



## CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 20 de setiembre de 2018.

#### Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

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

María Luisa Tejada

Analista Senior

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

### Instrumento

### Clasificación\*

Entidad	A
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe
Bonos Corporativos	AA.pe
Bonos Subordinados	AA-.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 pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2017 y 2018 de Crediscotia Financiera S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** A partir del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría A como Entidad otorgada a Crediscotia Financiera S.A. (en adelante, Crediscotia, la Financiera o la Entidad), así como la clasificación asignada a sus Depósitos tanto de corto como de mediano y largo plazo, e instrumentos financieros.

La decisión del Comité recoge principalmente el respaldo patrimonial y soporte que le confiere su único accionista, Scotiabank Perú S.A.A. (en adelante, SBP o el Banco), siendo este último uno de los bancos más importantes del país y que cuenta, además, con una clasificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera de A3 otorgada por *Moody's Investors Service, Inc.* (en adelante, MIS). Es de destacar también que la Financiera, a través de SBP, forma parte de *The Bank of Nova Scotia* (BNS), institución financiera canadiense con mayor presencia internacional, lo que se refleja en la clasificación Aa2 otorgada por MIS a sus depósitos a largo plazo en moneda extranjera. Respecto a esto último, es de mencionar que, el 16 de julio del 2018, MIS anunció el *upgrade* de la clasificación de sus depósitos de largo plazo a la categoría actual desde A1.

Asimismo, se considera de manera favorable el liderazgo de la Entidad dentro del sistema de Financieras, toda vez que se mantiene en el primer lugar a nivel de colocaciones, depósitos y patrimonio, de acuerdo al *ranking* publicado por la SBS con información a junio de 2018.

Pondera positivamente en la clasificación, la eficiencia lograda por la Financiera a partir de las sinergias con su matriz y los mecanismos de control de gastos que se han implementado, reflejado en la mejora del indicador de eficiencia operacional, situándose favorablemente por debajo del promedio de Financieras. Asimismo, destaca el bajo costo de fondeo de la Entidad que, sumado a los adecuados indicadores de eficiencia operacional, resultan en mayores niveles de rentabilidad, los cuales se ubican por encima del promedio del sistema de Financieras.

Además, la clasificación recoge la experiencia y profesionalismo de la plana gerencial de Crediscotia y de los miembros del Directorio. Así también, es favorable la mejora exhibida en su ratio de capital global, como resultado de la capitalización parcial de utilidades y la constitución de reservas.

En la evaluación de la capacidad de pago de corto plazo, resalta la mejora en los principales indicadores de liquidez de la Entidad en los últimos 12 meses, así como las amplias líneas de créditos con las cuales disponen, las cuales les permitiría afrontar eventuales escenarios de estrés de liquidez.

Sin perjuicio de los factores previamente mencionados, al corte de análisis limita a la Financiera contar con una mayor clasificación, la concentración de su cartera en productos vinculados a consumo, pues si bien está relacionado a su estrategia de negocio actual, es un segmento que representa un mayor riesgo frente a otros tipos de crédito, por ser más

sensible ante coyunturas económicas desfavorables, además de no contar con garantías asociadas, riesgo que se evidencia en el aumento de la mora real (cartera atrasada + refinanciada y reestructurada + castigos anualizado respecto a sus colocaciones brutas + castigos anualizado) en los últimos periodos.

En línea con lo anterior, se toma en consideración los elevados indicadores de morosidad que registra la Entidad en comparación al promedio de Financieras, observándose una tendencia creciente a partir del ejercicio 2015, lo cual a su vez repercute en los indicadores de cobertura con provisiones, ubicándose la cobertura sobre cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) por debajo de 100.00% por segundo semestre consecutivo, toda vez que la Entidad no ha constituido provisiones voluntarias adicionales durante el primer semestre del año. Asimismo, pondera de manera desfavorable, la tendencia creciente observada en el crédito promedio de la Entidad durante el periodo de análisis.

Con relación al impacto del Fenómeno "El Niño Costero" (FEN) en la capacidad de pago de algunos clientes de la Financiera, a la fecha de corte, solo se mantienen créditos reprogramados por S/26.87 millones (0.66% de las colocaciones brutas). No obstante, es de mencionar que el crecimiento observado en la cartera problema en los últimos 12 meses, se explica principalmente por el importante incremento de los créditos refinanciados por efectos del FEN.

De igual forma se considera como un factor negativo en la evaluación, la elevada concentración en los depósitos de la Entidad, siendo así que los 20 principales depositantes

significan el 48.75% del total de depósitos, lo cual repercute también en que los límites regulatorios para ratios de liquidez sean más exigentes para Crediscotia. Además, se mantiene una alta concentración en los depósitos del sector público.

Dentro de los principales hechos de importancia, destaca que en la Junta General de Accionistas (JGA) de fecha 27 de marzo de 2018, se acordó la capitalización de utilidades por S/120.00 millones, la constitución de reservas legales por S/20.00 millones y el pago de dividendos por S/108.74 millones. Además, en dicha JGA se acordó la delegación al Directorio de la facultad de aprobar la capitalización de utilidades, sea de ejercicios anteriores y/o que se generen en el ejercicio 2018, para poder computarlas como parte del patrimonio efectivo. Por otro lado, es de mencionar que el 10 de agosto de 2018, se comunicó la renuncia a la gerencia general del señor Carlos Morante Ormeño, siendo reemplazado a partir del 16 de agosto por el señor Víctor Zúñiga Flores, funcionario con amplia trayectoria dentro del Grupo Scotiabank.

