



EQPA19/179

Panamá, 29 de julio de 2019.

Señores  
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.  
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo  
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento, según la revisión de información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2018, que el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A., decidió ratificar la categoría BBB.pa la categoría de riesgo otorgada a los Programas de Bonos Corporativos emitidos por Aliado Leasing, S.A. La perspectiva se mantiene Estable.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: [www.equilibrium.com.pa](http://www.equilibrium.com.pa).

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$20 millones)	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$20 millones)	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$30 millones)	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	<i>Estable</i>	

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.


Atentamente,

  
Ana Lorena Carrizo  
Jefe de Análisis de Riesgo

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A  
Bella Vista - Panamá  
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931  
E-mail: [equilibrium@equilibrium.com.pa](mailto:equilibrium@equilibrium.com.pa)

**Bolsa de Valores de Panamá**

Recibido por:   
Fecha: 30 Julio 2019  
Hora: 10:33 a.m.



# Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

## ALIADO LEASING, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 29 de julio de 2019

#### Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

[cgonzalez@equilibrium.com.pa](mailto:cgonzalez@equilibrium.com.pa)

María Gabriela Sedda

Analista

[msedda@equilibrium.com.pa](mailto:msedda@equilibrium.com.pa)

*La calificación 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 calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2015, 2016, 2017 y 2018, así como Estados Financieros Interinos al 31 de diciembre de 2017 y 2018 de Aliado Leasing, S.A. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada 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 calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.*

**Fundamento:** Luego de evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría BBB.pa a tres Programas de Bonos Corporativos Rotativos de Aliado Leasing, S.A. (en adelante, Aliado Leasing o la Entidad), los mismos que se detallan en el Anexo I y II del presente informe. La perspectiva se mantiene Estable.

Las calificaciones asignadas consideran el respaldo patrimonial que le confiere su accionista Banco Aliado, S.A. (en adelante, el Banco), quien fortaleció el capital social de Aliado Leasing en el mes de febrero de 2018 a través de un aporte de US\$1.9 millones, mejorando de esta manera de forma importante sus indicadores de solvencia. Asimismo, su pertenencia al Grupo Aliado le permite acceder a una serie de sinergias tanto comerciales como operativas y financieras. En ese sentido, el Banco le provee el fondeo a Aliado Leasing a través de la adquisición de las distintas Series de Bonos Corporativos emitidas bajo los Programas de Bonos Corporativos calificados por Equilibrium. Resulta relevante mencionar que, a la fecha de análisis, Banco Aliado, S.A. ostenta una calificación A+.pa otorgada como Entidad por Equilibrium, la misma que mantiene una perspectiva Estable.

Se considera favorable igualmente la aparente tendencia de reversión de los ajustes exhibidos hasta el 30 de junio de 2018 en la cartera de colocaciones de créditos de Aliado Leasing, mostrando un crecimiento a lo largo del segundo y tercer trimestre del nuevo ejercicio fiscal.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a la Entidad poder contar con una mayor calificación, el crecimiento registrado en su cartera problema (créditos vencidos y

#### Instrumento

Bonos Corporativos

#### Calificación (\*)

BBB.pa

#### Perspectiva

Estable

(\*) Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones y de los instrumentos evaluados ver Anexo I y II en la última sección del informe.

morosos), los mismos que se ubican en niveles altos desde el ejercicio 2018. Así también, se exhibe un ajuste en los indicadores de cobertura de la Cartera Problema con reservas, la misma que se ubica inclusive por debajo de 100% incluyendo la reserva dinámica. Esto último podría generar volatilidad en los resultados de Aliado Leasing y, as u vez, expone su patrimonio en 27.94%, uno de los niveles más altos de los últimos ejercicios. No menos importante resulta el ajustado *spread* financiero del negocio, el mismo que se ubica consistentemente en terreno negativo de no considerar los ingresos por comisiones, lo cual recoge el alto costo de financiamiento al que está expuesto con su accionista. Se pondera igualmente como una limitante la elevada concentración en los 20 principales deudores, así como la volatilidad exhibida a lo largo de los últimos dos ejercicios en sus indicadores de rentabilidad.

Como hecho de relevancia del periodo, resulta importante señalar que, el 31 de mayo de 2019, el accionista de Aliado Leasing, Banco Aliado, S.A., comunicó que la sociedad Allied Pacific, Inc. -subsidiaria al 100% de Banco Aliado, S.A.- suscribió con Grupo Centenario de Inversiones, S.A. - sociedad tenedora de las acciones de Banco Panamá, S.A.- un Acuerdo de Promesa de Fusión en virtud del cual Grupo Centenario de Inversiones, S.A. y Allied Pacific, Inc. serán fusionadas, quedando esta última como sociedad sobreviviente. El precio preliminar anunciado al mercado por dicha transacción es de US\$210.0 millones. Es relevante indicar que la operación se encuentra en proceso de verificación y aprobación por parte de las entidades regulatorias, entre las que se encuentra la Superintendencia

de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, previo al perfeccionamiento entre ambas partes.  
Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos

que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Aliado Leasing, comunicando oportunamente cualquier variación al respecto.

