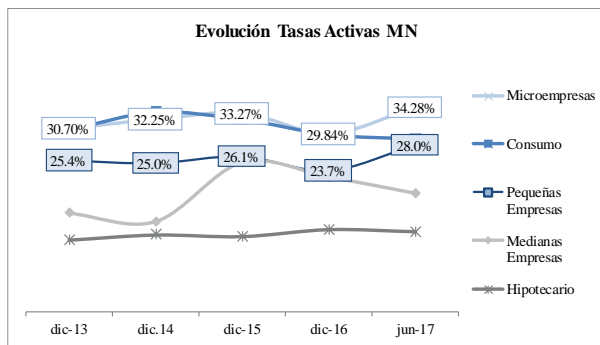
Se debe considerar que, en caso no solucionarse la contingencia que mantiene la Municipalidad de Ica con la SUNAT, y de no llegar la Caja a un acuerdo que garantice la capitalización del 100% de las Reservas Facultativas, el ratio de capital global se podría ajustar limitando de esta manera el plan de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



aprobado en sesión de febrero de este año un plan de fortalecimiento patrimonial que forma parte del Plan Estratégico 2017-2019.

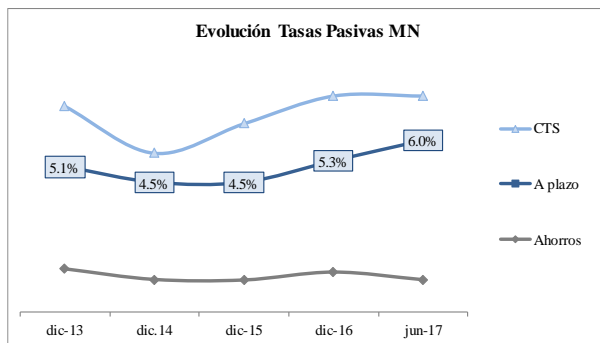
### Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros de la Entidad ascendieron a S/81.94 millones a la fecha de corte, presentando un incremento de 5.02% respecto al mismo periodo del año anterior (+S/3.92 millones) en línea con el dinamismo de la cartera de créditos y de las tasas cobradas en los créditos a la pequeña y microempresa.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En tanto, al 30 de junio de 2017, los gastos financieros totalizaron S/19.57 millones, exhibiendo un incremento interanual de 17.60% (+S/2.93 millones) que responde a los mayores intereses pagados por los depósitos a plazo del público, acompañado del incremento en las tasas pasivas en moneda nacional. De este modo, la estrategia de la Caja de obtener mayores márgenes en base a la reducción de las tasas pasivas cambió, y se encuentran a la fecha buscando incrementar su generación en base al dinamismo de los activos productivos, factor positivo a la fecha de análisis.



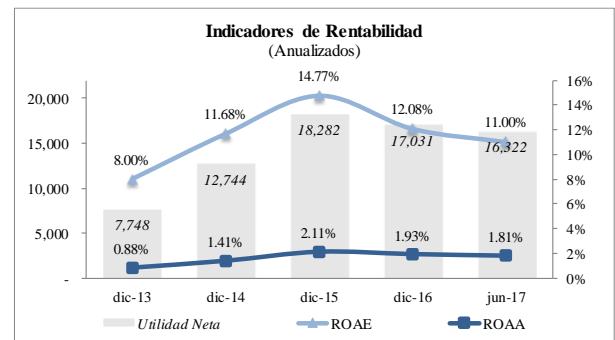
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las provisiones constituidas por la Caja totalizaron S/24.51 a la fecha de análisis, presentando una reducción interanual de 9.61% que sigue la evolución de los indicadores de morosidad.

Los gastos operativos de CMAC Ica alcanzaron S/42.79 millones al 30 de junio de 2017, equivalentes al 52.20% de los ingresos del semestre. Dicha carga se incrementa en 11.01% de manera interanual, consolidando una tendencia reciente que afecta no sólo el margen neto de la Entidad, sino sus indicadores de eficiencia.

Así, a la fecha de corte la utilidad neta de CMAC Ica totaliza S/7.39 millones, presentando un margen de 9.01% y

una reducción de S/710 mil respecto al mismo periodo del año anterior, lo que responde también a la constitución de S/700 mil provisiones voluntarias. De este modo, los indicadores de rentabilidad de la Caja se contraen respecto a diciembre del 2016, siendo el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE<sup>2</sup>) de 11.00% (12.08% al final del 2016) y para los activos (ROAA) de 1.81% (1.93% a diciembre de 2016). Ambos indicadores se ubican por debajo del promedio de las cajas municipales.