La Financiera mantiene como principal reto el lograr revertir la tendencia creciente del indicador de mora real y del crédito promedio por deudor, así como lograr una mayor atomización en el fondeo con depósitos. Por último, Equilibrium seguirá de cerca la evolución de los principales indicadores financieros de Crediscotia, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el perfil de riesgo de la Entidad.

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

- Mayor diversificación de la cartera de colocaciones por producto.
- Mejora sustancial en los ratios de morosidad, reflejado principalmente en el indicador de mora real.
- Disminución en la concentración de los principales depositantes.
- Reversión en la tendencia creciente del crédito promedio por deudor.

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

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Aumento consistente del ratio de mora real, afectando la generación esperada de la Financiera.
- Deterioro en los indicadores de solvencia, traducido en un ajuste en el ratio de capital global que limite el crecimiento.
- Deterioro en los indicadores de liquidez y calce, aunado a un acceso restringido a líneas de crédito.

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

- Ninguna.



Gestión del Riesgo de Tasas de Interés (a través de indicadores como el de Ganancia en Riesgo y Valor Patrimonial en Riesgo); y la Metodología para la Gestión del Riesgo Cambiario, que considera límites corporativos y regulatorios.

Por su parte, la gestión del riesgo de liquidez se basa en el cumplimiento de los límites de control de liquidez (internos y legales), así como el seguimiento de las brechas de liquidez por plazos de vencimiento. Además, en línea con lo establecido por el regulador, se realizan pruebas de estrés de liquidez. Cabe mencionar que, por la elevada concentración de depósitos de la Financiera, los límites mínimos para los ratios de liquidez en MN y ME exigidos por la SBS son de 10% y 25%, respectivamente.

### Gestión del Riesgo Operativo

La definición del apetito por riesgo operacional se basa en el nivel de pérdidas máximas por riesgo operacional a nivel de todo el Grupo Scotiabank Perú, a partir del cual se establece un nivel por cada una de las empresas del grupo, incluyendo la Financiera. Esta última a su vez establece límites de pérdidas a nivel de gerencias de primera línea. Entre las principales metodologías utilizadas para el riesgo operacional se tiene la de eventos de pérdida, de indicadores de riesgos, de continuidad de negocio, entre otras. Adicionalmente indicar que Crediscotia cuenta con autorización de la SBS para la aplicación del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional.

## ANÁLISIS FINANCIERO

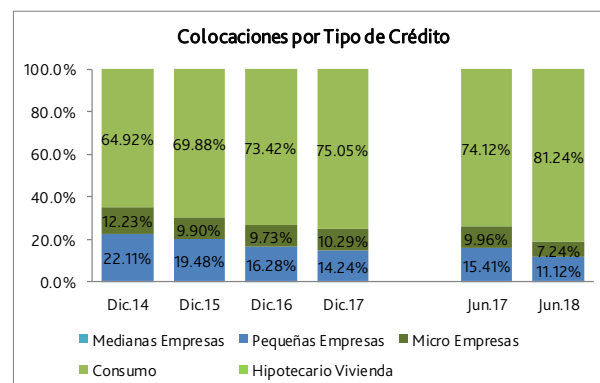
### Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, Crediscotia registró un total de activos de S/4,613.23 millones, mostrando un crecimiento de 11.27% en comparación a junio de 2017, lo cual se explicó principalmente por la evolución favorable de las colocaciones netas (+11.44%) y por el incremento de los fondos disponibles (+10.14%).

Acorde con lo antes mencionado, las colocaciones brutas de la Entidad reflejaron un incremento de 11.17% al pasar de S/3,675.39 millones a S/4,086.06 millones entre junio de 2017 y 2018, motivado principalmente por el mayor saldo vigente en tarjetas de crédito (+14.40%), así como de préstamos no revolventes (+7.67%), mientras que los créditos hipotecarios continúan con la tendencia decreciente (-12.40%). Respecto a esto último, es de mencionar que la estrategia de la Entidad contempla seguir reduciendo los créditos hipotecarios, por no ser su segmento objetivo. Además, precisar que el aumento de las colocaciones también se explica por el mayor crédito promedio, que pasa de S/5,375 a S/5,651 entre junio de 2017 y 2018; a pesar del incremento en el número de deudores.

Con relación a la cartera por tipo de crédito, destaca que se mantiene la tendencia creciente en los créditos de consumo

tanto revolvente como no revolvente, que en conjunto se incrementan en S/595.51 millones entre junio de 2017 y 2018 (+21.86%), mientras que las colocaciones en pequeñas empresas y microempresas disminuyeron (-19.75% y -19.19%, respectivamente). En consecuencia, la mayor participación de la cartera se mantiene en créditos de consumo con 81.24%, seguido de los créditos a pequeñas empresas con el 11.12% y los créditos microempresa con el 7.24%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es importante resaltar que, desde que Scotiabank Perú S.A. se integró como accionista, se inició un proceso de recomposición de la cartera, pues cuando realizó la compra del Banco del Trabajo en julio del 2008, el mayor porcentaje se concentraba en créditos a microempresas<sup>1</sup>.

En el análisis de la composición de la cartera según actividades empresariales<sup>2</sup> (considerando la clasificación de la SBS), a junio de 2018, prevalece la mayor participación de los créditos destinados al sector comercio (56.17%), seguido del sector manufactura (11.92%) y otras actividades de servicios comunitarios (8.55%).