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

- Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad, acompañado de un aumento en el *spread* financiero.
- Aumento en la escala operativa de la Entidad, sumado a una disminución en la concentración de los 20 principales deudores.
- Disminución gradual en el ratio de Mora Real (créditos vencidos + morosos + créditos castigados LTM), aunado a un nivel de cobertura de créditos vencidos y morosos que se ubique consistentemente por encima de 100%.
- Mayor diversificación de la cartera crediticia respecto a sector económico y producto.

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

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Ajuste en los indicadores de cobertura de la cartera vencida y morosa con reservas/provisiones, exponiendo el patrimonio de la Entidad.
- Deterioro consistente en la cartera crediticia, reflejado en un aumento en el indicador de Mora Real.
- Desaceleración pronunciada en los sectores de la economía que afecten el crecimiento de las operaciones y mermen los indicadores de rentabilidad de Aliado Leasing.
- Pérdida de líneas de financiamiento con su accionista, Banco Aliado.
- Encarecimiento del costo de fondeo que genere una mayor afectación a los márgenes del negocio.
- Existencia de riesgos reputacionales que impacten en la operatividad de la organización.

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

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

**Generalidades y Hechos de Importancia**

Aliado Leasing, S.A. inició operaciones en el mes de marzo de 2004. La Entidad se encuentra inscrita en el Registro de Arrendadores Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas y autorizada mediante Resolución N° 201-520.

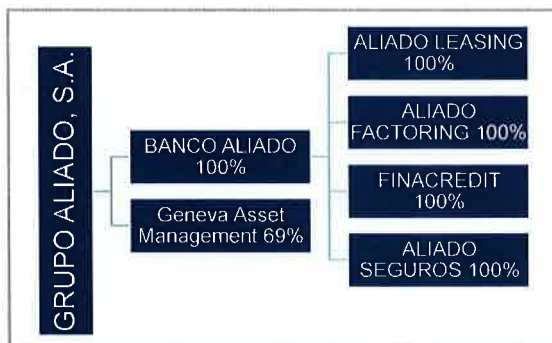
Aliado Leasing mantiene como *core* de negocio el ofrecer, tanto a empresas como a personas naturales, contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de equipos de trabajo y otros bienes muebles. Los contratos tienen una duración que usualmente va entre 36 y 84 meses. Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá se encuentran reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio de Industrias (Ley N° 7 de julio de 1990). No obstante, cabe indicar que Aliado Leasing, S.A., se encuentra igualmente sujeta a las regulaciones emitidas por la Superintendencia de Banca de Panamá, dada su situación como empresa subsidiaria de Banco Aliado, S.A.

Aliado Leasing, al ser 100% propiedad de Banco Aliado, utiliza la infraestructura de este último, principalmente en la promoción y mercadeo, análisis del crédito, de los riesgos, auditoría, contabilidad y demás tareas administrativas. En este sentido, se aprovechan los beneficios que proporciona el hecho de pertenecer a un grupo bancario (sinergias operativas), lo cual a su vez le brinda una mayor diversificación de productos y permite ventas cruzadas entre las empresas subsidiarias y el Banco.

**Grupo Económico**

Aliado Leasing, S.A. es 100% subsidiaria de Banco Aliado, S.A., quien, en conjunto con Geneva Asset Management, forman parte directa del *holding* del Grupo, el mismo que mantiene detrás a seis accionistas (empresarios y banqueros panameños de reconocida trayectoria en el entorno local) pertenecientes a diversos grupos económicos, en donde ninguno presenta una participación superior al 17% de forma individual.

Banco Aliado, S.A., mantiene el 100% de la propiedad de cuatro empresas que desarrollan distintos negocios financieros, según se detalla a continuación:



Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

Resulta importante señalar que, el 31 de mayo de 2019, Banco Aliado, S.A., comunicó que la sociedad Allied Pacific, Inc. -subsidiaria al 100% de Banco Aliado, S.A.- suscribió

con Grupo Centenario de Inversiones, S.A. -sociedad tenedora de las acciones de Banco Panamá, S.A.- un Acuerdo de Promesa de Fusión en virtud del cual Grupo Centenario de Inversiones, S.A. y Allied Pacific, Inc. serán fusionadas, quedando esta última como sociedad sobreviviente. El precio preliminar anunciado al mercado por dicha transacción es de US\$210.0 millones. Es relevante indicar que la operación se encuentra en proceso de verificación y aprobación por parte de las entidades regulatorias, entre las que se encuentra la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

**Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial**

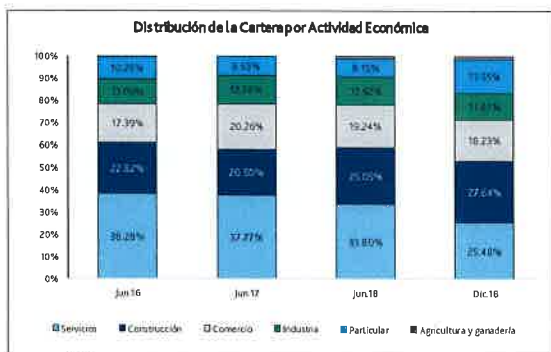
El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Aliado Leasing se muestran en el Anexo II del presente informe.