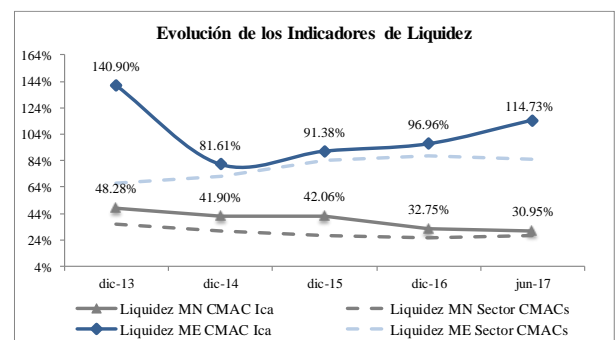


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

CMAC Ica cuenta con fondos en caja y bancos por S/152.38 millones e inversiones disponibles para la venta y al vencimiento por S/18.69 millones. En conjunto, los fondos disponibles más las inversiones netas de provisiones representan el 18.01% del total de los activos a junio de este año aunque los mismos retroceden en 3.62% respecto a lo registrado al cierre del 2016 (-S/6.42 millones), en línea con las menores inversiones mantenidas por la Entidad. Cabe mencionar que la Caja cuenta con un plan para la implementación de una mesa de inversiones, lo que le permitiría una mayor rentabilización del disponible.

De este modo, el ratio de liquidez en moneda nacional se reduce de 32.75% a 30.95% en el semestre analizado, mientras que el indicador en moneda extranjera aumenta de 96.96% a 114.73%. Ambos indicadores cumplen con los mínimos requeridos por la SBS de 8.00% en moneda nacional y 20.00% en moneda extranjera, encontrándose por encima del promedio de cajas municipales.

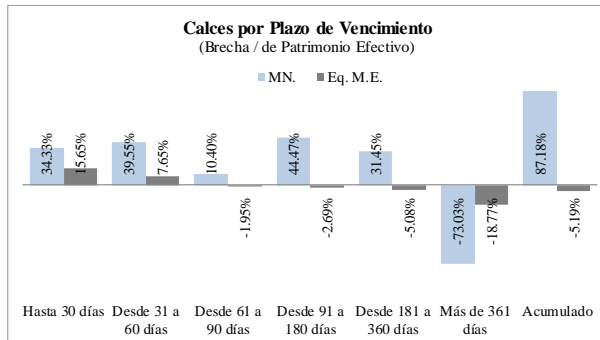


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, los indicadores de inversiones líquidas y de cobertura de liquidez en moneda nacional se contraen en el semestre evaluado, ascendiendo a 15.14% y 139.77%, respectivamente (22.42% y 167.28% al cierre del 2016). Dichos ratios también cumplen con lo establecido por la SBS (5.00% y 80.00%, respectivamente).

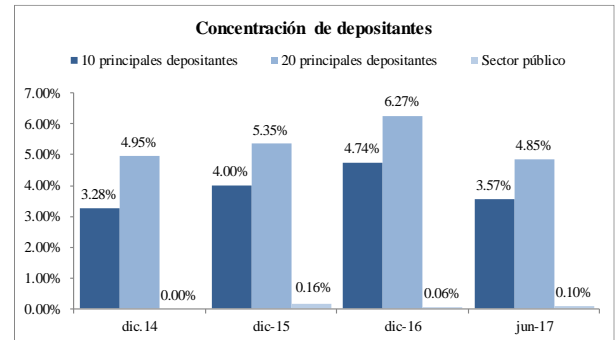
<sup>2</sup> ROAA y ROAE: Se calcula la rentabilidad sobre un promedio de los Activos y sobre el Patrimonio, respectivamente, de 2015 y de 2016.

En cuanto al calce entre activos y pasivos de CMAC Ica, se observa en moneda nacional una brecha acumulada positiva equivalente al 87.18% del patrimonio efectivo a junio del 2017, resaltando los descálces positivos en todos los tramos hasta 1 año, compensado por un descálce negativo por el 73.03% del patrimonio efectivo en el tramo de más de 361 días. En moneda extranjera, la Entidad cuenta con una brecha acumulada negativa ascendente al 5.19% del patrimonio efectivo, encontrándose descálces positivos hasta 60 días y descálces negativos en los tramos a partir de 61 días.



