Equilibrium
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

EQPA19/184

Panamá, 30 de julio de 2019.

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

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera auditada al 31 de diciembre de 2018, así como estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2019, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo decidió ratificar la categoría AA+.pa tanto al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$150.0 millones, así como al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$250.0 millones, ambos emitidos por Leasing Banistmo, 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.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (Hasta por US$150.0 millones)	AA+.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (Hasta por US$250.0 millones)	AA+.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Perspectiva	*Estable*	

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

Bolsa de Valores de Panamá
Recibido por:
Fecha: 5 Agosto 2019
Hora: 10:54 a.m.

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

LEASING BANISTMO, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 30 de julio de 2019

Contacto:
(507) 214 3790

Linda Tapia G.
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

Ana Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo
acarrizo@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Bonos Corporativos (Programa Rotativo - hasta por US$150.0 millones)	AA+.pa
Bonos Corporativos (Programa Rotativo - hasta por US$250.0 millones)	AA+.pa
Perspectiva	***Estable***

*Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones y características de los instrumentos calificados ver Anexo I y II en la última sección del informe.

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 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 Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. En la página web de la empresa (http://www.equilibrium.com.pa) se pueden consultar documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016, 2017 y 2018 y Estados Financieros Intermedios No Auditados al 31 de marzo de 2018 y 2019 de Leasing Banistmo, S.A., así como información adicional proporcionada por esta última. Equilibrium comunica al mercado que la información 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 rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AA+.pa tanto al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$150.0 millones, así como al Programa de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US$250.0 millones, ambos emitidos por Leasing Banistmo, S.A. (en adelante, Leasing Banistmo o la Compañía). La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación asignada se sustenta en el soporte que le brinda su accionista, Banistmo S.A. (en adelante, Banistmo o la Matriz), importante participante del sector bancario panameño, quien ocupa la segunda posición en términos de préstamos y depósitos. Lo anterior le brinda a Leasing Banistmo sinergias comerciales, operativas y financieras. Adicionalmente, Banistmo S.A. le provee el 100% del financiamiento a la Compañía a través de la compra de las distintas Series de Bonos Corporativos. Asimismo, las calificaciones otorgadas incorporan de manera positiva su pertenencia al Grupo Bancolombia, el mismo que ostenta más de 140 años de historia y presencia en nueve países de la región Latinoamericana. La principal operación del Grupo es Bancolombia, entidad líder del sistema bancario colombiano, el mismo que a su vez mantiene una calificación internacional Baa2 otorgada por Moody's Investors Service, Inc. para sus depósitos y deuda de largo plazo. Se valora igualmente de manera positiva el modelo único de Gobierno Corporativo que aplica el Grupo para todas las compañías en los países en donde tiene presencia. En lo que respecta a Leasing Banistmo, se toma en consideración el liderazgo que ostenta en el mercado de arrendamiento financiero panameño, el mismo que se ha venido consolidando a lo largo de los últimos ejercicios. Así también, se destaca la adecuada diversificación que muestra la cartera de arrendamiento financiero según tipo de activo financiado, hecho que le permite afrontar escenarios de desaceleración en sectores específicos. Adicionalmente, se resalta la experiencia en el negocio financiero del Grupo en la región y el profesionalismo de la Junta Directiva y la Plana Gerencial de la Compañía.

En cuanto a la calidad crediticia de los arrendamientos financieros por cobrar, se observa una mejora con respecto al cierre del año anterior, asociada al control de los créditos vencidos los cuales pudieron absorber el deterioro en los créditos morosos manteniendo de esta forma indicadores de morosidad por debajo de los reportados al cierre del año anterior. Sin embargo, para el primer trimestre del 2019 los indicadores vuelven a incrementarse, aunque aún por debajo de lo reportado para el mismo periodo del año anterior. En lo que respecta a los niveles de cobertura, los mismos se mantienen muy por encima del 100% mejorando de manera considerable con respecto a los niveles históricos.

Si bien la Compañía se favorece de un bajo costo de financiamiento, en el último periodo se observa incremento en el mismo, lo que ha incidido negativamente en spread financiero, no obstante, este financiamiento proviene de la Matriz.

Es importante mencionar que la regulación aplicable a las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá no está sujetas a la supervisión por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), no obstante, al formar parte de un grupo regulado se enmarca dentro de los lineamientos en materia de Cumplimiento, Auditoria y Administración de Riesgos.

La calificación se mantiene limitada por la elevada concentración por deudor y/o grupo económico que registra Leasing Banistmo, lo cual expone a la entidad a un riesgo crediticio alto en caso uno de sus mayores deudores muestre deterioro en su capacidad de pago. No obstante, debemos destacar la tendencia decreciente mostrada en el último periodo evaluado. Asimismo, se observa concentración por sector económico, puntualmente en los segmentos comercial e industrial, los mismos que si bien son los más dinámicos de la economía, también lo exponen al desempeño de estos.