**ANÁLISIS FINANCIERO DE ALIADO LEASING S.A.****Activos y Calidad de Cartera**

Al 31 de diciembre de 2018, primer semestre del nuevo ejercicio fiscal de la Entidad, los activos totales se situaron en US\$55.7 millones, exhibiendo un aumento de 2.34% respecto al mismo periodo del año anterior, el mismo que se sustenta principalmente en el crecimiento de la cartera de préstamos que, en términos absolutos, creció en US\$1.1 millones (+2.05% interanual), así como, aunque en menor medida, al aumento de depósitos colocados en bancos, los mismos que aumentaron en 19.05% al situarse en US\$3.9 millones.

En línea con lo anterior, al 31 de diciembre de 2019, la cartera de préstamos (operaciones de arrendamiento financiero), neta de intereses no ganados, registró un crecimiento interanual de 1.05% al totalizar US\$50.6 millones, manteniéndose como la principal partida del activo al representar el 90.80% del total de los mismos. Por tipo de cliente, los desembolsos se enfocan principalmente al segmento de la pequeña y mediana empresa con una participación conjunta de 50.22%, seguido del segmento corporativo con 42.63%, en línea con el mercado principal que atiende su accionista, Banco Aliado.

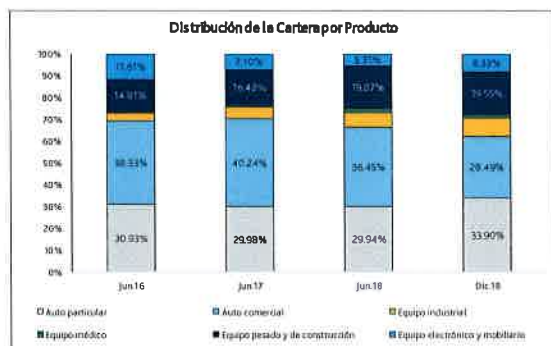
En cuanto a la composición de la cartera de arrendamientos financieros de la Entidad según segmento económico, se observa que el 27.64% de la misma se concentra en el segmento de construcción (25.05% al cierre del 30 de junio de 2018), seguido de servicios y comercio con 25.48% y 18.23%, respectivamente, según se muestra a continuación:



Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

Tomando información actualizada al 31 de marzo de 2019, los activos totales muestran un saldo de US\$56.9 millones, superior en un 0.83% respecto al registrado en el mismo período del año previo, sustentado en el crecimiento de la cartera de préstamos. En ese sentido, los préstamos, netos de intereses no ganados, presentaron un crecimiento de 4.16% al ubicarse en hasta totalizar US\$50.7 millones. Asimismo, las participaciones por segmento no presentan mayor variación respecto a lo observado el trimestre previo.

Respecto a la ubicación geográfica, al 31 de diciembre de 2018, el 91.89% de los arrendamientos financieros por cobrar de la Entidad están localizados en Ciudad de Panamá, mientras que el 8.11% restante en el interior del país. La composición de la cartera de Aliado Leasing según tipo de activo financiado mantiene una estructura medianamente diversificada al 31 de diciembre de 2018 (ver gráfica). En ese sentido, los activos mayormente financiados corresponden a autos particulares y comerciales, cuyas participaciones son del 33.90% y 28.49%, respectivamente (29.94% y 36.45% respectivamente, al 30 de junio de 2018), según se muestra a continuación:

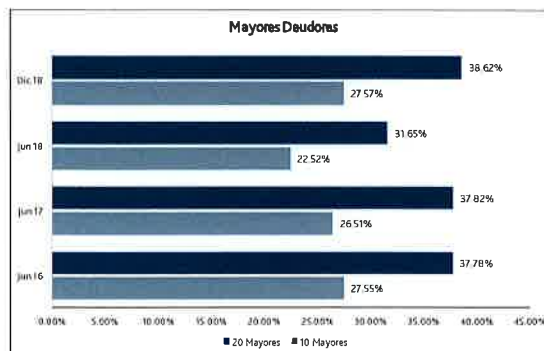


Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2019, no se exhiben mayores cambios en la distribución de la cartera por producto.

En cuanto a los 20 mayores deudores, la Entidad se ha caracterizado por presentar una elevada concentración a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, lo cual genera un mayor riesgo ante el deterioro de alguno de los principales deudores. A continuación, se muestra la evolución de los 10 y 20 deudores de Aliado Leasing a lo largo de los

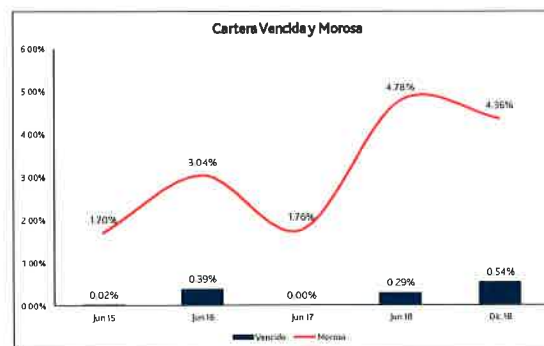
últimos ejercicios evaluados:



Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a la calidad de la cartera de Aliado Leasing, desde el 2018 se exhibe un aumento en la Cartera Problema (créditos vencidos y morosos), asociada principalmente a los créditos morosos. En este sentido, los créditos vencidos pasaron de 0.02% a 0.54% entre ejercicios, mientras que el índice que agrupa la cartera de arrendamientos financieros vencidos y morosos aumentó de 4.79% a 4.92% en el mismo periodo. De sumar los castigos de cartera realizados a lo largo de los últimos 12 meses a la Cartera Problema (Ratio de Mora Real), el indicador aumenta y se sitúa en 4.92%, siendo uno de los más altos de los últimos cuatro ejercicios evaluados. Al tomar cifras al 31 de marzo de 2019, correspondientes al tercer trimestre del nuevo ejercicio fiscal de la Entidad, se muestra la misma tendencia creciente en el ratio de Cartera Problema al situarse dicho indicador en 7.36%, lo cual se da a pesar de que la cartera de créditos aumenta. De acuerdo con lo manifestado por la Entidad, dicho incremento se explica principalmente por el atraso en los pagos de clientes en los segmentos de servicios y construcción, principalmente en equipo electrónico y mobiliario, así como de vehículos comerciales.

A continuación, se muestra la evolución de la cartera vencida y morosa de la Entidad a lo largo de los últimos ejercicios:



Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

Al medir la calidad crediticia de la cartera tomando la calificación de riesgo del deudor, se refleja otro comportamiento, toda vez que la Cartera Pesada (créditos calificados en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) representa el 0.54% del total de la cartera de Aliado Leasing (0.47% al 31 de marzo de 2019), siendo que el mayor porcentaje de clientes

en deterioro se encuentran registrados en Mención Especial con 4.36% (6.89% al 31 de marzo de 2019).

Respecto a las reservas específicas (provisión para cuentas de cobranza dudosa), al 31 de diciembre de 2018, las mismas se situaron en US\$108.0 mil, registrando una variación de 2.28 veces respecto al mismo periodo de 2017. Asimismo, Aliado Leasing mantiene reservas dinámicas por US\$1.3 millones, las mismas que aumentaron en 26.78% interanual sustentado en la implementación de la NIIF 9, lo que significó nuevos métodos de cálculos y reservas adicionales para contratos recuperados y cuentas por cobrar varias.

Al 31 de diciembre de 2018, la cobertura de la Cartera Problema con reservas específicas se situó en 14.14%, nivel que resulta ajustado. De sumar las reservas dinámicas al indicador de cobertura, la misma mejorarla a 65.48%, aunque todavía sigue siendo ajustada, lo cual se sustenta principalmente en el aumento de los créditos morosos y vencidos a lo largo de los últimos dos ejercicios. De tomar información al 31 de marzo de 2019, se muestra una cobertura de 9.68% de la Cartera Problema con reservas específicas y de 43.76% al sumar las reservas dinámicas, indicadores que se ajustan nuevamente producto del alza de los créditos vencidos y moroso respecto del trimestre previo. A continuación, se muestra la evolución a lo largo de los últimos cuatro ejercicios de los indicadores de cobertura de cartera:

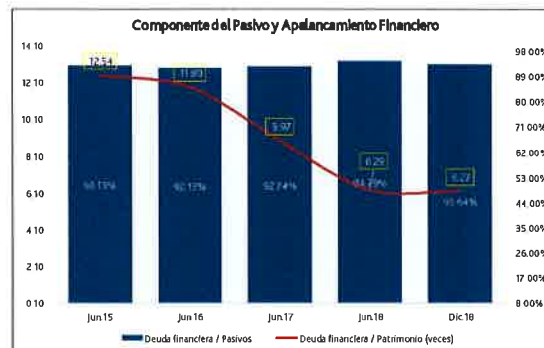


Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos de Aliado Leasing ascendieron a US\$48.4 millones, registrando un retroceso de 1.69%, el mismo que se sustenta principalmente en la disminución de depósitos en garantías, pasivos laborales, cuentas por pagar, acreedores varios (-35.13%) e intereses por pagar (-15.68%). En cuanto a los Bonos Corporativos, los mismos no registran variación respecto al 31 de diciembre de 2017, reportando un saldo de US\$45.0 millones, constituyéndose como la principal fuente de financiamiento de la Entidad con una participación de 80.84% sobre los activos.

Con relación a los indicadores de solvencia de la Entidad, el aporte de capital de US\$1.9 millones realizado durante el mes de febrero de 2018, permitió mejorar el indicador de Deuda Financiera/Patrimonio, el mismo que pasó de 8.85 a 6.27 veces entre ejercicios, según se muestra a continuación:



Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los Bonos Corporativos emitidos por Aliado Leasing, a la fecha mantiene vigentes tres Programas, cuyas Series emitidas en todos los casos se encuentran respaldadas por garantía genérica (el patrimonio de Aliado Leasing). Asimismo, todos los programas establecen que la tasa pactada en cada Serie será de 8.5%, según se detalla en el Anexo II del presente informe.