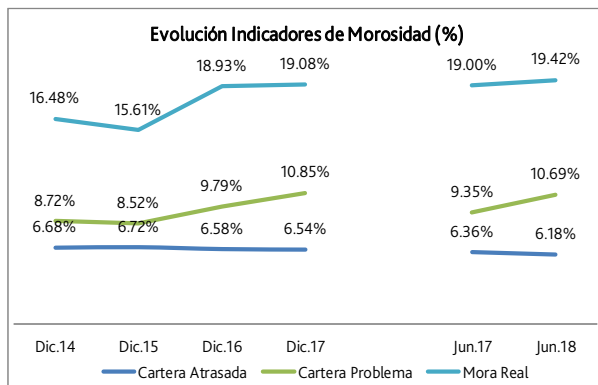
En la revisión de la calidad de cartera de la Entidad se evidencia un deterioro, pero en mayor medida en la cartera problema que aumenta en 27.11% entre junio de 2017 y 2018, como resultado de un importante crecimiento de la cartera refinanciada y reestructurada (+67.73%), mientras que la cartera atrasada también se incrementa; pero en menor proporción (+8.00%). Dicho comportamiento se dio principalmente por el efecto que tuvo el Fenómeno "El Niño Costero" (FEN) en la capacidad de pago de algunos clientes, pues conllevó a que se realicen reprogramaciones por un total de S/231.44 millones en el año 2017, operaciones que en muchos de los casos tuvieron que ser refinanciadas (S/54.63 millones), repercutiendo en el incremento de la cartera problema. Sin embargo, resulta importante mencionar que, al cierre de junio de 2018, el saldo de créditos reprogramados por el FEN asciende a S/26.87 millones, por lo cual a la fecha de análisis la cartera refleja la mayor parte del efecto de dicho fenómeno.

En línea con lo anterior, si bien el indicador de cartera atrasada mejora ligeramente al pasar de 6.36% a 6.18% entre junio de 2017 y 2018, el indicador de cartera problema se

<sup>1</sup> Al 30 de junio de 2008, el entonces Banco del Trabajo concentraba el 52.69% en microempresas, 45.36% en consumo y 2.05% en otros menores.

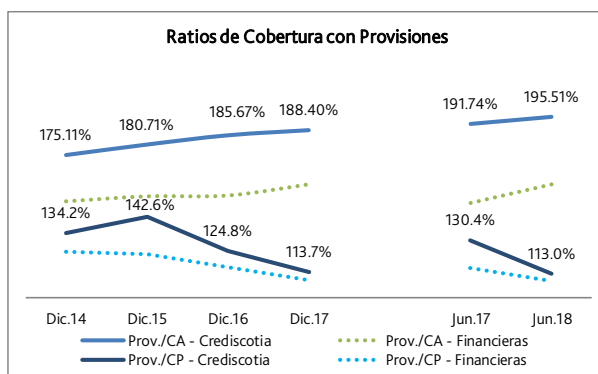
<sup>2</sup> Incluye créditos a medianas, pequeñas y microempresas.

incrementa de 9.35% a 10.69% en el mismo periodo de análisis. Además, considerando los castigos anualizados que ascendieron a S/442.44 millones, la mora real (cartera problema + castigos LTM) aumenta de 19.00% a 19.42%.

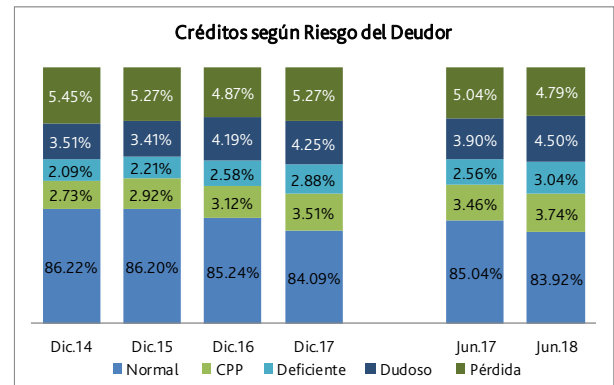


Por tipo de crédito, los mayores indicadores de cartera atrasada a junio de 2018 se registran en los créditos a medianas empresas (12.92%), seguido de pequeñas empresas (10.07%) y microempresas (6.56%). Mientras que en el caso de los créditos de consumo, principal tipo de crédito de la Entidad, el indicador de cartera atrasada ascendió a 5.58% al corte de análisis, registrando un deterioro respecto a junio de 2017 (5.19%).

Por otro lado, en los ratios de cobertura con provisiones se registra un comportamiento mixto. Por un lado, la cobertura que las provisiones brindan a la cartera atrasada mejora de 191.74% a 195.51% entre junio de 2017 y 2018, mientras que respecto a la cartera problema disminuye de 115.58% a 109.09% en el mismo periodo de evaluación, aunque en ambos casos se mantiene por encima del promedio de Financieras al corte de análisis.



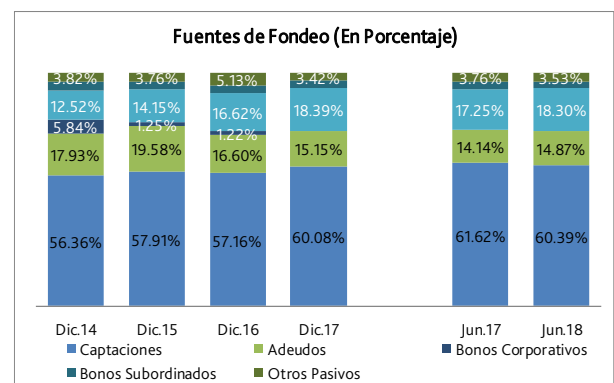
En el análisis de la cartera según categoría riesgo del deudor, destaca que el incremento en la cartera crítica de la Financiera que pasa de 11.50% a 12.33% entre junio de 2017 y 2018. En línea con lo anterior, el ratio de provisiones respecto a cartera crítica disminuye de 103.59% a 95.29%, situándose por debajo de 100% por segundo semestre consecutivo.



### Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 30 de junio de 2018, el pasivo total de la Entidad ascendió a S/3,769.08 millones, registrando un incremento de 9.86% en comparación a similar periodo del año anterior, lo cual se explicó principalmente por el incremento de los depósitos y obligaciones con el público (+9.06%), así como en menor medida por los mayores adeudos (+17.04%). También destaca el crecimiento del patrimonio neto de la Entidad (+18.30%), que ha permitido una mejora en los ratios de solvencia, lo cual será visto con más detalle en la siguiente sección.

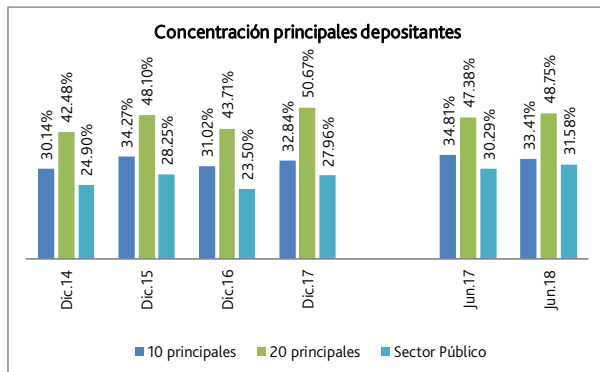
No obstante lo anterior, las captaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo con el 61.62% a junio de 2018, aunque disminuyen ligeramente su participación respecto a junio de 2017 (61.62%), cediendo mayor posición a los recursos propios y adeudos, como se puede apreciar en el gráfico a continuación:



Dentro de los depósitos y obligaciones destaca que el mayor incremento se registró en los depósitos a plazo (+9.21%), seguido de los depósitos de CTS (+7.99%) y los depósitos a la vista y de ahorro (+ 6.58%), esto último a pesar del ajuste a la baja realizado por la Entidad en sus tasas pasivas. En tanto, en los adeudos, es de resaltar que a la fecha de análisis, están representados en su mayoría por obligaciones con su matriz (SBP), lo cual se considera favorable dado que refleja el respaldo que esta última la brinda a la Entidad.

Por otra parte, se sigue observando una elevada concentración en los depósitos de la Financiera, pues al cierre de junio de 2018, los 10 principales depositantes representan el

33.41% del total de depósitos, mientras que los 20 principales concentran el 48.75%, como se puede apreciar en el siguiente gráfico:

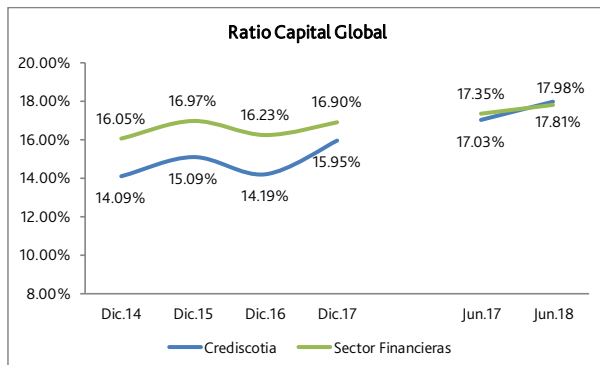


Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar, que la Financiera tiene entre sus principales retos reducir gradualmente los niveles actuales de concentración, dado que la expone a un mayor riesgo de liquidez ante un eventual retiro masivo de fondos.

### Solvencia

La tendencia favorable en el Patrimonio, mencionada previamente, favoreció los principales indicadores de solvencia, tales como el indicador de endeudamiento patrimonial (pasivo sobre patrimonio), que disminuyó de 4.80 veces a 4.46 veces entre junio de 2017 y 2018. Además, repercutió en un incremento del patrimonio efectivo (+19.06%) y, por lo tanto, del ratio de capital global que pasa de 17.03% a 17.98% en el mismo periodo, situándose por encima del promedio de Financieras y, permitiéndole a la Entidad seguir creciendo en colocaciones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar también que el patrimonio efectivo incluye la emisión de Bonos Subordinados, con un saldo en circulación de S/130.00 millones a junio de 2018, que computa como Nivel 2.

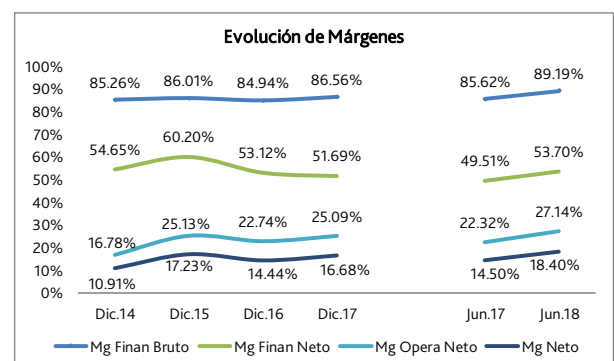
### Rentabilidad y Eficiencia

En el primer semestre de 2018, los ingresos financieros de la Financiera ascendieron a S/654.61 millones, registrando un aumento de 15.31% respecto al mismo periodo del año

previo. Dicho comportamiento se explica en mayor medida por el incremento de los intereses por créditos directos (+15.87%), en línea con el crecimiento de las colocaciones brutas, así como también por las mayores tasas activas promedio registradas para los créditos de consumo y a pequeñas empresas. En tanto, los gastos financieros totalizaron S/70.79 millones en el mismo periodo, reflejando una disminución de 13.27% respecto a junio de 2017, sustentado principalmente por las menores tasas pasivas registradas por la Financiera, en línea con la disminución de la tasa de referencia interbancaria, así como por el mayor fondeo con la matriz a condiciones favorables. Lo anterior permitió una mejora en el margen financiero bruto de Crediscotia, que se incrementó de S/486.06 millones a S/583.82 millones entre junio de 2017 y 2018 (+20.11%), alcanzando 89.19% en términos relativos (85.62% a junio de 2017). Mientras que el margen financiero neto evidenció un crecimiento mayor (+25.09%), considerando que las provisiones del ejercicio solo se incrementaron en 13.29% debido a un mayor recuperado de provisiones a junio de 2018.