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

Los depósitos de la Entidad cuentan con una concentración de 3.57% en los 10 principales acreedores, de 4.85% en los 20 principales y de 0.10% en el sector público. A pesar que dicha cartera se considera atomizada, CMAC Ica cuenta con un plan de contingencia de liquidez que establece el uso de las inversiones disponibles para la venta y al vencimiento, las mismas que ascienden a S/18.69 millones al corte de análisis. Asimismo, la Caja cuenta con líneas de crédito disponibles con COFIDE por un total de S/31.27 millones a junio del 2017.



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja y Canje	9,826	11,684	11,758	12,429	13,247	12,238
Bancos y Corresponsales	251,762	152,579	109,776	149,726	133,484	138,486
Otros Depósitos	1,299	2,723	3,534	1,882	1,524	1,660
<i>Total Caja y Bancos</i>	<i>262,887</i>	<i>166,985</i>	<i>125,068</i>	<i>164,037</i>	<i>148,255</i>	<i>152,384</i>
Inv. a Valor Razonable y Disp. para la Venta	3,650	39,308	84,891	35,575	29,241	18,694
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>266,536</b>	<b>206,293</b>	<b>209,959</b>	<b>199,612</b>	<b>177,496</b>	<b>171,078</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>673,522</b>	<b>674,682</b>	<b>667,547</b>	<b>675,849</b>	<b>714,474</b>	<b>758,653</b>
Provisiones para Colocaciones	-64,308	-66,513	-69,271	-75,033	-70,328	-73,760
Intereses y Comisiones no Devengados	-338	-1,733	-707	-610	-684	-787
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>608,876</b>	<b>606,436</b>	<b>597,570</b>	<b>600,206</b>	<b>643,461</b>	<b>684,106</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	18,073	14,951	12,962	16,231	33,336	35,949
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	323	524	300	256	252	208
Activo Fijo Neto	24,435	23,031	26,614	28,204	31,895	38,769
Otros activos	17,517	18,888	13,491	11,868	18,521	19,574
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>935,760</b>	<b>870,123</b>	<b>860,895</b>	<b>856,376</b>	<b>904,961</b>	<b>949,684</b>

PASIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>765,892</b>	<b>675,822</b>	<b>658,931</b>	<b>647,834</b>	<b>683,707</b>	<b>717,803</b>
Adeudados Instituciones del País	23,139	30,742	36,772	37,650	37,888	37,930
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	10,531	11,250	2,619	0	0	0
<b>Total Adeudados</b>	<b>33,670</b>	<b>41,993</b>	<b>39,390</b>	<b>37,650</b>	<b>37,888</b>	<b>37,930</b>
Provisiones para Créditos Contingentes	1,025	1,503	1,708	1,629	1,653	1,494
Cuentas por Pagar Netas	15,401	15,979	13,098	13,255	21,259	19,714
Intereses y otros Gastos por Pagar	13,686	10,060	8,297	7,107	7,473	8,785
Otros Pasivos	2,895	9,678	7,011	8,275	3,449	7,873
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>832,569</b>	<b>755,036</b>	<b>728,435</b>	<b>715,750</b>	<b>755,428</b>	<b>793,600</b>
Capital Social	52,969	52,969	52,969	52,969	52,969	52,969
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	594	594	594	594	594	594
Reservas	41,014	48,776	60,615	60,615	60,615	78,045
Resultados Acumulados	0	0	52	18,334	18,334	17,084
Resultados No Realizados	0	4	-53	17	-10	6
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	8,614	12,744	18,282	8,096	17,031	7,387
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>103,191</b>	<b>115,087</b>	<b>132,460</b>	<b>140,626</b>	<b>149,534</b>	<b>156,084</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>935,760</b>	<b>870,123</b>	<b>860,895</b>	<b>856,376</b>	<b>904,961</b>	<b>949,684</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

