



# COMPASS SAFI COMPASS FONDO DE INVERSION PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 31 de mayo de 2018

### Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

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

Claudia Pérez

Analista

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

## Instrumento

Cuotas de Participación

## Clasificación\*

BBB-fi.pe

\*Para mayor información sobre la categoría otorgada, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros No Auditados al 31 de marzo de 2017 y 2018, de Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (la SAFI) y de Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación (el Fondo). Adicionalmente, se tomó información financiera de las empresas que forman parte de la cartera de inversiones e información complementaria proporcionada por la SAFI, la misma que incluye el Reglamento de Participación del Fondo. 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. La opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener en BBB-fi.pe la categoría asignada a las Cuotas de Participación de Compass Fondo de Inversión para Pymes - En Liquidación (en adelante, el Fondo), el mismo que es administrado por Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante, la SAFI).

Es de señalar que el Fondo se encuentra en etapa de liquidación desde el 1 de octubre de 2017, manteniendo como única inversión, al corte de análisis, la deuda con una empresa relacionada al sector construcción (en adelante, la Empresa Constructora), la misma que sufrió un fuerte deterioro en su capacidad de pago a partir del ejercicio 2015, conllevando a que dicha acreencia deba refinanciarse con el Fondo. Al respecto, pese a la elevada concentración en el portafolio y el alto riesgo de crédito vinculado a la única inversión que lo compone, la decisión del Comité de ratificar la clasificación se sustenta en el hecho que dicha deuda se encuentra provisionada en 87.73% al 31 de diciembre de 2017 (88.22% al primer trimestre de 2018), mientras que la diferencia se encuentra garantizada por un activo inmobiliario, conllevando a que la mayor parte de la pérdida por dicha operación ya se haya reconocido en el Valor Cuota del Fondo. Cabe señalar igualmente que Equilibrium rebajó la clasificación al Valor Cuota del Fondo en la revisión producto del inicio del proceso de liquidación del Fondo que dejaba la inversión señalada como único activo generador.

Además, la clasificación recoge los rendimientos positivos obtenidos en promedio por el Fondo durante su etapa operativa, a pesar de que se mantuvo por debajo del umbral mínimo para el cálculo de la comisión variable, siendo relevante mencionar que el mayor ajuste en los resultados se reflejó en el 2016, luego de la provisión realizada por las acreencias con la Empresa Constructora producto del deterioro de su capacidad de pago. Pondera igualmente de manera positiva de cara a la clasificación otorgada la experiencia y respaldo técnico de la SAFI y el Equipo Gestor del Fondo.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, a la fecha limita al Fondo contar con una mayor clasificación el escenario de un posible ajuste en el valor de la garantía que respalda la deuda con la Empresa Constructora, situación que repercutiría en mayores provisiones y por lo tanto en la disminución del Valor Cuota del Fondo. Al respecto, cabe mencionar que, en el mes de setiembre de 2017, se realizó una nueva tasación al inmueble en garantía que implicó un ajuste en su valor de realización, conllevando a un incremento en la provisión por deterioro de US\$953.83 mil. En cuanto a la situación financiera de la Empresa Constructora, es importante señalar que, tanto el Fondo como otros acreedores de deuda directa, han suscrito un Acuerdo Marco de Financiación de Obligaciones y un Contrato de Fideicomiso a fin de garantizar el cumplimiento de las mismas. Al respecto, es de mencionar que a la fecha del presente informe la Empresa Constructora no ha

cumplido con el pago de la cuota semestral que venció el 31 de diciembre del 2017, ante lo cual se le han otorgado varias extensiones en el plazo, la última realizada por la SAFI el 30 de abril de 2018, brindándole así un plazo de 15 días naturales adicionales al deudor, contados desde el 1 de mayo de 2018, acordando además que dicha extensión surta efecto sobre los intereses generados durante el primer trimestre del año en curso. En este punto, es de indicar que, mediante hecho de importancia de fecha 11 de mayo de 2018, la SAFI comunicó que, en Asamblea General Universal Extraordinaria de Partícipes celebrada el mismo día, se acordó por mayoría aprobar la propuesta presentada por un tercero para adquirir la única acreencia del Fondo, otorgando un plazo máximo de 45 días para la suscripción del Contrato de Cesión de Créditos correspondiente. La venta de la acreencia incluiría los pagos atrasados. Es de resaltar que la culminación exitosa del proceso de suscripción del contrato en mención y posterior pago ha sido un factor determinante para la decisión del Comité. Producto de lo anterior, la no firma del mismo conllevaría que la clasificación asignada sea revisada a la baja.

Entre los principales hechos de importancia del 2017, destaca que se realizaron cinco reducciones de capital, conllevando a que el capital pagado pase de S/212.31 millones al 31 de diciembre de 2016 a S/3.03 millones al

cierre de 2017, en línea con la Etapa de Liquidación en la cual se encuentra el Fondo. Por otro lado, en Asamblea de Partícipes (AdP) de fecha 18 de julio de 2017, se modificó la comisión fija de administración para los meses de agosto y setiembre de 2017 y se procedió a nombrar a la SAFI como Liquidador, estableciendo una retribución anual correspondiente al 0.80% del Patrimonio pre-cierre del Fondo, comisión que fue cobrada hasta octubre, fecha en que se mantuvieron acreencias distintas a la deuda con la Empresa Constructora. Adicionalmente, cabe resaltar que en AdP de fecha 25 de octubre de 2017, se acordó por mayoría la exclusión del Fondo del Registro Público del Mercado de Valores, proceso que a la fecha del presente informe no ha culminado.