Como hecho relevante del periodo, se debe indicar que, desde el 1 de enero de 2018, Leasing Banistmo aplica la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, hecho que significó un ajuste de US$2.6 millones en el déficit acumulado dentro del patrimonio de la Compañía. La adopción de esta norma resultó en el incremento en términos nominales de los niveles de reservas para deterioro de arrendamientos financieros por cobrar.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Leasing Banistmo, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

- Disminución continua de la concentración de la cartera de arrendamiento financiero por deudor y sector económico.
- Mejora sostenida en los indicadores de morosidad y cobertura de cartera problema (vencidos y morosos) con reservas, ubicándose de forma consistente por encima de 100%.
- Disminución continua del indicador de apalancamiento contable (pasivo / patrimonio).
- Cambio en las reglas de supervisión de las actividades de arrendamiento financiero en Panamá.

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

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro persistente en la calidad de la cartera de arrendamiento financiero, sumado a un mayor ajuste en la cobertura de la cartera problema con reservas, exponiendo de forma crítica la solvencia de Leasing Banistmo.
- Aumento sostenido del crédito promedio por deudor y/o grupo económico, superando lo exhibido al corte de análisis.
- Incremento sostenido en el costo de fondeo de su accionista directo que afecte el *spread* financiero de la Compañía.
- Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.
- Mayor competencia en el segmento que afecte el liderazgo de merado que ostenta en Panamá Leasing Banistmo.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten a la Compañía o la imagen de sus accionistas.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Leasing Banistmo, S.A. (en adelante la Compañía) se dedica al arrendamiento financiero de equipo, mobiliario, maquinaria, equipo rodante y otros tipos de bienes muebles; dirigidos a empresas, comerciantes y profesionales independientes. La Compañía inició operaciones en mayo de 1987 y es una subsidiaria al 100% de Banistmo S.A., banco que opera en Panamá desde hace más de 45 años bajo una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá. La Compañía utiliza la infraestructura y el personal de Banistmo S.A., aprovechando las sinergias operativas que le significa el pertenecer a un grupo bancario. Los contratos de arrendamiento financiero de la Compañía mantienen una duración que oscila entre 36 a 84 meses, dependiendo del tipo de activo financiado.

Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes muebles se encuentran reguladas mediante la Ley N° 7 del 10 de julio de 1990, la cual establece que el Ministerio de Economía y Finanzas queda facultado para reglamentar las disposiciones de dicha Ley. La Ley establece, entre otros, requisitos referentes al capital mínimo (US$100.0 mil), duración de los contratos y el periodo de depreciación. Asimismo, la Ley dispone que las empresas de arrendamiento financiero estén registradas en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Grupo Económico

Leasing Banistmo es subsidiaria al 100% de Banistmo S.A., banco que a su vez es subsidiaria al 100% de Bancolombia S.A., entidad con 144 años de historia, presencia en nueve países de Latinoamérica y activos por US$70.6 billones al 31 de marzo de 2019. Bancolombia cuenta con 14 millones de clientes, operando a través de 1,011 sucursales y 12,657 corresponsales bancarios. Bancolombia es el banco líder en el mercado de Colombia a nivel de créditos y, además, es calificado actualmente por Moody's Investors Service, Inc. quien le asigna una categoría Baa2 a su deuda y depósitos de largo plazo. El Grupo Bancolombia establece lineamientos estratégicos, marcos de operación y políticas generales; no obstante, las decisiones administrativas y operativas son tomadas por cada subsidiaria en línea con dichas políticas.

El Grupo Bancolombia mantiene presencia en Panamá a través de Banistmo S.A., banco que ocupa la segunda posición dentro de la plaza panameña, con activos por US$9.7 billones, así como captación de depósitos de clientes por US$6.8 billones. Banistmo desarrolla sus operaciones a través de una amplia red de servicio (44 sucursales, 148 puntos de atención y 332 ATMs) a sus más de 557,000 clientes. En adición a Leasing Banistmo, Banistmo S.A. mantiene el 100% de control sobre: Financomer, S.A. (préstamos personales a Jubilados, Empresa Privada, ACP y Gobierno), Banistmo Investment Corporation S.A. (administración de Fideicomisos y Garantías para personas naturales y jurídicas) y Valores Banistmo S.A. (asesoría de mercado de capitales y soluciones de necesidades de inversión, financiación y gestión de riesgo de clientes).

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Junta Directiva y la Plana Gerencial de la Compañía se muestran en el Anexo III del presente informe. Tanto la Junta Directiva como la Plana Gerencial es la misma que la de Banistmo S.A. En la Junta Directiva se encuentra en proceso de formalización la salida del Sr. Gonzalo Toro Bridge e ingreso de la Sra. Liliana Patricia Vásquez Uribe como Directora de la Junta. A nivel de la Alta Gerencia de Banistmo, se creó la Vicepresidencia de Productos y Canales bajo la dirección del señor Sergio Arias. Leasing Banistmo ahora está bajo esta nueva Vicepresidencia recién creada (antes reportaba a la Vicepresidencia de Empresa y Gobierno).

Participación de Mercado

Leasing Banistmo participa en el mercado de arrendamiento financiero, en donde los principales competidores son Finanzas Generales (subsidiaria de Banco General), Aliado Leasing, Global Bank, Metro Leasing, Multileasing Financiero y BAC. Si bien, no existe información financiera disponible para todas las empresas de arrendamiento financiero, es pertinente señalar que, según información obtenida de la propia empresa, Leasing Banistmo ocupa la primera posición con un *market share* de 36.9% de la cartera de arrendamiento financiero, seguido de Finanzas Generales.