Como complemento de lo anterior, al 31 de diciembre de 2018, Aliado Leasing mantiene vigente un Programa de Bonos Corporativos por US\$20.0 millones (Resolución CNV N° 286-07 del 26 de octubre de 2007), el mismo que mantienen colocaciones por US\$14.0 millones a través de las Series M, N, O, P al corte en mención, a un plazo que oscila entre 3 y 7 años. Asimismo, mantiene vigente un Programa de Bonos Corporativos por US\$20.0 millones (Resolución CNV N° 240-06 del 6 de octubre de 2006), el mismo que se encuentra colocado en US\$3.0 millones a través de las Series K, L a un plazo que oscila igualmente entre 3 y 7 años. Así también, a la fecha mantiene vigente un Programa de US\$30.0 millones (Resolución CNV N° 126-13 del 10 de abril de 2013), el mismo que se encuentra colocado en US\$28.0 millones a través de las Series C, D, E, F, G, H, I, a un plazo que oscila igualmente entre 3 y 7 años. Cabe recordar que la totalidad de las Series de Bonos Corporativos emitidas por la Entidad son adquiridos por su accionista, Banco Aliado, S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio neto de Aliado Leasing ascendió a US\$7.2 millones, registrando un crecimiento interanual de 40.99%, el mismo que recoge principalmente el aporte de capital realizado por Banco Aliado en el mes de febrero de 2018, con lo cual la partida de Acciones Comunes aumentó de US\$100 mil a US\$2.0 millones. Adicionalmente, la Entidad cuenta con otras partidas en la estructura patrimonial entre las que se encuentran los resultados acumulados, los mismos que ascienden a US\$3.6 millones a la fecha de análisis y representan el 50.31% del patrimonio neto, situación que no brinda solidez a la estructura patrimonial por estar estos fondos libres para una posible distribución de dividendos; no obstante, cabe indicar que, a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, Aliado Leasing no ha repartido dividendos a su accionista.

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, primer semestre del nuevo ejercicio fiscal de la Entidad, los ingresos financieros de Aliado Leasing totalizaron US\$2.1 millones,

incrementándose en 7.62% respecto al mismo periodo de 2017, producto de una mayor rentabilidad de su cartera de créditos, la misma que registró una variación interanual de 1.05%.

Favoreció a lo anterior el bajo crecimiento de los gastos financieros durante el mismo periodo (+0.15% al totalizar US\$2.0 millones), con lo cual se logró un margen financiero bruto de 8.67% (1.85% en el mismo periodo de 2017). Si bien el margen bruto suele ser bajo respecto de lo exhibido por un negocio financiero, el mismo se complementa con los ingresos por comisiones, los cuales son relevantes para la Entidad al representar el 8.32% de sus ingresos financieros (US\$178 mil al 31 de diciembre de 2018), habiendo mostrado en este caso puntual un menor dinamismo respecto al ejercicio previo (-13.01%).

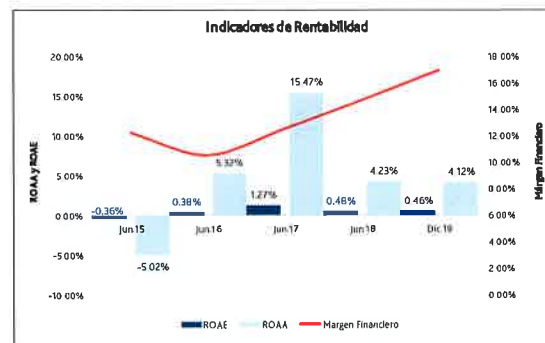
Al mismo tiempo, la Entidad ha registrado de manera recurrente Otros Ingresos Financieros, los mismos que a la fecha del corte de 2018 presentaron un incremento de 19.73% al situarse en US\$298.0 mil, lo cual se asocia a una mayor ganancia por la terminación de contratos, y otros ingresos financieros relacionados principalmente a trámites administrativos.

En cuanto a las provisiones para préstamos incobrables, al 31 de diciembre de 2018, las mismas ascendieron a US\$17 mil, absorbiendo apenas 0.78% de los ingresos financieros. Respecto a los gastos generales y administrativos, éstos ascendieron a US\$363.0 mil, registrando una variación interanual de 7.15%, sustentado principalmente en mayores cargas de personal y operaciones generales.

La utilidad neta de Aliado Leasing, al 31 de diciembre de 2018, totalizó US\$82.0 mil, la misma que exhibe un decrecimiento de 5.72% respecto al mismo cierre del año anterior, lo cual recoge principalmente un incremento en los impuestos sobre la renta, adicional al aumento interanual de los gastos generales y administrativos, entre otros menores. En línea con lo anterior, Aliado Leasing refleja ajustes en sus indicadores de rentabilidad, toda vez que el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) pasó de 13.54% a 4.12% entre diciembre de 2017 y 2018, mientras que el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) se ubicó en 0.46% (1.20% en el mismo periodo de 2017).

De tomar cifras actualizadas al 31 de marzo de 2019, tercer trimestre del nuevo ejercicio fiscal de la Entidad, se exhibe un resultado neto de US\$355 mil, 5.83% menor al mostrado en el mismo periodo de 2018, lo cual se sustenta principalmente en la constitución de mayores provisiones para pérdida de cartera de arrendamiento financiero y el crecimiento en los gastos administrativos y generales, lo cual fue compensado parcialmente con mayores ingresos financieros, y otros diversos.