En cuanto al desempeño de la SAFI, resulta importante señalar que a la fecha administra un Fondo próximo a liquidar, conllevando a que exhiba un menor ingreso por comisiones de administración de Fondos. Asimismo, en el periodo bajo análisis, hubo modificaciones en el Directorio de la SAFI.

Finalmente, Equilibrium continuara monitoreando la recuperación de la deuda refinanciada con la Empresa Constructora y/o su posible recuperación parcial a través de su venta, de manera tal que las Cuotas de Participación reflejen adecuadamente el riesgo del Fondo.

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

- Recuperación de la exposición con la Empresa Constructora que conlleve a una reversión de provisiones y consecuentemente a una mejora en la rentabilidad del Fondo.

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

- Que se mantenga el incumplimiento de las condiciones y en el cronograma de pagos establecido en el Acuerdo Marco de Financiación de Obligaciones firmado entre la Empresa Constructora y sus acreedores, incluido el Fondo, en caso no se culmine con éxito el proceso de venta de la deuda en el plazo establecido.
- Mayor ajuste en el valor de realización del inmueble dado en garantía por la Empresa Constructora y la consecuente necesidad de constituir mayores provisiones por deterioro, derivando en una menor rentabilidad global para el Fondo.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## COMPASS GROUP SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

### Generalidades

Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una subsidiaria de Compass Capital Consultants S.A.C., empresa domiciliada en Perú desde octubre de 2011. La Sociedad fue establecida y autorizada para su funcionamiento en el 2002 mediante Resolución CONASEV N° 005-2002-EF/94.10.

Su objeto social es dedicarse a la administración de fondos de inversión, estando autorizados a operar en Perú por la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV (antes CONASEV), así como a la administración de fondos de inversión privados. Las operaciones de la SAFI se realizan según lo establecido en el Decreto Legislativo N° 862 – Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras aprobado por Resolución N° 029-2014-SMV/01 de la SMV, entre otras normas y restricciones que deben cumplir.

La SAFI pertenece al Grupo Económico Compass Group Holdings Ltd., el mismo que, al cierre del 2017 administra más de US\$37,000 millones de activos. El Grupo inició sus actividades en Nueva York en 1995 y mantiene presencia en diferentes países de la región, estando regulados por las autoridades financieras de sus respectivos países, incluyendo la *U.S. Securities and Exchange Commission* de Estados Unidos.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

En lo que respecta al Directorio de la SAFI, cabe señalar que el 13 de junio de 2017 se comunicó la renuncia del señor Jaime Martí Fernández, cargo que estuvo vacante hasta el 13 de setiembre del mismo año, fecha en la cual se integró al Directorio la señora María Fátima de Romaña Miro Quesada como directora externa de la sociedad. Además, el 27 de noviembre se comunicó la renuncia del señor Julián Vásquez al Directorio, siendo reemplazado por la señora Jimena Llosa Bustamante.

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de la SAFI se presentan en el Anexo II del presente informe.

### Comité de Inversiones

La SAFI cuenta con un Comité de Inversiones por cada fondo administrado, el cual ejerce funciones indelegables. Las decisiones de inversión de los fondos administrados están a cargo de dichos Comités, los cuales se encargan de evaluar, aprobar y mantenerse constantemente informados sobre el desarrollo del portafolio de inversiones. Las decisiones de inversión se sujetan a lo establecido en la normativa vigente sobre la materia, así como a las normas y restricciones que se señalan en los respectivos Reglamentos de Participación de los fondos administrados.

### Fondos Administrados

Al 31 de marzo de 2018, la SAFI administra cuatro fondos de inversión, de los cuales tres son públicos (Fondo de Inversión Acreencias Bajo Riesgo, Fondo de Inversión Adelanto de Efectivo y Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación). En el siguiente cuadro, se detalla el valor patrimonial por fondo administrado.

Fondo (en miles S/)	Dic.17	Mar.18
Compass - Fondo de Inversión Inmobiliario I	213,467	193,180
Fondo de Inversión Acreencias-Bajo Riesgo	215,845	215,857
Compass – Fondo de Inversión Adelanto de Efectivo (Antes <i>High Yield</i> )	88,314	101,757
Compass – Fondo de Inversión para PYMES – En Liquidación	4,622	4,569

Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

## ANÁLISIS FINANCIERO DE LA SAFI

### Activos y Liquidez

Entre los ejercicios 2016 y 2017, Compass SAFI registra una disminución de 10.15% a nivel de activos, situándose en S/15.10 millones, lo cual se explica principalmente por el menor saldo en cuentas por cobrar comerciales que pasan de S/3.97 millones a S/0.32 millones entre ejercicios. Es de mencionar que las Cuentas por Cobrar Comerciales incluyen las comisiones fijas y variables pendientes de pago por parte de los fondos administrados, siendo así que el mayor saldo en dicha cuenta al finalizar el 2016 se debió a una comisión de éxito por cobrar al Fondo de Inversión Inmobiliario I por US\$1.06 millones, que se percibió en enero de 2017. Asimismo, se registra un ajuste en las inversiones financieras, debido a la disminución de las cuotas de participación que la SAFI mantenía en el Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación, que se encuentra en proceso de liquidación desde el 01 de octubre de 2017.