(En Miles de Soles)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>158,317</b>	<b>154,759</b>	<b>155,867</b>	<b>78,053</b>	<b>158,882</b>	<b>81,974</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>55,821</b>	<b>44,340</b>	<b>35,760</b>	<b>16,645</b>	<b>34,672</b>	<b>19,574</b>
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>102,496</b>	<b>110,419</b>	<b>120,107</b>	<b>61,408</b>	<b>124,210</b>	<b>62,400</b>
<b>Provisiones para créditos directos</b>	<b>26,707</b>	<b>17,395</b>	<b>19,247</b>	<b>10,811</b>	<b>15,650</b>	<b>8,625</b>
Provisiones por incobrabilidad del crédito	60,454	57,080	43,771	27,110	40,452	24,506
Reversión de provisiones	-32,869	-37,970	-23,435	-15,511	-23,189	-15,168
Recupero de cartera castigada	-878	-1,715	-1,090	-788	-1,614	-713
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>75,790</b>	<b>93,024</b>	<b>100,860</b>	<b>50,598</b>	<b>108,561</b>	<b>53,776</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	1,188	2,716	2,527	1,293	2,743	2,134
<b>Gastos Operativos</b>	<b>61,350</b>	<b>70,361</b>	<b>75,175</b>	<b>38,545</b>	<b>81,723</b>	<b>42,789</b>
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>15,627</b>	<b>25,379</b>	<b>28,211</b>	<b>13,345</b>	<b>29,580</b>	<b>13,121</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	550	-2,906	788	-107	590	-30
Otras Provisiones y Depreciaciones	4,562	4,346	4,057	2,424	6,749	2,537
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>11,615</b>	<b>18,127</b>	<b>24,942</b>	<b>10,815</b>	<b>23,421</b>	<b>10,554</b>
Participación de los Trabajadores	0	0	0	0	0	0
Impuesto a la Renta	3,001	5,384	6,660	2,718	6,390	3,168
<b>Utilidad Neta</b>	<b>8,614</b>	<b>12,744</b>	<b>18,282</b>	<b>8,096</b>	<b>17,031</b>	<b>7,387</b>