GESTIÓN DE RIESGOS

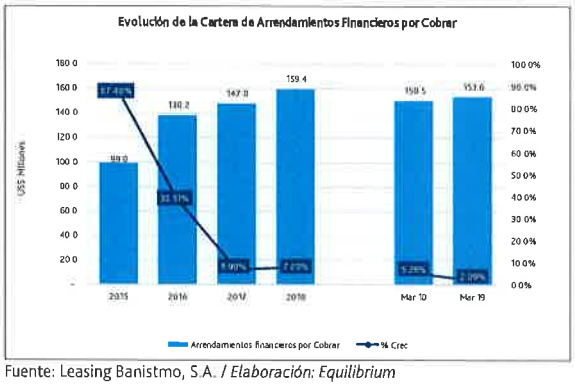
La administración y gestión de riesgos de la Compañía se realiza a nivel de su casa matriz, Banistmo S.A. En este sentido, la Junta Directiva y la administración de Banistmo son las responsables de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos, para lo cual se han definido los siguientes comités: Comité de Administración de Riesgos, Comité de Crédito, Comité de Gestión de Activos, Pasivos y Capital, Comité de Auditoría, Comité de Prevención de Lavado de Activos y el Comité de Tecnología de la Información. Equilibrium considera adecuados los mecanismos y controles en la gestión de riesgo de la Compañía, los mismos que están respaldados por los lineamientos establecidos a nivel del Grupo Bancolombia.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

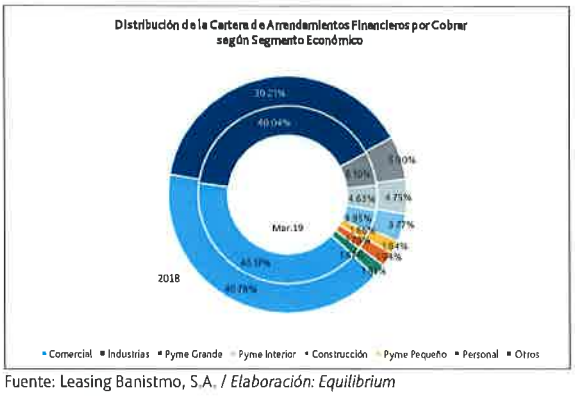
Al cierre del ejercicio 2018, los activos de Leasing Banistmo presentaron un aumento de 9.23% hasta alcanzar US$189.7 millones, explicado principalmente por la evolución de los arrendamientos financieros por cobrar brutos (+7.89%), así como por el aumento en el saldo en depósitos a la vista (+19.02%). La cartera de arrendamientos financieros por cobrar, principal activo del balance, muestra un buen ritmo de crecimiento sustentado por el aumento en los arrendamientos dirigidos a grandes empresas, principal destino de la cartera de préstamos de la Compañía y el cual representa el 85.15% de dicho portafolio. A marzo de 2019, los activos disminuyen 7.83% con respecto a diciembre de 2018 como resultado de una reducción de 27.91% en los

niveles de depósitos y de 3.65% en los arrendamientos financieros, lo cual es consecuencia de la amortización de los financiamientos y el menor dinamismo en las nuevas colocaciones considerando la coyuntura de cambio de gobierno.



Fuente: Leasing Banistmo, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Según se observa en la siguiente gráfica, al 31 de diciembre de 2018, la cartera de arrendamientos financieros se sigue concentrando en los sectores comercio e industria, al representar en conjunto el 79.99% de la cartera (76.72% en 2017). Es de mencionar que el sector industria ha mostrado un mayor dinamismo al aumentar su participación de 30.91% a 39.21% entre ejercicios, mientras que el segmento comercial sigue disminuyendo su participación al pasar de 45.81% a 40.78% en el mismo periodo de análisis. La exposición en el sector construcción se mantiene baja (3.77% en el 2018).

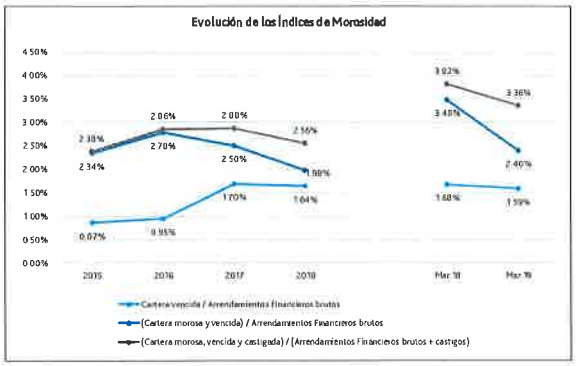


Fuente: Leasing Banistmo, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

En cuanto a la distribución por producto, Leasing Banistmo cuenta con una adecuada diversificación, en donde ninguna participación supera el 25.0%, siendo maquinaria y equipo la más representativa con cerca de un 23% de la cartera total.