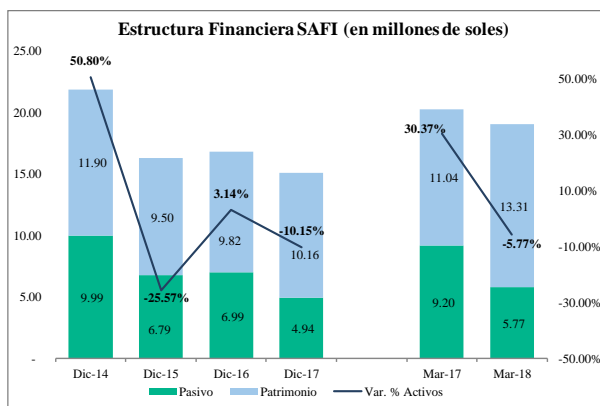
No obstante, el comportamiento antes explicado fue contrarrestado parcialmente por el incremento de las Otras Cuentas por Cobrar que, teniendo en cuenta los tramos corriente y no corriente, fueron mayores en S/2.55 millones (+57.83%), e incorporan los depósitos a plazo en Dólares Americanos constituidos para garantizar el compromiso de la devolución de la comisión de éxito recibida por parte del Fondo de Inversión Inmobiliario I, en caso la comisión de éxito calculada al final del plazo de vigencia sea menor a la cobrada, siendo importante mencionar que, hasta fines del 2016, dichos depósitos estaban registrados en el activo no corriente, mientras que, al cierre del 2017, se encontraban en la parte corriente. Al 31 de marzo de 2018, los activos de la SAFI se sitúan en S/19.08 millones, reflejando un ajuste de 5.77% en comparación al mismo periodo de 2017.

En cuanto a las fuentes de financiamiento de la SAFI, en el 2017 se evidenció una mejora en la estructura financiera, toda vez que el pasivo disminuyó en 29.34% entre ejercicios, mientras que el patrimonio se incrementó en 3.51%, con lo cual este último pasa a representar el 67.28% del total de activos (58.40% en el 2016). El menor nivel de pasivos se explica por la disminución en Otras Cuentas por Pagar, dado el ajuste en la provisión por honorarios a ser pagados al Equipo Gestor del Fondo de Inversión Inmobiliario I<sup>1</sup> que pasaron de S/3.53 millones al cierre de 2016 a S/2.48 millones al corte de análisis, así como por el ajuste

<sup>1</sup> Al cierre del 2016 se registraba en la porción no corriente de Otras Cuentas por Pagar, mientras que al cierre de 2017 se incluye en la porción corriente, en vista del vencimiento del Fondo de Inversión Inmobiliario I en el 2018 (posteriormente ampliado por tres años adicionales).

en las obligaciones financieras en S/0.36 millones (-32.46%). De igual forma, al 31 de marzo de 2018, se observa un decremento interanual de 37.32% en el pasivo, situándose en S/5.77 millones. El comportamiento observado en las cuentas de corto plazo conllevó a que el indicador de liquidez corriente disminuya al pasar de 3.58 a 2.50 veces entre ejercicios (2.77 veces al 31 de marzo de 2018), principalmente por el incremento de las obligaciones de corto plazo.

Por su parte, la variación en el patrimonio (+3.51%) se sustenta en el mayor resultado obtenido en el ejercicio 2017 en comparación al mismo periodo de 2016 (+3.75%), con lo cual el patrimonio de la SAFI alcanza los S/10.16 millones al cierre de 2017. Asimismo, al 31 de marzo de 2018, el patrimonio reflejó un aumento de 20.52%, situándose en S/13.31 millones, según se muestra a continuación:



Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

Es de destacar que, a la fecha del presente análisis la SAFI cumple con los niveles patrimoniales requeridos de acuerdo al Artículo 13 del Decreto Legislativo N°862: la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras y de igual manera cumple con el requerimiento mínimo de capital establecido en el Artículo N° 130 del Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras Resolución CONSERV N°029-2014-SMV/01 de la SMV, así como lo establecido en el Artículo 260° de la Ley de Mercado de Valores y al Artículo 145° del mencionado Reglamento.

### Generación y Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2017, la utilidad neta de Compass SAFI ascendió a S/325.69 miles, lo cual significó un incremento de 3.79% respecto al mismo periodo de 2016. Cabe señalar que la SAFI registró menores ingresos operacionales en el 2017 (-S/1.51 millones), por lo cual la mayor utilidad neta se explicó por el incremento en los Otros Ingresos, los mismos que pasan de S/ 55.95 miles en 2016 a S/1.65 millones en el 2017 producto de la reversión de la provisión de comisión de éxito asignada al Equipo Gestor en S/1.58 millones. En tanto, el detrimento de los ingresos operacionales se explica en las menores comisiones percibidas por administración de fondos (reducciones de S/2.56 millones en el Fondo de Inversión Inmobiliario I y S/2.21 millones en el Fondo de Inversión para Pymes), que fue compensado parcialmente por una mayor comisión de éxito del Fondo de inversión Inmobiliario I, la misma que ascendió a S/6.20 millones (2.04 veces superior al 2016) lo cual evitó que la caída de los ingresos operacionales fuese

mayor. Por su parte, los Gastos de Administración y Generales no mostraron mayor variación, al ascender a S/13.43 millones al cierre de 2017 (S/13.47 millones en el 2016).