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad de Aliado Leasing:



Al 31 de diciembre de 2018, el ROAA y el ROAE se presentan anualizados.  
Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Los activos líquidos de Aliado Leasing se encuentran conformados principalmente por el efectivo y los depósitos en bancos, siendo este último el de mayor representación en dicha estructura con una participación de casi 100%. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2018, la partida de efectivo y depósitos en bancos totalizó US\$3.9 millones, exhibiendo un incremento de 19.04% respecto al mismo periodo de 2017.

En cuanto al calce contractual entre activos y pasivos de la Entidad, se observan brechas positivas en los tramos de corto y largo plazo. Es relevante mencionar que, de existir un riesgo alto (descalce), esto último se mitiga por su pertenencia al Grupo Aliado y las líneas que su accionista, Banco Aliado, S.A. le proporciona en caso sea necesario, al mismo tiempo que este último resulta ser el comprador de los Bonos Corporativos emitidos.

ALIADO LEASING, S.A.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
(En Miles de Dólares)

	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18	Dic.18
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo	1	1	1	1	1	1
Depósitos en Bancos	6,243	7,776	3,566	3,248	5,719	3,867
<b>Total Disponible</b>	<b>6,244</b>	<b>7,777</b>	<b>3,567</b>	<b>3,249</b>	<b>5,720</b>	<b>3,868</b>
<b>Arrendamiento Financiero por Cobrar</b>	<b>58,095</b>	<b>57,360</b>	<b>55,480</b>	<b>55,787</b>	<b>54,140</b>	<b>56,932</b>
<b>Créditos Vigentes</b>	<b>57,198</b>	<b>55,594</b>	<b>54,602</b>	<b>53,427</b>	<b>51,880</b>	<b>54,457</b>
Mora entre 31 y 90 días (morosos)	889	1,567	878	2,347	2,318	2,204
Mora > 90 días (vencidos)	8	199	0	12	142	272
<b>Menos:</b>						
Intereses cobrados no ganados	5,868	5,854	5,647	5,830	5,698	6,386
<b>Préstamos Netos de Intereses No Ganados</b>	<b>52,227</b>	<b>51,506</b>	<b>49,833</b>	<b>49,957</b>	<b>48,452</b>	<b>50,546</b>
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	144	26	32	33	51	108
Intereses Acumulados por Cobrar	0	242	92	120	123	132
<b>Préstamos Netos de Reservas</b>	<b>52,083</b>	<b>51,721</b>	<b>49,893</b>	<b>50,044</b>	<b>48,524</b>	<b>50,570</b>
Mobiliario y Equipo, Neto	15	11	11	10	8	6
Otros activos	1,224	782	34	737	737	1,099
Gastos Pagados por Anticipado	4	27	520	354	47	122
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>59,570</b>	<b>60,317</b>	<b>54,026</b>	<b>54,394</b>	<b>55,036</b>	<b>55,664</b>
<b>PASIVOS</b>						
Bonos corporativos por pagar	51,641	51,033	45,000	45,000	45,000	45,000
Depósitos en Garantía	454	697	607	536	457	702
Impuesto sobre la renta diferido	340	253	301	365	386	468
Intereses acumulados por pagar	0	543	408	414	340	349
Otros pasivos	3,017	3,452	2,649	2,945	1,649	1,913
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>55,452</b>	<b>55,978</b>	<b>48,965</b>	<b>49,263</b>	<b>47,833</b>	<b>48,432</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Acciones comunes	100	100	100	100	2,000	2,000
Provisión Dinámica Regulatoria	843	985	1,003	1,003	1,003	1,271
Exceso de Reserva Regulatoria de Crédito		307	130	100	406	242
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	3,498	2,722	3,101	3,823	3,535	3,639
Utilidades del Ejercicio	-212	225	727	86	260	82
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4,118</b>	<b>4,339</b>	<b>5,061</b>	<b>5,130</b>	<b>7,203</b>	<b>7,233</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>59,570</b>	<b>60,317</b>	<b>54,026</b>	<b>54,394</b>	<b>55,036</b>	<b>55,664</b>

ALIADO LEASING, S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
(En Miles de Dólares)

	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18	Dic.18
Ingresos Financieros	4,489	4,425	4,193	1,989	4,043	2,141
Gastos Financieros	4,342	4,342	4,047	1,952	3,826	1,955
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>147</b>	<b>84</b>	<b>145</b>	<b>37</b>	<b>217</b>	<b>186</b>
Comisiones Ganadas	403	383	381	205	379	178
<b>Resultado Financiero antes de provisiones</b>	<b>551</b>	<b>467</b>	<b>527</b>	<b>242</b>	<b>596</b>	<b>364</b>
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros	-62	-75	44	1	32	17
<b>Resultado Financiero después de provisiones</b>	<b>613</b>	<b>542</b>	<b>483</b>	<b>241</b>	<b>564</b>	<b>347</b>
Otros Ingresos / Gastos Neto	579	530	1,303	249	732	290
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>1,192</b>	<b>1,071</b>	<b>1,786</b>	<b>489</b>	<b>1,296</b>	<b>645</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>618</b>	<b>634</b>	<b>697</b>	<b>339</b>	<b>777</b>	<b>363</b>
Gastos operacionales generales	134	107	109	63	144	68
Gastos de personal	452	464	491	248	558	269
Depreciaciones	5	5	5	2	4	2
Otros	28	58	93	26	70	24
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>574</b>	<b>437</b>	<b>1,089</b>	<b>150</b>	<b>519</b>	<b>281</b>
Impuesto sobre la renta, neto	786	212	362	64	259	200
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>-212</b>	<b>225</b>	<b>727</b>	<b>86</b>	<b>260</b>	<b>82</b>