Al 31 de diciembre de 2018, el arrendamiento financiero promedio por cobrar (crédito promedio) de la Compañía asciende a US$212,861, mostrando una tendencia creciente, lo cual se encuentra explicado por el impulso del financiamiento al segmento industrial. En línea con lo anterior, la Compañía sigue reportando un alto nivel de concentración por deudor, siendo que los 20 principales grupos económicos deudores representan el 59.39%, lo cual incrementa el riesgo de crédito en caso de deterioro de alguno de ellos. Pese a lo anterior, es importante señalar la tendencia decreciente en dicho indicador (73.27% al cierre del ejercicio 2017). No se observan variaciones significativas para el primer trimestre del 2019, al representar los 20 mayores deudores el 59.61% de la cartera total.

Al analizar la calidad crediticia del portafolio de arrendamientos financieros, se observa una mejora en los indicadores de morosidad tras la reducción de la cartera morosa (-54.02%) entre periodos, en tanto los créditos vencidos aumentan levemente (+4.28%) a la fecha del análisis. En vista de ello, los indicadores de morosidad (incluye morosos y vencidos) se reducen de 2.50% a 1.98% al 31 de diciembre de 2018. La Compañía mantiene como política realizar castigos de cartera, los mismos que suman US$940 mil al cierre de 2018, los cuales al ser incorporados al indicador de morosidad resultan en una mora real de 2.56%, la cual sigue estando por debajo de la registrada para fines del 2017 de 2.88%. A marzo de 2019 los niveles de morosidad aumentan con respecto a diciembre de 2018 (2.40% comparado a 1.98%) como resultado del efecto combinado de un aumento de 129.25% en los préstamos con mora de 31-90 días y la disminución en la cartera de arrendamientos financieros.

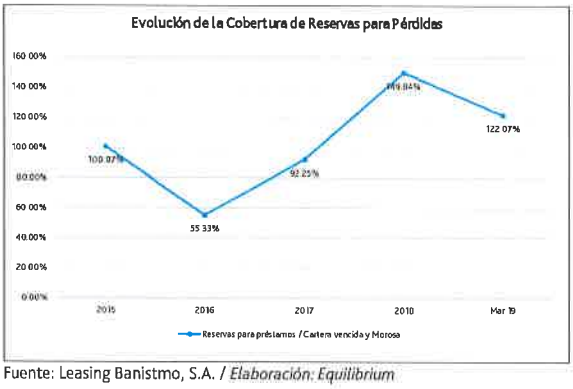


Fuente: Leasing Banistmo, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Por otro lado, las reservas para deterioros en arrendamientos financieros por cobrar sumaron US$4.7 millones al 31 de diciembre de 2018, aumentando en 39.00% con respecto al cierre de 2017. El incremento de las reservas se explica en parte por la adopción de la NIIF 9 desde el 1 de enero del 2018, lo cual generó un aumento en las mismas de US$3.4 millones, monto que fue ajustado contra el patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018, luego de recalibraciones de la cartera se reversaron reservas por US$1.1 millones, las cuales tuvieron un impacto positivo en los resultados. A pesar de que en el negocio de arrendamiento financiero el activo financiado se mantiene como garantía del crédito, resulta relevante como mitigante al riesgo crediticio mantener adecuadas coberturas tanto sobre la cartera problema (vencidos y morosos) como contra la cartera pesada (deudores calificados en Sub Normal, Dudoso e Irrecuperable) a fin de evitar impactos significativos en los indicadores de rentabilidad a futuro.

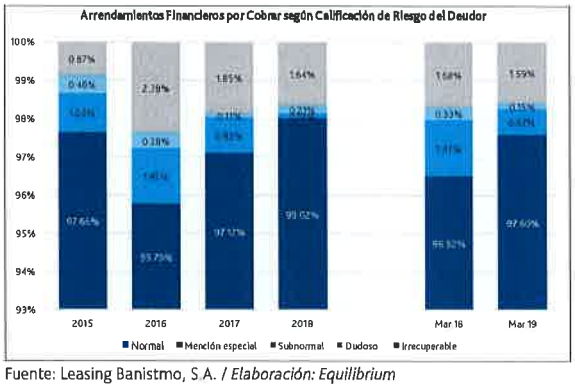
En línea con lo señalado, Leasing Banistmo registra una cobertura a cartera morosa y vencida de 149.94% al 31 de diciembre de 2018, superando lo reportado en el 2017 de

92.25%, producto del fortalecimiento de las reservas ante la adopción de la NIIF 9 como comentamos anteriormente y según se muestra a continuación:



Fuente: Leasing Banistmo, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Con relación a la composición de la cartera de arrendamiento financiero según calificación de riesgo del deudor, el 98.02% de la misma está calificada en Normal. En línea con lo anterior, la cartera pesada (Sub Normal, Dudoso e Irrecuperable) se ubicó en 1.85% (1.96% a Dic.17), registrando una adecuada cobertura con reservas (160.35% al 31 de diciembre de 2018). Al 31 de marzo de 2019, la cartera pesada totalizó 1.74%, presentando una tendencia favorable con respecto al mismo periodo del año anterior y lo reportado para el cierre de 2018.