La ligera mejora en la utilidad neta, aunada por la reducción en los activos de la SAFI resultaron en un retorno promedio de los activos (ROAA) de 2.04% al cierre del 2017 (1.90% en el 2016), mientras que el retorno promedio del accionista (ROAE) se mantuvo bastante estable al pasar de 3.25% a 3.26% entre ejercicios. Al 31 de marzo de 2018, se registra un aumento en la utilidad neta (+159.04%), pues si bien se registraron menores ingresos, esto fue contrarrestado por la disminución de los gastos administrativos y generales (-67.79%), lo cual repercutió en una mejora de los indicadores de rentabilidad (ROAA: 11.47% y ROAE: 18.52%).

## COMPASS FONDO DE INVERSIÓN PARA PYMES EN LIQUIDACIÓN

### Generalidades y Hechos de Importancia

Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación, inició operaciones el 20 de abril de 2004, con un plazo original de dos años, luego de cual se hicieron varias prórrogas, siendo su último vencimiento el 01 de octubre de 2017, fecha desde la cual se dio inicio a la Etapa de Liquidación del Fondo por acuerdo de AdP de fecha 18 de julio de 2017, en la que también se eligió a Compass Group SAFI como liquidador del Fondo

Posteriormente, en Asamblea General Extraordinaria de Partícipes (AdP) de fecha 25 de octubre de 2017 se aprobó el Plan de Liquidación, estableciendo como plazo hasta el 30 de junio de 2018 y únicamente con el propósito de cobrar el único activo que se mantiene en el portafolio de inversiones a la fecha de análisis, correspondiente a la exposición que se tiene con una Empresa Constructora que ha sufrido un fuerte deterioro en su capacidad de pago.

Además, en la misma AdP se aprobó un *waiver* para que la clasificación de riesgo del Fondo se pueda situar por debajo de la requerida en el Reglamento de Participación, así como para contar con una sola clasificadora durante la Etapa de Liquidación del Fondo. Adicionalmente, se acordó la exclusión del Fondo del Registro Público del Mercado de Valores (RPMV), proceso que a la fecha del presente informe no ha concluido.

En relación a las principales características del Fondo, se tiene que es un Fondo de capital cerrado, integrado por aportes de personas jurídicas que tuvo como objetivo operar en el mercado local mediante la adquisición de acreencias, así como en instrumentos financieros de renta fija de corto plazo, específicamente en títulos valores de emisiones no masivas.

### Plana Gerencial y Comité de Inversiones

La Plana Gerencial y Comités de Inversiones se presentan en el Anexo II del presente informe.

### Objetivo de Inversión

El Fondo tuvo como objetivo invertir, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 27 de la Ley de Fondos de Inversión, aprobada por Decreto Legislativo N° 862 y sus

modificadorias, en el mercado local en operaciones de adquisición sobre acreencias incluidas en el numeral IV.3.1.a) del Reglamento de Participación del Fondo, así como en instrumentos financieros de renta fija de corto plazo, específicamente títulos valores de emisión no masiva (numeral IV.3.1.b del Reglamento en mención). Estas acreencias fueron principalmente de empresas pequeñas y medianas (Proveedores o Pymes) que venden los bienes y servicios que producen normalmente al crédito a empresas medianas y grandes (Empresas). El portafolio de activos mencionados anteriormente tuvo un plazo promedio estimado de 45 días ofreciendo así una alta liquidez de los subyacentes del Fondo.

### Política de Inversiones del Fondo

En Asamblea General Extraordinaria de Partícipes celebrada el 29 de febrero de 2012, se aprobó modificar la Política de Inversiones del Fondo en relación a su objetivo, el grado de riesgo de las inversiones, restricciones en cuanto al riesgo y límites por empresa. De esta manera, el Fondo tenía como objetivo invertir en el mercado local en operaciones de adquisición de acreencias e instrumentos financieros de renta fija de corto plazo. Dichas acreencias fueron principalmente de empresas pequeñas y medianas (Pymes) que venden sus bienes y servicios al crédito a empresas medianas y grandes, las mismas que en promedio debían tener una clasificación de riesgo mínima de A.

En lo que respecta a los límites de inversión, en AdP de fecha 25 de octubre de 2017, se aprobó un *waiver* para que el Fondo pueda exceder los límites establecidos en el Reglamento de Participación durante la Etapa de Liquidación, toda vez que solo se mantiene la posición con la Empresa Constructora. Para mayor detalle de los principales límites de inversión que fueron aplicados durante la vigencia del Fondo consultar el Anexo III del presente informe.

### Capital Suscrito y Pagado

Durante el 2017 se registraron cambios en el capital suscrito y pagado del Fondo, siendo los primeros los realizados en Asamblea General Extraordinaria de Partícipes de fecha 16 de febrero de 2017, en la cual se acordaron aumentos y reducciones de capital conllevando a cambios en el capital suscrito y pagado, quedando de la siguiente manera:

Fecha	Cuotas	Valor	% Pagado	Valor
	Suscritas	Nominal (S/)		Total (S/)
Al 16/02/17	56,358,914	3.14	100%	176,966,990
	15,981,733	3.14	0%	50,182,642
<b>Capital Pagado 16/02/2017</b>				<b>176,966,990</b>
<b>Capital No Pagado 16/02/2017</b>				<b>50,182,642</b>
<b>Capital Suscrito</b>				<b>227,149,632</b>

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

Además, en la referida asamblea se acordó la modificación del Artículo I.3 del Reglamento de Participación del Fondo, con la finalidad de suprimir la obligación de pagar al menos el 10% del monto suscrito en toda suscripción de nuevas Cuotas de Participación.