## CMACICA S.A.

## PRINCIPALES INDICADORES

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos Totales	34.80%	30.52%	31.86%	30.81%	25.96%	23.83%
Disponibile / Depósitos a la Vista y Ahorro	239.55%	167.65%	143.61%	136.87%	110.03%	110.45%
Disponibile / Total Activo	28.48%	23.71%	24.39%	23.31%	19.61%	18.01%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	236.27%	135.70%	85.55%	112.48%	91.90%	98.38%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	79.50%	89.73%	90.69%	92.65%	94.11%	95.31%
Colocaciones Netas / Fondo Total	76.15%	84.48%	85.57%	87.56%	89.17%	90.52%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	-	2.88%	5.35%	5.93%	5.67%	4.85%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	-	10.61	5.49	8.07	4.14	7.50
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	79.50%	89.73%	90.69%	92.65%	94.11%	95.31%
Ratio de Liquidez M.N.	48.28%	41.90%	42.06%	36.39%	32.75%	30.95%
Ratio de Liquidez M.E.	140.90%	81.61%	91.38%	88.92%	96.96%	114.73%
R.de Inversiones Líquidas M.N.	-	25.41%	63.87%	24.90%	22.42%	15.14%
R.de Inversiones Líquidas M.E.	-	27.61%	0.24%	0.00%	1.37%	0.00%
R.de Cobertura de Liquidez M.N.	-	200.00%	196.97%	188.63%	167.28%	139.77%
R.de Cobertura de Liquidez M.E.	-	676.00%	660.31%	658.26%	268.30%	232.77%
<b>Endeudamiento</b>						
Ratio de Capital Global	14.23%	14.38%	16.72%	16.41%	15.18%	15.65%
Fondos de Capital Primario / APR (1)	11.95%	13.21%	15.57%	14.97%	14.05%	14.51%
Pasivo / Patrimonio	8.07	6.56	5.50	5.09	5.05	5.08
Pasivo / Activo	0.89	0.87	0.85	0.84	0.83	0.84
Pasivo / Capital Social y Reservas	8.86	7.42	6.41	6.30	6.65	6.06
Colocaciones Brutas / Patrimonio	6.53	5.86	5.04	4.81	4.78	4.86
Cartera Atrasada / Patrimonio	47.64%	43.49%	40.00%	42.90%	34.88%	34.97%
Compromiso Patrimonial Neto (2)	-9.46%	-10.81%	-9.49%	-7.32%	-8.19%	-7.69%
Provisiones / Cartera Crítica (3)	103.67%	102.35%	103.67%	100.36%	103.23%	104.83%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	7.30%	7.42%	7.94%	8.93%	7.30%	7.19%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	6.15%	6.25%	7.06%	7.49%	6.56%	6.37%
Cart. Problema (4) / Coloc. Brutas	8.10%	8.01%	8.49%	9.58%	8.13%	8.14%
Cart. Problema (4) + Castigos / Coloc. Brutas + Castigos	9.63%	10.26%	10.86%	11.94%	10.16%	10.07%
Provisiones / Cartera Atrasada	130.81%	132.89%	130.72%	124.38%	134.83%	135.14%
Provisiones / Cartera Problema (4)	117.89%	123.01%	122.16%	115.91%	121.07%	119.45%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	3.44%	3.63%	3.01%	3.12%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	64.74%	71.35%	77.06%	78.67%	78.18%	76.12%
Margen Financiero Neto	47.87%	60.11%	64.71%	64.82%	68.33%	65.60%
Margen de Operaciones	9.87%	16.40%	18.10%	17.10%	18.62%	16.01%
Margen Neto	5.44%	8.23%	11.73%	10.37%	10.72%	9.01%
ROAE (Return On Average Equity) (5)	8.61%	11.68%	14.77%	9.83%	12.08%	11.00%
ROAA (Return on Average Assets) (5)	0.96%	1.41%	2.11%	1.50%	1.93%	1.81%
Rendimiento de Préstamos (5)	22.60%	22.15%	22.60%	22.46%	21.48%	20.80%
Rendimiento Sobre Inversiones (5)	2.13%	3.29%	2.86%	8.03%	8.02%	7.98%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación (5)(6)	17.47%	16.93%	17.66%	17.79%	17.90%	17.99%
Costo de Fondo (5)	6.46%	4.98%	4.21%	4.07%	4.09%	4.39%
Spread Financiero	11.01%	11.95%	13.45%	13.72%	13.82%	13.60%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	6.38%	-22.80%	4.31%	-1.32%	3.47%	-0.41%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos (5) / Activos Promedio	6.56%	8.09%	8.73%	9.09%	9.03%	9.05%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	38.75%	45.46%	48.23%	49.38%	51.44%	52.20%
Gastos Operativos / Margen Bruto	59.86%	63.72%	62.59%	62.77%	65.79%	68.57%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	21.88%	25.10%	26.74%	27.58%	28.45%	29.63%
Gastos de Personal (5) / Colocaciones Brutas Promedio	5.14%	5.76%	6.24%	6.38%	6.33%	6.32%
Eficiencia Operacional (7)	58.86%	63.83%	60.91%	61.58%	64.07%	66.33%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	9.33	10.03	9.87	10.10	11.03	11.37
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>						
Ingresos de Intermediación (S/000) (5)	157,115	154,136	155,246	156,615	158,398	162,385
Costos de Intermediación (S/000) (5)	49,510	37,804	29,796	28,358	29,006	31,612
Resultado de Intermediación (S/000) (5)	107,605	116,332	125,450	128,257	129,392	130,772
Número de Deudores	72,199	67,294	67,630	66,894	64,762	66,696
Crédito Promedio (S/)	9,329	10,026	9,871	10,103	11,032	11,375
Número de Personal	844	894	908	917	940	989
Número de Oficinas	38	38	37	39	39	40
Castigos del Periodo (S/000)	11,420	16,907	17,693	5,779	16,171	5,883
Castigos LTM (S/000)	11,420	16,907	17,693	18,102	16,171	16,276
Castigos LTM / Colocaciones + Castigos LTM	1.67%	2.44%	2.58%	2.61%	2.21%	2.10%

(1) APR: Activos Ponderados por Riesgo

(2) Cartera Problema - Provisiones / Patrimonio Neto

(3) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(4) Cartera Atrasada y Refinanciada

(5) Indicadores anualizados

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

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

## ANEXO I

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

Instrumento	Clasificación An- terior** (Al 31.12.16)	Clasificación Ac- tual	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.

\* 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 30 de marzo de 2017.

**ANEXO II****Accionistas al 30.06.2017**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
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 30.06.2017**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Rvdo. Edmundo Hernández Aparcana	Presidente
Jaime Quesada Guillén	Director
César Augusto Ruiz Lévano	Director
Johny Pacheco Medina	Director
Carlos Noda Yamada	Director
Carlos Alberto Mendoza Gonzales	Director
Rafael Gustavo Yamashiro Oré	Director

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial al 30.06.2017**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
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

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.