Fuente: Leasing Banistmo, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al cierre de 2018, los pasivos de Leasing Banistmo alcanzaron US$161.1 millones, aumentando en 10.19% con respecto a lo registrado en el periodo previo, producto principalmente de la emisión de nuevas series de Bonos Corporativos Rotativos, las cuales se han utilizado parcialmente para reemplazar vencimientos de otras Series de Bonos.

La Compañía financia sus actividades a través de la emisión de Bonos Corporativos, los mismos que representan el 82.90% del total de activos a la fecha evaluada (81.20% al 31 de diciembre de 2017) y son adquiridos en su totalidad por su accionista, Banistmo S.A. Para el primer trimestre del 2019, los Bonos por pagar totalizan US$138.5 millones, según se detalla a continuación:

Bonos Corporativos Rotativos hasta US$150 millones

Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Monto de la Serie	Saldo en circulación
N	6 de octubre de 2015	6 de octubre de 2019	3.35%	35,000,000	6,562,500
O	8 de abril de 2016	8 de abril de 2020	3.60%	30,000,000	9,375,000
P	30 de junio de 2016	30 de junio de 2020	3.70%	40,000,000	12,500,000
Q	23 de febrero de 2017	23 de febrero de 2021	3.90%	20,000,000	10,000,000
R	7 de agosto de 2017	7 de agosto de 2021	3.80%	25,000,000	15,625,000
S	15 de diciembre de 2017	15 de diciembre de 2021	3.80%	21,000,000	14,437,500
T	31 de mayo de 2018	31 de mayo de 2022	3.80%	30,000,000	24,375,000
U	24 de septiembre de 2018	24 de septiembre de 2022	3.90%	20,000,000	17,500,000
			TOTAL US$		110,375,000

Bonos Corporativos Rotativos hasta US$250 millones

Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Monto de la Serie	Saldo en circulación
A	19 de diciembre de 2018	19 de diciembre de 2022	4.00%	30,000,000	28,125,000
			TOTAL US$		28,125,000

Fuente: Leasing Banistmo, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Producto de su estructura de financiamiento, el nivel de endeudamiento es alto, reportando un ratio deuda financiera a patrimonio de 5.49 veces al 31 de diciembre de 2018, por encima del reportado para el cierre de 2017 de 5.13 veces. Para el primer trimestre del año, la relación disminuye a 4.79 veces producto del menor saldo de bonos por pagar.

Respecto al patrimonio neto, el mismo asciende a US$29.0 millones al 31 de marzo de 2019, registrando un crecimiento anual de 4.08%, producto de la retención de las utilidades del periodo. Leasing Banistmo no tiene una política de dividendos establecida, destacando que en los últimos periodos y hasta la fecha no se han repartido dividendos. La decisión se evalúa de forma periódica y está directamente relacionada con las expectativas de crecimiento del portafolio de arrendamientos financieros y los niveles de capitalización deseados para la operación.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, Leasing Banistmo reporta un incremento de 133.41% en su utilidad neta al situarse en US$3.8 millones (US$1.6 millones a Dic.17) resultado del efecto combinado de mayores ingresos por intereses (+5.75%), y una importante reversión en las provisiones para pérdidas crediticias (US$1.1 millones). El aumento en los ingresos percibidos por intereses se sustenta en el incremento de la cartera de arrendamiento financiero. Por su parte, los gastos financieros aumentaron a un mayor ritmo, conllevando a que el margen bruto de la Compañía se ajuste al pasar de 45.91% a 44.09% entre ejercicios. Este aumento como hemos comentado anteriormente está asociado a la tendencia creciente de la tasa de interés pagada en los Bonos Corporativos. Debemos destacar la tendencia creciente en la tasa de interés pagada en los bonos, lo cual ha incidido de manera negativa en los resultados de la Compañía, máxime considerando que sus activos se encuentran a tasa fija con lo cual no pueden trasladar este aumento.

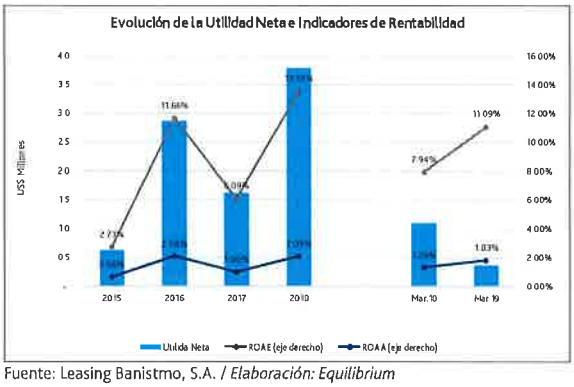
El resultado financiero del periodo mejora al considerar la reversión de provisiones para pérdidas en arrendamientos financieros por US$1.1 millones. Producto de la adopción de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018, la Entidad estableció un mayor nivel de reservas a través de las utilidades retenidas. Durante el año realizó recalibraciones de cartera alineando la calificación de riesgo del deudor con la del banco, lo cual resultó en la reversión de reserva antes mencionada. De esta manera, el resultado financiero luego

de provisiones aumentó interanualmente en 141.52% hasta alcanzar los US$5.2 millones, registrando a su vez un margen operacional de 63.34% (31.60% a Dic.17).