Posteriormente, en AdP de fecha 18 de julio de 2017, se aprobó reducir el capital del Fondo por S/41,002,120, con la redención de 13,058,000 Cuotas de Participación suscritas y pagadas al 100%, con lo que el nuevo capital suscrito

pasó a S/186,147,511. Además, en la misma Asamblea se aprobó realizar devoluciones de caja desde antes del inicio de la Etapa de Liquidación del Fondo, conforme se vayan venciendo las posiciones con los clientes y cada vez que se acumulen al menos S/50.0 millones. En este sentido, entre julio y setiembre de 2017 se realizaron dos nuevas reducciones de capital según el siguiente detalle.

- En AdP de fecha 15 de agosto de 2017, se aprobó reducir el capital del Fondo por S/92,591,481.62 mediante la redención de 13,506,000 Cuotas de Participación totalmente pagadas al Valor Cuota del 10 de agosto de 2017 ascendente a S/4.613094, y la redención de las 15,981,733 Cuotas de Participación que habían sido suscritas, pero no pagadas.
- En AdP de fecha 15 de setiembre de 2017, se acordó reducir el capital suscrito en S/41,542,200, mediante la redención de 13,230,000 Cuotas de Participación totalmente pagadas.

Luego de las reducciones antes indicadas, el capital suscrito y pagado alcanzó los S/52,013,830. Adicionalmente, en la Etapa de Liquidación del Fondo, se realizó una nueva reducción de capital acordada en AdP de fecha 02 de noviembre de 2017 por S/48,984,003.14, a través la redención de 15,600,001 Cuotas de Participación. De esta manera, el capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2018 asciende a S/3,029,826.82.

### Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

Los objetivos de la Gerencia y del Comité de Inversiones del Fondo debían estar en línea con la de los partícipes, que es maximizar su inversión de acuerdo a los lineamientos estipulados en el Reglamento del Participación. En tal sentido, si bien el Fondo contó con un Equipo Gestor que buscó y administró las inversiones que generarían valor al Fondo, fue el Comité de Inversiones quien tuvo la responsabilidad de hacer seguimiento al trabajo de la gerencia y aprobar las nuevas inversiones e incrementos de líneas propuestas.

### Retribución y Gastos del Fondo

En AdP de fecha 18 de julio de 2017, se fijó como retribución fija anual para la Etapa de Liquidación el equivalente al 0.8% del Patrimonio pre cierre del Fondo, la cual se generó solo por el mes de octubre de 2017, dado que se cobraría mientras se tengan acreencias distintas a la deuda con la Empresa Constructora, siendo dicha empresa la única deudora desde octubre de 2017, por lo que a partir de noviembre del mismo año solo se vienen cobrando los gastos de funcionamiento del Fondo.

### Valorización del Fondo

La valorización de las Inversiones del Fondo se realiza de forma diaria, siguiendo lo establecido en el Reglamento de Participación del Fondo. Si bien la valorización del Fondo se realiza en forma diaria, para fines informativos se utiliza el valor del patrimonio neto del Fondo, el cual se determina restando de la valorización de los activos, las obligaciones, los dividendos por pagar y las demás cuentas del pasivo. El valor en libros de la Cuota de Participación se establece dividiendo el valor del patrimonio neto del Fondo al cierre del período entre el número de Cuotas de Participación del Fondo emitidas y pagadas a dicha fecha.

### Inversiones Mobiliarias

Al 31 de diciembre de 2017, solo se mantienen inversiones mobiliarias en una empresa con un saldo por cobrar equivalente en moneda nacional de S/4.15 millones (S/3.98 millones a marzo de 2018)<sup>2</sup>, que corresponde a las acreencias de la Empresa Constructora, con quien el Fondo mantiene vigente un acuerdo de refinanciación. Al respecto, cabe recordar que en sesión de fecha 27 de junio de 2016 el Comité de Inversiones del Fondo decidió hacer una provisión por el deterioro de su inversión en la Empresa Constructora ascendente a S/38.25 millones, dado el significativo deterioro en su capacidad de pago producto de su limitado acceso a fuentes de liquidez para cumplir con el pago oportuno de sus obligaciones de corto plazo.

Posteriormente, en sesión de fecha 31 de octubre de 2016, el Comité de Inversiones acordó hacer una reestimación de la provisión mencionada en el párrafo previo, modificando la provisión desde S/38.25 millones a S/27.54 millones. Dicha reversión se dio en virtud del Acuerdo Marco de Financiación de Obligaciones suscrito entre la Empresa Constructora y los acreedores de la misma (incluido el Fondo), lo cual fue informado al mercado por la SAFI mediante Hecho de Importancia de fecha 24 de octubre de 2016. Dicho Acuerdo estableció nuevas condiciones y el cronograma de pagos para la Empresa Constructora.

Adicionalmente, en Comité de Inversiones de fecha 29 de setiembre de 2017, se resolvió hacer una nueva reestimación de provisiones por deterioro de una parte de los activos, teniendo en cuenta una nueva tasación realizada al inmueble que se encuentra como garantía por la deuda con la Empresa Constructora.