**ALIADO LEASING, S.A.**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Jun-15</b>	<b>Jun-16</b>	<b>Jun-17</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Jun-18</b>	<b>Dic-18</b>
<b>Liquidar</b>						
Disponibles / Activos <sup>1</sup>	10.40%	12.09%	6.60%	0.00%	10.39%	6.95%
Préstamos Netos / Fondo Total	100.06%	100.20%	109.00%	110.19%	107.02%	111.51%
<b>Capital</b>						
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	13.47	12.90	9.67	9.60	6.64	6.70
Pasivo Total / Activo Total	93.09%	92.01%	90.63%	90.57%	86.91%	87.01%
Pasivo Total / Capital y Reservas (veces)	50.70	51.61	44.41	44.60	15.93	14.01
Préstamos brutos / Patrimonio (veces)	14.11	13.22	10.96	10.07	7.52	7.07
Cartera Vencida y Morosa / Patrimonio	21.79%	40.70%	17.35%	45.99%	34.15%	34.23%
Deuda financiera / Pasivos	93.13%	92.13%	92.74%	92.19%	94.79%	93.64%
Deuda financiera / Patrimonio (veces)	12.54	11.09	8.97	8.05	6.29	6.27
Compromiso patrimonial <sup>2</sup>	-2.20%	10.32%	-5.66%	23.05%	13.09%	11.81%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera morosa / Préstamos Netos de Intereses No Ganados	1.70%	3.04%	1.76%	4.70%	4.70%	4.36%
Créditos vencidos / Préstamos Netos de Intereses No Ganados	0.02%	0.39%	0.00%	0.02%	0.29%	0.54%
(Créditos vencidos, morosos y castigados) / (Préstamos Netos de Interese No Ganados + castigados)	1.76%	3.51%	1.04%	4.79%	5.10%	4.92%
Reservas para préstamos / Cartera vencida	1000.20%	167.61%	N/A	1105.44%	320.50%	120.07%
Reservas para préstamos / (Créditos vencidos y morosos)	16.09%	10.09%	10.46%	5.65%	10.56%	14.14%
(Reservas para préstamos + reserva dinámica) / (Créditos vencidos y morosos)	110.00%	74.64%	132.62%	43.09%	59.31%	65.40%
Reservas para préstamos / Cartera pesada <sup>3</sup>	1000.20%	157.03%	N/A	N/D	114.23%	120.07%
20 mayores deudores / Préstamos Netos de Intereses No Ganados	N/D	33.93%	33.97%	N/D	31.65%	30.62%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE <sup>4</sup>	-5.02%	5.32%	15.47%	13.54%	4.23%	4.12%
ROAA <sup>5</sup>	-0.36%	0.30%	1.27%	1.20%	0.40%	0.46%
Margen financiero <sup>6</sup>	12.26%	10.55%	12.56%	1.05%	14.74%	16.99%
Margen operacional neto <sup>7</sup>	12.79%	9.00%	25.96%	7.55%	12.03%	13.15%
Margen neto <sup>8</sup>	-4.72%	5.00%	17.34%	4.35%	6.42%	3.01%
Rendimiento promedio sobre préstamos (sólo intereses)	7.75%	7.67%	7.43%	7.02%	7.38%	7.44%
Rendimiento promedio sobre activos productivos (sólo intereses)	7.03%	6.04%	6.75%	6.76%	6.00%	7.00%
Costo de fondeo promedio	0.40%	0.41%	0.35%	0.40%	0.43%	0.44%
Spread financiero (sólo intereses)	-0.66%	-0.75%	-0.92%	-1.46%	-1.06%	-0.99%
Otros ingresos / Utilidad neta	-273.1%	235.6%	179.2%	207.6%	201.9%	365.3%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos operativos / Activos promedio	1.04%	1.06%	1.22%	1.30%	1.43%	1.46%
Gastos operativos / Ingresos financieros	13.77%	14.34%	16.63%	17.04%	19.23%	16.97%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	419.34%	759.49%	479.40%	923.09%	357.00%	195.79%
Eficiencia operacional <sup>9</sup>	54.71%	63.66%	30.11%	69.15%	50.56%	54.92%
<b>Información Adicional</b>						
Ingresos de Intermediación (US\$ miles)	4,092	4,009	4,574	4,406	4,422	4,547
Costos de Intermediación (US\$ miles)	4,342	4,342	4,047	3,096	3,026	3,020
Resultado de la actividad de Intermediación (US\$ miles)	551	467	527	511	596	710
Número de Deudores	N/D	N/D	N/D	-	720	N/D
Crédito promedio (US\$)	N/D	N/D	N/D	-	67,295	N/D
Castigos del ejercicio (US\$ miles)	24	43	30	0	13	0
Castigos anualizados (US\$ miles)	24	43	30	30	13	13
Créditos Castigados LTM (US\$ miles)	24	43	30	-	13	-
Créditos castigados / (Préstamos brutos + castigados)	0.04%	0.00%	0.07%	0.07%	0.02%	0.02%