Cabe agregar que la Compañía, de manera recurrente, registra otros ingresos asociados a la venta del bien arrendado al término del préstamo, los que suman US$688 mil al 31 de diciembre de 2018 (US$632 mil a Dic.17). En lo que respecta a los gastos generales y administrativos, éstos aumentan en un 8.24% hasta alcanzar US$418 mil al compararse con igual periodo del año anterior. Cabe indicar que Leasing Banistmo se apoya operativamente en su matriz, lo que resulta en altos niveles de eficiencia operativa (8.81% al 31 de diciembre de 2018). No se observan variaciones significativas en este ratio para el primer trimestre del 2019.

El incremento en las utilidades del período trajo como consecuencia una mejora en los indicadores de rentabilidad de la Compañía. De esta manera, al 31 de diciembre de 2018, el retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) se situó en 13.55% (6.09% a Dic.17), mientras que el retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) se ubicó en 2.09% (1.00% a Dic.17).

A marzo de 2019 se observa una disminución de 67.27% en las utilidades de la Compañía producto de un incremento en el costo de fondos, el cual no se ha podido traspasar a los arrendamientos vigentes dado que la tasa pactada es fija. La disminución con respecto a marzo de 2018 también recoge el efecto de la reversión en reservas por deterioro registrada al primer trimestre de 2018, la cual no se repite al primer trimestre de 2019.



Fuente: Leasing Banistmo, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Liquidez y Calce de Operaciones

Los activos líquidos de Leasing Banistmo se encuentran conformados en su totalidad por depósitos a la vista mantenidos en Casa Matriz, alcanzando los US$33.0 millones al cierre de 2018, lo cual equivale a un incremento de 19.02% con a diciembre de 2017. Al 31 de marzo de 2019, los depósitos disminuyen 27.91% con respecto a diciembre de 2018 producto de cancelaciones de financiamientos recibidos de su accionista Banistmo.

En lo que respecta al calce contractual entre activos y pasivos de la Compañía, se observan posiciones deficitarias en los tramos de 61 días hasta 365 días debido a los vencimientos de las distintas Series de Bonos Corporativos. No obstante, este riesgo se mitiga por el hecho que los Bonos son adquiridos por su accionista Banistmo S.A. y los cuales se pagan con las amortizaciones de la cartera de arrendamiento financiero. Asimismo, de considerar el calce global entre activos y pasivos de la Compañía, se observa una posición superavitaria explicada principalmente por la brecha positiva del tramo superior a 1 año.

Leasing Banistmo S.A.
Estado de Situación Financiera
(En miles de Dólares)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
ACTIVOS						
Depósitos a la vista en bancos locales	23,844	16,068	27,752	14,093	33,032	23,812
Activos líquidos	**23,844**	**16,068**	**27,752**	**14,093**	**33,032**	**23,812**
Arrendamientos financieros por cobrar						
Créditos vigentes	97,159	134,389	144,075	145,231	156,270	149,926
Créditos morosos	1,662	2,531	1,190	2,713	547	1,254
Créditos vencidos	975	1,313	2,508	2,528	2,616	2,439
Arrendamientos financieros por cobrar, brutos	**99,797**	**138,233**	**147,774**	**150,472**	**159,433**	**153,619**
Menos:						
Reservas para pérdidas en arrendamientos financieros	2,660	2,127	3,412	5,879	4,742	4,508
Arrendamientos financcieros por cobrar, neto	**97,136**	**136,106**	**144,362**	**144,593**	**154,691**	**149,111**
Activos mantenidos para la venta	115	110	53	54	204	185
Activos intangibles, neto	116	130	106	100	220	209
Impuesto sobre la renta diferido	665	532	853	1,474	1,192	1,134
Otros activos	1,015	579	544	641	356	400
TOTAL ACTIVOS	**122,891**	**153,524**	**173,670**	**160,955**	**189,694**	**174,850**
PASIVOS						
Bonos por pagar	94,037	123,640	141,025	126,128	157,266	138,725
Otros pasivos	5,645	3,901	5,138	8,448	3,797	7,137
TOTAL PASIVOS	**99,682**	**127,541**	**146,163**	**134,576**	**161,063**	**145,862**
PATRIMONIO						
Acciones comunes	28,345	28,345	28,345	28,345	28,345	28,345
Déficit acumulado	-5,152	-4,525	-1,657	-2,247	-2,578	286
Resultado del ejercicio	627	2,868	1,630	1,091	3,804	357
Impuesto complementario	-611	-705	-810	-810	-940	-
TOTAL PATRIMONIO	**23,209**	**25,984**	**27,508**	**26,379**	**28,631**	**28,988**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**122,891**	**153,524**	**173,670**	**160,955**	**189,694**	**174,850**