Es de mencionar, que a la fecha del presente informe la Empresa Constructora no ha cumplido con el pago de la cuota semestral que venció el 31 de diciembre del 2017, por lo cual se le han otorgado varias extensiones de plazo, la última realizada por la SAF el 30 de abril de 2018, mediante la cual le brindan al deudor un plazo de 15 días naturales adicionales contados desde el 01 de mayo de 2018, acordando además que dicha extensión surta efecto sobre los intereses generados durante el primer trimestre del año en curso. En este punto, es de mencionar que el 11 de mayo de 2018, la SAFI comunicó mediante hecho de importancia que en AdP celebrada la misma fecha, se acordó por mayoría aprobar la propuesta presentada por un tercero para adquirir la única acreencia del Fondo, otorgando un plazo máximo de 45 días para la suscripción del Contrato de Cesión de Créditos que corresponde. Cabe indicar, que la venta de la acreencia incluiría los pagos atrasados antes mencionados.

## ANÁLISIS FINANCIERO DE COMPASS FONDO DE INVERSIÓN PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN

### Activos y Liquidez

Como consecuencia de la etapa de liquidación en la cual se encuentra el Fondo desde octubre de 2017, los activos del mismo mantienen una tendencia decreciente, siendo así

que pasaron de S/300.11 millones en diciembre de 2016 a S/4.73 millones en diciembre de 2017 (-98.42%). Al respecto, la mayor concentración de los activos se encuentra en la cuenta de Inversiones Mobiliarias con S/4.15 millones al cierre del 2017 (87.59%), seguida de la cuenta de Efectivo y Equivalentes con S/0.59 millones (12.41%) y Otras Cuentas por Pagar con S/0.11 millones (2.34%). Cabe mencionar que la cuenta de Inversiones Inmobiliarias es la que mostró mayor dinamismo al pasar de S/240.22 millones a S/4.15 millones entre diciembre de 2016 y 2017 (-98.27%).

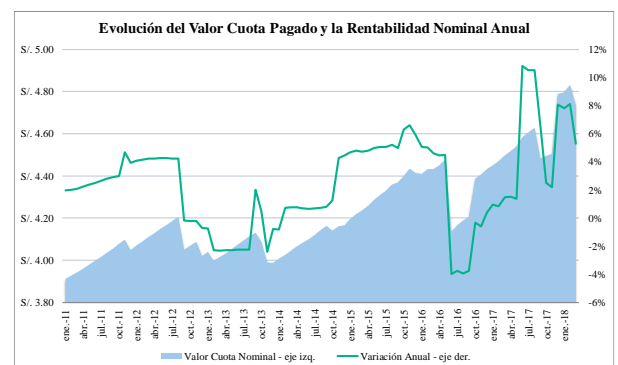
En lo que se refiere a las obligaciones con terceros registradas en los pasivos, las mismas no son significativas al situarse en S/111 mil al cierre del 2017 (S/40 mil a marzo de 2018). Por su parte, el patrimonio refleja una tendencia decreciente al pasar de S/299.65 millones en diciembre de 2016 a S/4.62 millones al finalizar el 2017 (S/4.57 millones a marzo de 2018), lo cual está en línea con el hecho de que el Fondo se encuentre en etapa de liquidación.

### Generación

En el 2017 el Fondo alcanzó una utilidad neta de S/8.90 millones, lo cual significó una mejora en comparación al resultado negativo del año anterior (pérdida neta del 2016: -S/4.07 millones), siendo relevante mencionar que esto se logró a pesar de los menores ingresos registrados por intereses y rendimientos en el presente ejercicio (-49.44%) dada la disminución del portafolio de inversiones mobiliarias. La mejora en los resultados se explica principalmente por el menor gasto de provisiones por deterioro, que pasó de S/27.54 millones a S/1.94 millones entre diciembre de 2016 y 2017. Además, fue favorable para los resultados alcanzados la disminución de la remuneración pagada a la SAFI (-52.59%), el incremento de la diferencia de cambio neta, entre otros factores. Al 31 de marzo de 2018, el Fondo presenta una pérdida neta de S/53 mil, dado que en el estado de resultados se recogen principalmente los gastos de funcionamiento del Fondo.

### Valor Cuota y Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2017, el Valor Cuota del Fondo se situó a S/4.7897 reflejando un incremento de 8.08% en los últimos 12 meses (S/4.7384 a marzo de 2018), debido a que la disminución observada en el patrimonio fue menor a la reducción del capital variable.



Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

<sup>2</sup> El monto presentado es neto de provisiones. La deuda total de la Empresa Constructora al 31 de diciembre de 2017 equivale a S/34.06 millones (S/33.74 millones a marzo de 2018).