<sup>1</sup> Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

<sup>2</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

<sup>3</sup> Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

<sup>4</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio + Patrimonio, -) / 2)

<sup>5</sup> Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activo + Activo, -) / 2)

<sup>6</sup> Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

<sup>7</sup> Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

<sup>8</sup> Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

<sup>9</sup> Gastos generales administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – ALIADO LEASING, S.A.**

Instrumento	Calificación Anterior* (Al 30.06.18)**	Calificación Actual (Al 31.12.18)**	Definición de la Categoría Actual
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$20.0 millones)	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$20.0 millones)	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$30.0 millones)	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

\*Informe Publicado el 17 de enero de 2019.

\*\*Corresponde al corte de información financiera utilizada en el análisis.

**ANEXO II**  
**DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS – ALIADO LEASING, S.A.**

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$20.0 millones) Resolución CNV N° 286-07 del 26 de octubre de 2007	
Emisor:	Aliado Leasing, S.A.
Tipo de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares Americanos
Monto Autorizado:	US\$20.0 millones
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Desde 3, 5 y 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa de Interés Promedio:	8.5%
Pago de Capital:	Cada Serie será cancelada en su respectiva fecha de vencimiento o fecha de redención anticipada
Pago de Interés:	Trimestral hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada
Redención Anticipada	Total o parcial después de dos años de la emisión
Respaldo:	Crédito general del Emisor
Series Vigentes al 31.12.2018:	M, N, O, P
Saldo al 31.12.2018:	US\$14.0 millones
Disponible al 31.12.2018:	US\$6.0 millones
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$20.0 millones) Resolución CNV N° 240-06 del 6 de octubre de 2006	
Emisor:	Aliado Leasing, S.A.
Tipo de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares Americanos
Monto Autorizado:	US\$20.0 millones
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Desde 3, 5 y 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa de Interés Promedio:	8.5%
Pago de Capital:	Cada Serie será cancelada en su respectiva fecha de vencimiento o fecha de redención anticipada
Pago de Interés:	Trimestral hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada
Redención Anticipada	Total, o parcial después de dos años de la emisión
Respaldo:	Crédito General del Emisor
Series Vigentes al 31.12.2018	K, L
Saldo al 31.12.2018:	US\$3.0 millones
Disponible al 31.12.18:	US\$17.0 millones

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$30.0 millones) Resolución CNV N° 126-13 del 10 de abril de 2013	
<b>Emisor:</b>	Aliado Leasing, S.A.
<b>Tipo de Instrumento:</b>	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
<b>Moneda:</b>	Dólares Americanos
<b>Monto Autorizado:</b>	US\$30.0 millones
<b>Plazo y Fecha de Vencimiento:</b>	Desde 3, 4, 5 y 7 años a partir de la fecha de emisión
<b>Tasa de Interés Promedio:</b>	8.5%
<b>Pago de Capital:</b>	Cada Serie será cancelada en su respectiva fecha de vencimiento o fecha de redención anticipada
<b>Pago de Interés:</b>	Trimestral hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada
<b>Redención Anticipada</b>	Total, o parcial después de dos años de la emisión.
<b>Respaldo:</b>	Crédito General del Emisor
<b>Series Vigentes al 31.12.18:</b>	C, D, E, F, G, H, I
<b>Saldo al 31.12.2018:</b>	US\$28.0 millones
<b>Disponible al 31.12.18:</b>	US\$2.0 millones

**ANEXO III  
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – ALIADO LEASING, S.A.**

**Accionistas al 31.12.18**

Accionistas	Participación
Banco Aliado, S.A.	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Entidad / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.12.2018**

Directorio	
Director / Presidente	Moisés Chreim Sasson
Director / Tesorero	Joseph Eshkenazi Tawachi
Director / Secretario	Ramy Attie
Director Suplente	Ezra Hamoui Homsany
Director / Sub - Secretario	Salomon Attie Husney
Director / Sub - Tesorero	Solly Chreim

Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial al 31.12.2018**

Plana Gerencial	
Gerente General	Alexis Arjona Lepori
Vicepresidente Senior y Sub – Gerente General	Gabriel E. Diaz Henríquez
Primer Vicepresidente y Contralora	Iris Chang de Ruiz
Vicepresidente Adjunto	Lorely Paredes Castro
Primer Vicepresidente	Joseph Hamoui A.

Fuente: Aliado Leasing, S.A. / Elaboración: Equilibrium

© 2019 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA 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 CALIFICACIONES 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 CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES 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 CALIFICACIONES 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 CALIFICACIONES 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, DIFUNDIR, 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 calificación 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 calificación 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 calificación 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 CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.