Estado de Ganancias o Perdidas
(En miles de Dólares)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Ingresos por intereses sobre arrendamientos	**4,689**	**7,150**	**8,728**	**2,217**	**9,230**	**2,407**
Intereses sobre arrendamientos	4,689	7,150	8,728	2,217	9,230	2,407
Gastos por intereses	**2,293**	**4,084**	**4,721**	**1,241**	**5,160**	**1,461**
Intereses sobre financiamiento y otras obligaciones	2,293	4,084	4,721	1,241	5,160	1,461
Resultado financiero bruto	**2,396**	**3,066**	**4,007**	**976**	**4,070**	**946**
(Disminución) aumento de provisión para deterioro en arrendamiento financiero	2,232	-419	1,856	-452	-1,119	369
Provisión para cuentas por cobrar	-	-	-	4	13	4
Aumento (reversión) de provisión para deterioro de bienes disponibles para la venta	-2	34	8	-	-	-
Resultado financiero después de provisiones	**166**	**3,450**	**2,143**	**1,424**	**5,175**	**574**
Gastos por comisiones	-55	-17	-16	-4	-17	-8
Otros ingresos	1,018	764	632	127	688	204
Total de ingresos de operación, neto	**1,129**	**4,198**	**2,758**	**1,548**	**5,846**	**770**
Gastos generales y administrativos	**266**	**328**	**386**	**60**	**418**	**92**
Honorarios y servicios profesionales	45	29	32	6	59	4
Amortización	12	17	24	6	24	11
Otros	209	282	330	48	335	77
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**863**	**3,870**	**2,372**	**1,488**	**5,428**	**678**
Impuesto a la renta	236	1,002	743	397	1,624	321
Utilidad neta	**627**	**2,868**	**1,630**	**1,091**	**3,804**	**357**

Leasing Banistmo S.A.
Indicadores Financieros

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Liquidez						
Disponible[1] / Activos	19.40%	10.47%	15.98%	8.76%	17.41%	13.62%
Préstamos netos / Fondeo total	103.19%	110.08%	102.37%	114.64%	98.36%	107.49%
Capital						
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	4.30	4.91	5.31	5.10	5.63	5.03
Pasivos totales / Activos totales	81.19%	83.08%	84.16%	83.61%	84.91%	83.42%
Pasivos totales / Capital y reservas (veces)	3.52	4.50	5.16	4.75	5.68	5.15
Préstamos brutos / Patrimonio (veces)	4.85	5.32	5.37	5.70	5.57	5.30
Cartera vencida y morosa / Patrimonio	11.36%	14.79%	13.45%	19.87%	11.05%	12.74%
Deuda Financiera / Pasivos	94.34%	96.94%	96.48%	93.72%	97.64%	95.11%
Deuda Financiera / Patrimonio (veces)	4.06	4.76	5.13	4.78	5.49	4.79
Compromiso patrimonial[2]	-0.10%	6.61%	1.04%	-2.42%	-5.52%	-2.81%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos brutos	0.87%	0.95%	1.70%	1.68%	1.64%	1.59%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	2.34%	2.78%	2.50%	3.48%	1.98%	2.40%
(Créditos vencidos, morosos y castigados) / (Préstamo brutos + castigos)	2.38%	2.86%	2.88%	3.82%	2.56%	3.36%
Reservas para préstamos / Cartera vencida	272.81%	161.96%	136.03%	232.54%	181.31%	184.81%
(Reservas para préstamos + reservas dinámicas) / Cartera vencida	272.81%	161.96%	136.03%	232.54%	181.31%	184.81%
(Reservas para préstamos + reserva dinámica) / (Créditos vencidos y morosos)	100.87%	55.33%	92.25%	112.17%	149.94%	122.07%
Reservas para préstamos / Cartera pesada[3]	177.95%	55.75%	117.78%	193.90%	160.35%	169.18%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	59.09%	64.12%	73.27%	N/D	59.39%	59.61%
Rentabilidad						
ROAE[4]	2.73%	11.66%	6.09%	7.94%	13.55%	11.09%
ROAA[5]	0.66%	2.08%	1.00%	1.29%	2.09%	1.83%
Margen financiero[6]	51.10%	42.88%	45.91%	44.02%	44.09%	39.31%
Margen operacional neto [7]	24.08%	58.71%	31.60%	69.83%	63.34%	31.99%
Margen neto [8]	13.38%	40.11%	18.67%	49.23%	41.22%	14.84%
Rendimiento promedio sobre préstamos (sólo intereses)	5.47%	5.70%	6.10%	6.00%	6.01%	6.20%
Rendimiento promedio sobre activos productivos (sólo intereses)	5.04%	5.70%	6.10%	6.00%	6.01%	6.20%
Costo de fondeo promedio	3.45%	3.75%	3.57%	3.74%	3.46%	4.06%
Spread financiero (sólo intereses)	2.02%	1.95%	2.54%	2.27%	2.55%	2.13%
Otros ingresos / Utilidad neta	162.35%	26.64%	38.76%	11.67%	18.08%	57.10%
Eficiencia						
Gastos operativos / Activos promedio	0.28%	0.24%	0.24%	0.21%	0.23%	0.27%
Gastos operativos / Ingresos financieros	5.67%	4.58%	4.42%	2.70%	4.53%	3.83%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	11.10%	10.68%	9.63%	6.12%	10.27%	9.75%
Eficiencia operacional[9]	7.92%	8.59%	8.35%	5.43%	8.81%	8.07%
Información adicional						
Ingresos anualizados por intermediación (US$ miles)	4,689	7,150	8,728	2,217	9,230	2,407
Costos anualizados de intermediación (US$ miles)	2,348	4,101	4,737	1,245	5,177	1,469
Resultado anualizado de la actividad de intermediación (US$ miles)	2,341	3,049	3,991	972	4,053	939
Número de deudores	615	742	777	N/D	749	742
Crédito promedio (US$)	183,023	186,298	190,185	-	212,861	207,034
Castigos del ejercicio (US$ miles)	42	115	571	23	940	603
Castigos anualizados (US$ miles)	42	115	571	528	940	1,521
% castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigados)	0.0%	0.1%	0.4%	0.3%	0.6%	1.0%