**COMPASS FONDO DE INVERSIÓN PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN**

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> (En miles de soles)	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Mar.17</b>	<b>Dic.17</b>	<b>Mar.18</b>
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y Equivalente	11,385	2,370	59,880	63,921	587	632
Otros Activos	22	120	12	53	0	-
Inversiones Mobiliarias, Neto	513,920	574,172	240,217	189,906	4,145	3,976
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>525,327</b>	<b>576,662</b>	<b>300,109</b>	<b>253,880</b>	<b>4,732</b>	<b>4,608</b>
<b>PASIVO</b>						
Otras Cuentas por Pagar	839	134	460	418	111	40
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>839</b>	<b>134</b>	<b>460</b>	<b>418</b>	<b>111</b>	<b>40</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Variable	395,284	410,137	212,314	176,967	3,030	3,030
Capital Adicional	98	98	49	49	0	0
Ganancias / Pérdidas No Realizadas	0	0	0	0	0	0
Resultados Acumulados	100,022	129,105	91,358	72,450	-7,309	1,592
Utilidad Neta del Periodo	29,084	37,188	-4,072	3,996	8,900	-53
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>524,488</b>	<b>576,528</b>	<b>299,649</b>	<b>253,462</b>	<b>4,622</b>	<b>4,569</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>525,327</b>	<b>576,662</b>	<b>300,109</b>	<b>253,880</b>	<b>4,732</b>	<b>4,608</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b> (En miles de soles)	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Mar.17</b>	<b>Dic.17</b>	<b>Mar.18</b>
Ingresos por Intereses y Rendimientos	32,852	34,529	26,950	5,133	13,625	5
Remuneración a la SAFI	-5,836	-6,258	-4,968	-897	-2,355	0
Provisión por Deterioro	0	0	-27,544	0	-1,940	0
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>27,016</b>	<b>28,271</b>	<b>-5,562</b>	<b>4,236</b>	<b>9,330</b>	<b>5</b>
Honorarios Profesionales	-802	-852	-772	-164	-487	-57
Diferencia en Cambio, Neta	4,819	12,585	-2,168	11	495	-1
Cambios en el valor razonable (derivados)	-1,949	-2,816	4,430	-87	-437	0
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>29,084</b>	<b>37,188</b>	<b>-4,072</b>	<b>3,996</b>	<b>8,900</b>	<b>-53</b>

## COMPASS GROUP SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Mar-17	Dic-17	Mar-18
Caja y Bancos	9,921	2,438	474	3,489	1,414	4,479
Inversiones financieras	-	-	2,172	1,270	23	23
Ctas. por Cobrar a Fondos Admin. y Relacionadas	3,169	4,686	2,022	6,098	2,033	2,710
Cuentas por Cobrar Comerciales	280	170	3,967	410	323	351
Otras Cuentas por Cobrar	987	307	163	609	6,838	6,858
Gastos Pagados por Anticipado y Otros	277	924	843	108	699	666
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>14,634</b>	<b>8,525</b>	<b>9,640</b>	<b>11,983</b>	<b>11,329</b>	<b>15,087</b>
Inv.en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-	-	193	197	892	1,022
Ctas. por Cobrar a Fondos Admin. y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	4,505	5,058	4,239	4,980	110	110
Muebles y Enseres y Equipos, neto	1,967	1,830	1,668	1,595	1,577	1,702
Intangibles, neto	-	-	201	252	511	571
Activo Diferido por IR	787	882	867	1,236	682	584
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>7,260</b>	<b>7,771</b>	<b>7,168</b>	<b>8,261</b>	<b>3,772</b>	<b>3,989</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21,893</b>	<b>16,296</b>	<b>16,808</b>	<b>20,244</b>	<b>15,101</b>	<b>19,076</b>
Parte Corriente de Obligaciones Financieras	221	318	332	326	340	344
Cuentas por Pagar Comerciales	30	1	11	1,588	106	185
Cuentas por Pagar a Relacionadas	2,837	311	261	346	196	184
Tributos, Remuneraciones y Otras Cuentas por Pagar	2,981	2,000	2,086	2,025	3,892	4,738
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>6,069</b>	<b>2,630</b>	<b>2,690</b>	<b>4,285</b>	<b>4,534</b>	<b>5,451</b>
Otras cuentas por pagar a LP	2,664	3,041	3,529	4,252	-	-
Parte no Corriente de Obligaciones Financieras	1,262	1,123	773	664	406	316
Pasivo diferido por IR	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9,994</b>	<b>6,794</b>	<b>6,992</b>	<b>9,201</b>	<b>4,941</b>	<b>5,767</b>
Capital Social	4,855	4,855	4,855	4,855	4,855	4,855
Reserva Legal	1,944	4,480	4,480	4,480	4,961	4,961
Otras Reservas de Patrimonio	-	-	0	13	19	24
Resultados Acumulados	(328)	(147)	167	481	0	326
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	5,428	314	314	1,213	326	3,143
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11,899</b>	<b>9,502</b>	<b>9,816</b>	<b>11,043</b>	<b>10,161</b>	<b>13,309</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>21,893</b>	<b>16,296</b>	<b>16,808</b>	<b>20,244</b>	<b>15,101</b>	<b>19,076</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Mar-17	Dic-17	Mar-18
<b>INGRESOS</b>	<b>18,434</b>	<b>12,421</b>	<b>14,252</b>	<b>8,200</b>	<b>12,742</b>	<b>6,662</b>
Remuneración y Comisión por Administración	18,434	12,421	14,252	8,200	12,742	6,662
Otros Ingresos Operacionales	-	-	-	-	-	-
<b>GASTOS / OTROS INGRESOS</b>	<b>(12,372)</b>	<b>(12,055)</b>	<b>(13,741)</b>	<b>(6,571)</b>	<b>(12,006)</b>	<b>(2,086)</b>
Gastos Administrativos y Generales	(15,874)	(12,369)	(13,476)	(6,343)	(13,430)	(2,043)
Ingresos / Gastos Financieros, neto	(168)	(13)	(35)	(4)	169	21
Ganancia / Pérdida por Tipo de Cambio	222	586	(102)	(252)	(231)	(42)
Otros, neto	3,449	(260)	(128)	28	1,486	(22)
<b>Utilidad antes del Imppto. a la Renta</b>	<b>6,062</b>	<b>365</b>	<b>512</b>	<b>1,629</b>	<b>736</b>	<b>4,577</b>
Impuesto a la Renta	(634)	(51)	(198)	(415)	(411)	(1,433)
<b>Utilidad / Pérdida Neta</b>	<b>5,428</b>	<b>314</b>	<b>314</b>	<b>1,213</b>	<b>326</b>	<b>3,143</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Mar-17	Dic-17	Mar-18
ROAE*	52.51%	2.93%	3.25%	13.41%	3.26%	18.52%
ROAA*	29.82%	1.64%	1.90%	7.75%	2.04%	11.47%
Capital de Trabajo	8,565	5,895	6,950	7,698	6,795	9,636
Liquidez Corriente	2.41	3.24	3.58	2.80	2.50	2.77
Endeudamiento	0.84	0.71	0.71	0.83	0.49	0.43