Por su parte, los ingresos netos por servicios financieros no registran mayor variación (+0.99%); mientras que los gastos operativos se incrementaron en 9.03%, pues si bien los gastos de personal disminuyen entre junio de 2017 y 2018 (-1.59%), los gastos generales incrementan en 16.36% principalmente por los gastos relacionados a la nueva alianza con Makro, que permitirá el uso de la tarjeta de crédito de Bancos en dicho establecimiento. No obstante lo anterior, el margen operacional neto se incrementa en 40.20%, representando 27.14% de los ingresos financieros en términos relativos (23.32% a junio de 2017), conllevando a una mejora de los principales indicadores de eficiencia, tales como el ratio de Eficiencia Operacional<sup>3</sup> que pasa de 40.60% en junio de 2017 a 37.40% al corte de análisis, manteniéndose por debajo del promedio de Financieras (48.73%).

La mejora en el margen operacional neto permitió también un aumento en la utilidad neta (+46.38%), a pesar del incremento registrado en las otras provisiones y depreciaciones (+24.80%) debido principalmente al aumento de las provisiones para créditos indirectos y para incobrabilidad de cuentas por cobrar, con lo cual el margen neto mejora de 14.50% a 18.40% entre junio de 2017 y 2018, como se observa en el siguiente gráfico:



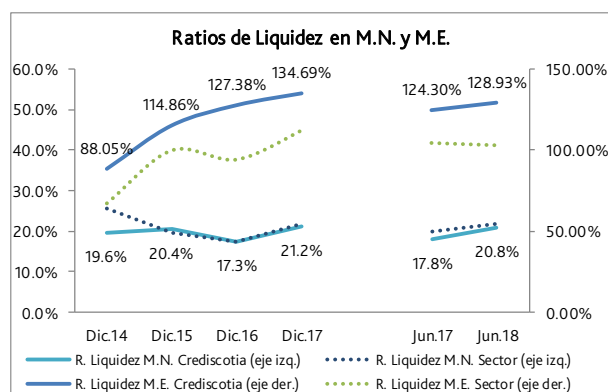
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

<sup>3</sup> Eficiencia Operacional = Gastos Operativos / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales).

Como resultado de lo anterior, se observa una mejora en los principales indicadores de rentabilidad, tales como el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) que pasa de 4.02% a 5.44% entre junio de 2017 y 2018, y el retorno promedio anualizado del accionista (ROAE) que aumenta de 24.88% a 30.55% en el mismo periodo, manteniéndose por encima del promedio de Financieras.

### Liquidez y Calce de Operaciones

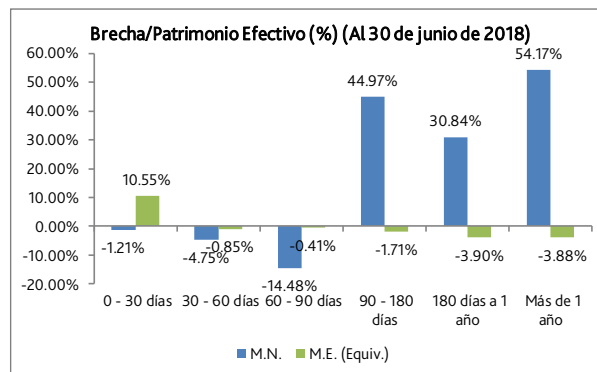
Al 30 de junio de 2018, los Fondos Disponibles de la Entidad sumaron S/779.68 millones, evidenciando un incremento de 10.14% respecto a junio de 2017, lo que a su vez repercutió en una mejora de los principales indicadores de liquidez, siendo así que el Ratio de Liquidez en moneda nacional (RL<sub>MN</sub>) aumenta de 17.80% a 20.76% entre junio de 2017 y 2018, y el de moneda extranjera (RL<sub>ME</sub>) pasa de 124.30% a 128.93% en el mismo periodo, manteniéndose ambos ratios por encima de los requerimientos mínimos regulatorios<sup>4</sup>.



Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

Además, la Financiera cumple igualmente con los límites regulatorios para los ratios de liquidez adicionales, tales como el Ratio de Inversiones Líquidas en moneda nacional (RIL<sub>MN</sub>) y los Ratios de Cobertura de Liquidez en moneda nacional y extranjera.

En el análisis de las brechas de liquidez si bien se evidencian ciertos descalses en las brechas individuales, en el acumulado la Entidad refleja una posición superavitaria global de S/997.93 millones, que equivale al 109.35% de su patrimonio efectivo a junio de 2018. En el siguiente gráfico se muestra el detalle de brechas por tramo:



Fuente: Crediscotia / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar que, la Financiera cuenta con un plan de contingencia de Liquidez a nivel del Grupo Scotiabank, el cual incorpora lineamientos para hacer frente a posibles problemas de liquidez estableciendo funciones y responsabilidades en SBP y en cada una de las subsidiarias. Además, mantienen líneas disponibles con entidades financieras locales y extranjeras por S/3,751.30 millones que podrían ser utilizadas ante escenarios de estrés de liquidez.

### ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que, al 31 de julio de 2018, los ingresos percibidos de Crediscotia Financiera S.A. correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.09% de sus ingresos totales.

<sup>4</sup> Dado que la concentración de los 20 principales depositantes respecto al total de depósitos en la Financiera es mayor a 25% (60.67% al 31 de diciembre de 2017),

el límite regulatorio se modifica de 8.00% a 10.00% para el RL<sub>MN</sub> y de 20.00% a 25.00% para el RL<sub>ME</sub>.

## Crediscotia Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (En Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Caja	59,928	67,292	54,764	81,571	80,898	87,516
Bancos y Corresponsales	372,470	466,786	488,975	294,992	297,315	295,877
Canje	11	170	157	369	106	1,165
Otros Depósitos	3,021	3,440	3,409	3,329	905	935
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>435,430</b>	<b>537,689</b>	<b>547,305</b>	<b>380,261</b>	<b>379,223</b>	<b>385,493</b>
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	215,304	287,581	147,965	237,232	355,223	260,789
Fondos Interbancarios	110,000	11,000	96,800	90,400	116,000	133,400
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>760,733</b>	<b>836,270</b>	<b>792,070</b>	<b>707,893</b>	<b>850,446</b>	<b>779,682</b>
<b>Colocaciones</b>						
Tarjeta de Crédito	826,820	915,469	864,135	924,385	1,007,352	1,057,451
Préstamos	2,066,149	2,157,833	2,235,642	2,406,136	2,488,415	2,590,703
Hipotecarios para Vivienda	1,582	1,573	1,367	1,190	1,115	1,042
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>2,894,551</b>	<b>3,074,875</b>	<b>3,101,144</b>	<b>3,331,711</b>	<b>3,496,883</b>	<b>3,649,196</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	64,553	60,470	110,466	109,980	168,771	184,465
Créditos Vencidos y en Cobranza Judiciales	211,931	225,884	226,234	233,702	256,601	252,397
<b>Cartera Problema</b>	<b>276,484</b>	<b>286,355</b>	<b>336,700</b>	<b>343,682</b>	<b>425,371</b>	<b>436,862</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>3,171,036</b>	<b>3,361,230</b>	<b>3,437,844</b>	<b>3,675,393</b>	<b>3,922,254</b>	<b>4,086,058</b>
<b>Menos:</b>						
Provisiones para Colocaciones	(371,117)	(408,205)	(420,041)	(448,090)	(483,435)	(493,468)
Intereses y Comisiones No Devengados	(6,129)	(6,226)	(11,685)	(10,539)	(10,355)	(7,767)
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>2,793,790</b>	<b>2,946,799</b>	<b>3,006,118</b>	<b>3,216,763</b>	<b>3,428,465</b>	<b>3,584,823</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	97,116	103,958	107,307	107,120	122,851	116,676
Inv. Financieras Permanentes. Neto	-	465	980	-	-	-
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	429	511	481	420	160	253
Activo Fijo Neto	47,542	42,854	35,259	32,888	37,203	34,931
Otros Activos	100,912	80,578	155,414	80,942	89,024	96,862
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,800,522</b>	<b>4,011,435</b>	<b>4,097,630</b>	<b>4,146,026</b>	<b>4,528,148</b>	<b>4,613,228</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Depósitos a la Vista y de Ahorro</b>	<b>99,883</b>	<b>98,059</b>	<b>176,223</b>	<b>243,590</b>	<b>256,453</b>	<b>259,621</b>
Cuentas a Plazo de Oblig. con el Público	1,959,330	2,079,954	2,063,153	2,199,338	2,343,401	2,401,979
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. y Org. Internacionales	-	58,087	-	-	-	-
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>1,959,330</b>	<b>2,138,041</b>	<b>2,063,153</b>	<b>2,199,338</b>	<b>2,343,401</b>	<b>2,401,979</b>
Compensación por Tiempo de Servicio	70,302	72,648	91,225	99,475	104,826	107,426
Depósitos Restringidos	7,185	8,716	7,945	8,478	8,995	9,350
Otras Obligaciones	5,232	5,752	3,533	3,878	6,669	7,746
<b>Total de Depósitos y Obligaciones</b>	<b>2,141,932</b>	<b>2,323,216</b>	<b>2,342,078</b>	<b>2,554,759</b>	<b>2,720,345</b>	<b>2,786,123</b>
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-
Adeudados Instituciones del País	681,521	785,502	680,270	586,114	686,029	685,960
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	-	-	-	-	-	-
<b>Total Adeudados</b>	<b>681,521</b>	<b>785,502</b>	<b>680,270</b>	<b>586,114</b>	<b>686,029</b>	<b>685,960</b>
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	222,000	50,000	50,000	-	-	-
Obligaciones en Circulación Subordinadas	134,012	134,012	134,012	134,012	134,012	134,012
<b>Total Emisiones</b>	<b>356,012</b>	<b>184,012</b>	<b>184,012</b>	<b>134,012</b>	<b>134,012</b>	<b>134,012</b>
Provisiones	21,764	22,893	24,150	29,872	27,336	31,349
Cuentas por Pagar Netas	56,126	56,161	48,524	58,871	48,268	59,515
Intereses y Otros Gastos por Pagar	56,408	45,401	45,023	42,483	45,397	41,528
Otros Pasivos	10,938	26,552	92,404	24,758	33,981	30,590
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,324,701</b>	<b>3,443,736</b>	<b>3,416,460</b>	<b>3,430,870</b>	<b>3,695,368</b>	<b>3,769,077</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital Social	320,854	320,854	387,914	485,108	485,108	605,110
Capital Adicional	0	0	0	0	0	0
Reservas	53,922	64,034	82,317	98,516	98,516	118,516
Ajustes al Patrimonio	(75)	(17)	207	491	410	59
Resultados acumulados	-	-	48,743	48,743	48,743	-
Resultado neto del ejercicio	101,120	182,827	161,990	82,299	200,003	120,466
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>475,822</b>	<b>567,699</b>	<b>681,170</b>	<b>715,157</b>	<b>832,780</b>	<b>844,151</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,800,522</b>	<b>4,011,435</b>	<b>4,097,630</b>	<b>4,146,026</b>	<b>4,528,148</b>	<b>4,613,228</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>926,518</b>	<b>1,061,345</b>	<b>1,122,201</b>	<b>567,691</b>	<b>1,199,022</b>	<b>654,614</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>136,561</b>	<b>148,529</b>	<b>169,055</b>	<b>81,627</b>	<b>161,156</b>	<b>70,791</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>789,956</b>	<b>912,816</b>	<b>953,146</b>	<b>486,064</b>	<b>1,037,866</b>	<b>583,823</b>
<b>Provisiones por Malas Deudas</b>	<b>283,586</b>	<b>273,874</b>	<b>357,048</b>	<b>205,025</b>	<b>418,146</b>	<b>232,276</b>
Provisiones del Ejercicio	463,865	422,002	546,047	358,128	620,253	408,038
Recupero de Provisiones	(151,643)	(105,706)	(146,030)	(129,733)	(156,407)	(154,938)
Recupero de Cartera Castigada	(28,636)	(42,422)	(42,969)	(23,370)	(45,700)	(20,824)
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>506,371</b>	<b>638,942</b>	<b>596,098</b>	<b>281,039</b>	<b>619,720</b>	<b>351,547</b>
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	85,539	94,518	122,248	70,108	139,120	70,800
Utilidad por venta de Cartera	-	1,112	-	-	-	-
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>591,910</b>	<b>734,572</b>	<b>718,346</b>	<b>351,147</b>	<b>758,840</b>	<b>422,346</b>
<b>Gastos Operativos</b>	<b>436,457</b>	<b>467,805</b>	<b>463,113</b>	<b>224,430</b>	<b>458,009</b>	<b>244,687</b>
Personal y Directorio	193,204	204,177	191,630	91,660	180,658	90,200
Generales	243,253	263,627	271,483	132,769	277,351	154,488
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>155,454</b>	<b>266,767</b>	<b>255,233</b>	<b>126,717</b>	<b>300,830</b>	<b>177,659</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	(606)	(2,347)	(2,409)	(3,420)	(4,576)	(358)
Otras Provisiones y Depreciaciones	9,428	10,465	14,825	5,842	11,765	7,291
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>145,419</b>	<b>253,955</b>	<b>237,999</b>	<b>117,455</b>	<b>284,489</b>	<b>170,010</b>
Impuesto a la Renta	44,299	71,127	76,009	35,156	84,486	49,544
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>101,120</b>	<b>182,827</b>	<b>161,990</b>	<b>82,299</b>	<b>200,003</b>	<b>120,466</b>



INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos Totales	35.52%	36.00%	33.82%	27.71%	31.26%	27.98%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro (veces)	7.62	8.53	4.49	2.91	3.32	3.00
Disponible / Total Activo	20.02%	20.85%	19.33%	17.07%	18.78%	16.90%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista (veces)	4.36	5.48	3.11	1.56	1.48	1.48
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	130.43%	126.84%	128.35%	125.91%	126.03%	128.67%
Colocaciones Netas / Fondo Total	87.87%	89.49%	93.75%	98.23%	96.84%	99.41%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	42.48%	48.10%	43.71%	47.38%	50.67%	48.75%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	83.61%	74.84%	77.37%	58.48%	61.70%	57.40%
Ratio Liquidez (RL) MN	19.59%	20.39%	17.31%	17.80%	21.15%	20.76%
Ratio Liquidez (RL) ME	88.05%	114.86%	127.38%	124.30%	134.69%	128.93%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	48.45%	64.12%	47.17%	54.56%	69.07%	59.71%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	46.06%	57.11%	64.16%	57.31%	39.60%	53.22%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	-	-	91.58%	97.63%	100.88%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	-	-	97.28%	107.96%	211.64%
<b>Solvencia</b>						
Ratio de capital global (%)	14.09%	15.09%	14.19%	17.03%	15.95%	17.98%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	9.59%	10.82%	10.27%	12.97%	12.09%	14.26%
Pasivo / Patrimonio (veces)	6.99	6.07	5.02	4.80	4.44	4.46
Pasivo/Activo (veces)	0.87	0.86	0.83	0.83	0.82	0.82
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	8.87	8.95	7.27	5.88	6.33	5.21
Coloc. Brutas / Patrimonio (veces)	6.66	5.92	5.05	5.14	4.71	4.84
Cartera atrasada / Patrimonio	44.54%	39.79%	33.21%	32.68%	30.81%	29.90%
Compromiso Patrimonial <sup>1</sup>	-19.89%	-21.46%	-12.23%	-14.60%	-6.97%	-6.71%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.68%	6.72%	6.58%	6.36%	6.54%	6.18%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	5.83%	5.91%	5.65%	5.44%	5.66%	5.37%
Cartera Problema <sup>2</sup> / Colocaciones Brutas	8.72%	8.52%	9.79%	9.35%	10.85%	10.69%
Cartera Problema <sup>2</sup> + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	16.48%	15.61%	18.93%	19.00%	19.08%	19.42%
Provisiones / Cartera Atrasada	175.11%	180.71%	185.67%	191.74%	188.40%	195.51%
Provisiones / Cartera Problema <sup>2</sup>	134.23%	142.55%	124.75%	130.38%	113.65%	112.96%
(Prov. Constituidas Anexo 5 + Prov. Voluntarias y Sobreendeudamiento)/Cartera Crítica <sup>3</sup>	106.13%	109.23%	100.17%	103.59%	97.25%	95.29%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	-	-	-	-	0.08%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	85.26%	86.01%	84.94%	85.62%	86.56%	89.19%
Margen Financiero Neto	54.65%	60.20%	53.12%	49.51%	51.69%	53.70%
Margen Operacional Neto	16.78%	25.13%	22.74%	22.32%	25.09%	27.14%
Margen Neto	10.91%	17.23%	14.44%	14.50%	16.68%	18.40%
ROAE <sup>4,7</sup>	19.98%	35.04%	25.94%	24.88%	26.42%	30.55%
ROAA <sup>5,7</sup>	2.76%	4.68%	4.00%	4.02%	4.64%	5.44%
Rendimiento Sobre Préstamos <sup>7</sup>	30.11%	32.03%	32.43%	31.35%	32.01%	32.63%
Rendimiento Sobre Inversiones <sup>7</sup>	3.45%	2.80%	4.92%	4.83%	4.29%	4.05%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación <sup>7</sup>	24.41%	26.02%	26.55%	26.14%	26.57%	27.75%
Costo de Fondo <sup>7</sup>	4.50%	4.52%	5.13%	5.00%	4.69%	4.29%
Spread Financiero <sup>7</sup>	19.92%	21.50%	21.43%	21.14%	21.88%	23.46%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-0.60%	-1.28%	-1.49%	-4.16%	-2.29%	-0.30%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos / Activos <sup>7</sup>	11.48%	11.66%	11.30%	11.02%	10.11%	10.37%
Gastos operativos / Ingresos financieros	47.11%	44.08%	41.27%	39.53%	38.20%	37.38%
Gastos operativos / Margen Financiero Bruto	55.25%	51.25%	48.59%	46.17%	44.13%	41.91%
Gastos de personal / Ingresos financieros	20.85%	19.24%	17.08%	16.15%	15.07%	13.78%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas <sup>7</sup>	6.09%	6.07%	5.57%	4.98%	4.61%	4.39%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	49.89%	46.55%	43.16%	40.60%	39.07%	37.40%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	1,053	1,231	1,247	1,366	1,429	1,499
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	921,406	1,057,643	1,118,822	566,070	1,196,118	653,371
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	134,501	146,371	166,562	80,220	158,348	69,403
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	786,905	911,272	952,260	485,850	1,037,770	583,968
Número de deudores	666,264	630,279	667,308	683,823	724,960	723,075
Crédito Promedio (en S/)	4,759	5,333	5,152	5,375	5,410	5,651
Número de Personal	3,012	2,731	2,757	2,691	2,745	2,726
Número de oficinas	93	93	204	209	219	222
Castigos LTM (en S/ Miles) <sup>7</sup>	294,506	282,412	387,350	438,061	399,150	442,443
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM <sup>7</sup>	8.50%	7.75%	10.13%	10.65%	9.24%	9.77%