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

[2] Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

[3] Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

[4] Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio$_t$+ Patrimonio$_{t-1}$) / 2}

[5] Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / {(Activo$_t$+ Activo$_{t-1}$} /2}

[6] Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

[7] Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

[8] Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

[9] Gastos generales y administrativos / Resultado financiero antes de provisiones + otros ingresos/egresos, neto

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – LEASING BANISTMO, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.09.18)*	Calificación Actual (Al 31.03.19)	Definición de Categoría Actual
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (Hasta por US$150.0 millones)	AA+.pa	AA+.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos (Hasta por US$250.0 millones)	AA+.pa	AA+.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.

**Sesión de Comité del 18 de enero de 2019.*

ANEXO II
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US$150.0 millones) Resolución CNV Nº 153-10 del 3 de mayo de 2010	
Emisor:	Leasing Banistmo, S.A.
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares Americanos
Monto Autorizado:	Hasta por US$150.0 millones
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Entre 3 a 7 años a partir de la fecha de emisión
Uso de Fondos:	Otorgamiento de arrendamientos financieros e inversiones en el giro ordinario de los negocios del Emisor
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	A opción exclusiva del Emisor.
Respaldo:	Crédito general del Emisor
Series Vigentes al 31.03.19:	N, O, P, Q, R, S, T, U
Saldo al 31.03.19:	US$138.5 millones

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US$250.0 millones) Resolución Nº SMV-245-18 del 1 de junio de 2018	
Emisor:	Leasing Banistmo, S.A.
Tipo de Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Moneda:	Dólares Americanos
Monto Autorizado:	Hasta por US$250.0 millones en circulación
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Desde 3 a 7 años a partir de la fecha de emisión
Uso de Fondos:	Otorgamiento de arrendamientos financieros e inversiones en el giro ordinario de los negocios del Emisor
Pago de Capital:	A ser definida en cada Serie
Pago de Interés:	A ser definida en cada Serie
Redención Anticipada:	A opción exclusiva del Emisor
Respaldo:	Crédito general del Emisor
Series Vigentes al 31.03.19:	A
Saldo al 31.03.19:	US$30.0 millones

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

ACCIONISTAS AL 31.03.19

Accionistas	Participación
Banistmo, S.A.	100%
Total	100%

Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Equilibrium*

DIRECTORIO AL 31.03.19

Directorio	
Velásquez Botero, Jaime Alberto	Presidente
Acosta Martin, José Humberto	Vicepresidente
Alemán Healy, Jaime Eduardo	Director
Arrastia Uribe, María Cristina	Directora / Secretaria
Bettsack Mueller, Michael	Director Independiente
Chapman Arias, Felipe Eduardo	Director Independiente
Rosillo Rojas, Mauricio	Director
Toro Bridge, Gonzalo *	Director / Tesorero

Fuente: Leasing Banistmo / *Elaboración: Equilibrium*
*Director hasta el 1 de abril de 2019 / Director entrante Liliana Patricia Vásquez Uribe

PLANA GERENCIAL AL 31.03.19

Plana Gerencial	
Sentmat De Grimaldo, Aimeé	Presidente Ejecutiva
Arias Osorio, Juan Carlos	Vicepresidente de Auditoria Interna
Botero Soto, Jorge Andrés	Vicepresidente de Riesgos
Díaz Vergara, Arleen	Vicepresidencia de Gestión de lo Humano y Cultura
García, Joycelyn	Vicepresidenta de Identidad y Comunicaciones Corporativas
Pérez Cotes, Natalia	Directora de Cumplimiento
Ponce García-Rada, Diego Fernando	Vicepresidente de Transformación Digital e Innovación
Suarez Sorzano, Hernando	Vicepresidente de Banca Personas y Pymes
Rodriguez Quiroz, Eduardo José	Director de Estrategia
Sierra Ortiz, Juan Gonzalo	Vicepresidente de Finanzas
Sánchez Alvarado, Rafael Alfredo	Vicepresidente Banca Empresas y Gobierno
Toro Villa, Alejandro	Vicepresidente de Servicios Corporativos
Vilá de Van Hoorde, María Cristina	Vicepresidente de Jurídico y Secretaría General
Arias, Sergio	Vicepresidente de Desarrollo de Productos y Canales

Fuente: Leasing Banistmo / *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 RECOMENDACIÓN 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, 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 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, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.