(\*) Indicadores Anualizados



**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – COMPASS FONDO DE INVERSION PARA PYMES – EN LIQUIDACIÓN**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) *	Clasificación Actual (Al 31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Cuotas de Participación	<i>(modificada)</i> de BBB+fi.pe a BBB-fi.pe	BBB-fi.pe	La política de inversión y la gestión del Fondo presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada capacidad de limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del Fondo.

\*Sesión de Comité del 30 de noviembre de 2017.

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

## ANEXO II

**Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial Compass SAFI****Accionistas al 31.03.2018**

Accionistas	Participación
Compass Capital Consultants SAC	99.78%
Compass Group Chile Inversiones Limitada Compañía en Comandita por Acciones II	0.22%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.03.2018**

Directorio	
Jorge Díaz Echeverría	Presidente
Jaime de la Barra Jara	Director
María Fátima de Romaña Miro Quesada <sup>1</sup>	Director
Francisco Paz Sáenz	Director
Jimena Llosa Bustamante <sup>2</sup>	Director

<sup>1</sup> Desde el 13 de setiembre de 2017.<sup>2</sup> Desde el 27 de noviembre de 2017.

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial Compass SAFI al 31.03.2018**

Nombre	Cargo
Jorge Díaz Echeverría	Gerente General
Patricia Flores Machado	Gerente de Administración y Finanzas
Francisco Paz Sáenz	Gerente de Créditos Privados

Fuente: Compass SAFI / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial y Comité de Inversiones Compass Fondo de Inversión para Pymes – En Liquidación****Plana Gerencial al 31.03.2018**

Nombre	Cargo
Francisco Paz Sáenz	Gerente del Fondo

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

**Comité de Inversiones al 31.03.2018**

Miembros
Jorge Díaz Echeverría
Jimena Llosa Bustamante
Antonio Miranda Carvalho
Gonzalo Risco Caballero
Tomás Venezián Concha

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

## ANEXO III

**Límites de Inversión por Tipo de Instrumento**

Instrumentos	% Máximo de la suma de los Activos del Fondo más la parte no pagada de las cuotas suscritas
a) Operaciones de adquisición de acreencias que no estén contenidas en instrumentos financieros o valores mobiliarios.	100%
b) Instrumentos financieros de renta fija, específicamente títulos valores de emisión no masiva.	100%
c) Valores mobiliarios de renta fija.	25%
d) Valores mobiliarios de renta fija emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva del Perú.	25%
e) Depósitos en entidades del Sistema Financiero Nacional en moneda nacional o en moneda extranjera, así como instrumentos representativos de éstos con clasificación de riesgo local igual o mejor que CP1.	75%
f) Instrumentos derivados autorizados por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y por otras normas que autoricen este tipo de instrumentos en el futuro, con el objeto exclusivo de brindar cobertura de tipo de cambio a los demás activos del Fondo.	5%

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

**Límites de Inversión por Industria**

Industria	Porcentaje Máximo Subsector	Porcentaje Máximo Sector
a) Alimentos y Bebidas:		40%
o Aceites y grasas	25%	
o Productos lácteos	25%	
o Molinería	25%	
o Fideos y similares	25%	
o Cerveza y malta	25%	
o Bebidas gaseosas	25%	
o Otros productos alimenticios	25%	
b) Comercio		40%
o Minorista	40%	
o Mayorista	10%	
c) Servicios		40%
o Telecomunicaciones	20%	
o Logística y Transporte	20%	
o Hotelería, turismo y entretenimiento	10%	
o Salud	20%	
o Otros servicios	10%	
d) Agropecuario		20%
o Agrícola	15%	
o Pecuario	15%	
e) Pesca		15%
f) Minería		20%
g) Construcción		25%
h) Textil & confecciones		25%
i) Papel & imprenta		20%
j) Químicos		30%
o Básicos	20%	
o Tocador y limpieza	20%	
o Otros	10%	
k) Caucho y plásticos		20%
l) Energía eléctrica		20%
m) Siderurgia y metal mecánica		20%
n) Hidrocarburos		20%
o) Otras industrias		10%
p) Casinos, armamentos, aerolíneas y tecnología		excluidos

Fuente: SAFI / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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