<sup>1</sup>(Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

<sup>2</sup>Cartera Atrasada y Refinanciada

<sup>3</sup>Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

<sup>4</sup>Return on Average Equity

<sup>5</sup>Return on Average Assets

<sup>6</sup>Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

<sup>7</sup>Indicadores Anualizados

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.2017)**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Cuarto Programa de Certificados de Depósitos Negociables Segunda Emisión (Hasta por S/500.00 millones)	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Segundo Programa de Bonos Corporativos Primera Emisión (Hasta por S/400.00 millones) Segunda Emisión (Hasta por S/400.00 millones)	AA.pe	AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Bonos Subordinados Primera Emisión (Hasta por S/130.00 millones )	AA-.pe	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

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

\*\*Sesión de Comité del 27 de marzo de 2018.

## ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

### Accionistas al 31.08.2018

Accionistas	Participación
Scotiabank Perú S.A.A.	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Equilibrium

### Directorio al 31.08.2018

Directorio	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente
Ignacio Aramburú Arias	Director
Ignacio Paulo M Quintanilla Salinas	Director
Sergio Ulises Quiñones Franco	Director
Elena Aida Conterno Martinelli	Director Independiente
Eduardo José Sanchez Carrión Troncón	Director Independiente

Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Equilibrium

### Plana Gerencial al 31.08.2018

Plana Gerencial	
Victor Zúñiga Flores <sup>1</sup>	Gerente General
María del Carmen Guembes Jimenez	Gerente Principal de Business Support
Felipe Diego Bedoya Garland	Gerente Principal de Desarrollo Comercial
Lourdes Lucila Cruzado Meza	Gerente Principal de Riesgos
María Isabel Carpena Macher	Gerente de Experiencia al Cliente y Productividad Comercial
César Augusto Flores Trujillo	Gerente de Alianzas

<sup>1</sup> Desde el 16 de agosto de 2018.

Fuente: Crediscotia Financiera / Elaboración: Equilibrium

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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