



CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A. PRIMER PROGRAMA DE BONOS DE TITULIZACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR DE LOS PORTALES S.A. - NEGOCIO INMOBILIARIO

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 18 de diciembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Erika Salazar

Analista Asociado

esalazar@equilibrium.com.pe

* Para ver resumen de la estructura remitirse al Anexo I.

** Para definición de categoría y clasificación anterior remitirse al Anexo II.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y de 2017 del Originador y del Patrimonio Fideicometido, además de información adicional proporcionada por el Originador. Cabe indicar que también se tuvo acceso a la información financiera individual de Los Portales S.A. y Subsidiarias. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium retira la categoría AA-pe asignada a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Titulizados de Cuentas por Cobrar del Negocio Inmobiliario de Los Portales (en adelante Los Portales o el Originador), ante el rescate total de los instrumentos clasificados.

La categoría asignada se sustentó en las principales características de los activos titulizados, compuestos por cuentas por cobrar respaldadas por letras de cambio del negocio de habilitación urbana del Originador. Además, se consideraron los mejoradores de la estructura de la Titulización, incluyendo el Patrimonio Fideicometido de Inmuebles, una cuenta reserva equivalente una cuota, una carta fianza a favor del Fiduciario por el monto de la comisión anual del Servidor y resguardos atribuibles tanto al Patrimonio Fideicometido como al Originador. Otro factor positivo fue la estabilidad del negocio inmobiliario de Los Portales, que deriva de su posicionamiento y *know-how* en la unidad inmobiliaria.

No obstante, limitó a los Bonos Titulizados contar con una mayor clasificación, las debilidades atribuibles al Originador, entre las que se encuentra su elevado endeudamiento y ajustada cobertura del servicio de deuda, así como el

Instrumento*

Clasificación**

Bonos Titulizados

(última)
AA-pe

descalce en monedas y de plazos que tiene; sin embargo, resaltó durante los dos últimos ejercicios las mejoras en dichos aspectos. También se tomó en cuenta que Los Portales cuenta con un limitado respaldo patrimonial conferido por su accionista Empresas Ica S.A.B. de C.V. (participación de 50.00%), quien a la fecha está pasando por el proceso de concurso mercantil en México.

El 29 de setiembre se aprobó en Asamblea Especial la elaboración de una adenda al Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización para incluir la opción de rescate de los instrumentos clasificados, la que se realizaría con fondos provistos por el Originador, considerando un precio limpio del 102.50%. Posteriormente, el 07 del presente mes, Continental Sociedad Titulizadora anunció mediante Hecho de Importancia que el rescate se realizaría el día 15 de diciembre de 2017. En este sentido, se procedió al rescate del total de los bonos, cuyo capital *outstanding* era de US\$10.94 millones en la fecha indicada.

Como consecuencia del rescate del total de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización de Cuentas por Cobrar de Los Portales S.A. – Negocio Inmobiliario, la categoría asignada queda sin efecto a partir de la fecha del presente informe.

Los Portales S.A. y Subsidiarias

En Miles de Soles

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	53,429	64,408	162,621	122,284	124,599	102,744
Cuentas por Cobrar Comerciales	68,469	93,628	134,383	136,423	144,262	142,342
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	22,417	435	444	768	11,993	14,089
Otras Cuentas por Cobrar	23,442	15,011	26,321	40,404	24,324	27,922
Total Existencias	471,417	526,145	576,410	548,091	529,063	493,134
Gastos Pagados por Anticipado	8,747	7,091	10,037	17,720	1,630	3,286
Total Activo Corriente	647,921	706,718	910,216	865,690	835,871	783,517
Inversiones por Cobrar Comerciales a L/P	119,108	163,354	278,715	275,154	328,512	334,994
Inversiones Financieras Permanentes	40,944	56,143	15,781	14,209	14,350	14,026
Inversiones Inmobiliarias	112,012	150,703	189,372	167,114	217,686	267,233
Inm., Mob. y Equipo, Neto	134,465	141,970	150,011	150,345	157,534	154,079
Intangibles, Neto	33,660	41,123	45,184	42,636	43,403	41,401
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	7,437	0	15,319	14,934
Total Activo No Corriente	440,189	553,293	686,500	649,458	776,804	826,667
TOTAL ACTIVOS	1,088,110	1,260,011	1,596,716	1,515,148	1,612,675	1,610,184
Cuentas por Pagar Comerciales	124,494	198,460	268,632	206,547	286,250	237,444
Anticipo de Clientes	179,061	129,856	141,940	149,782	76,752	91,151
Cuentas por Pagar Relacionadas	0	6,193	10	3	9	0
Otras Cuentas por Pagar	33,422	44,853	34,028	36,157	51,628	55,106
Deuda Financiera C/P	78,685	140,941	100,426	91,021	90,556	88,272
Papeles Comerciales	51,149	62,407	77,597	77,538	78,446	77,780
Deuda Bancaria	27,536	78,534	22,829	13,483	12,110	14,492
Parte Corriente Deuda Financiera L/P	63,781	61,000	99,696	60,169	74,884	74,063
Obligaciones con Terceros	41,436	30,289	42,163	4,399	3,544	1,375
Bonos de Titulización y Corporativos	10,721	11,180	23,712	22,716	34,155	32,376
Deuda Bancaria	11,624	19,531	33,821	33,054	37,185	40,312
Total Pasivo Corriente	479,442	581,303	644,732	543,679	580,079	546,036
Cuentas por Pagar Comerciales	16,245	14,491	57,205	56,226	79,583	83,837
IR Diferido	21,653	15,025	27,757	29,780	37,311	32,379
Otras Cuentas por Pagar	10,920	10,920	13,115	11,120	11,566	11,005
Obligaciones Financieras	277,750	308,802	480,247	484,954	475,949	498,083
Préstamos de Terceros	114,612	180,712	206,156	223,091	124,935	34,441
Bonos de Titulización y Corporativos	56,794	51,391	105,063	90,690	228,591	316,521
Deuda Bancaria	106,344	76,699	169,028	171,173	122,423	147,121
Total Pasivo No Corriente	326,568	349,238	578,324	582,080	604,409	625,304
TOTAL PASIVO	806,010	930,541	1,223,056	1,125,759	1,184,488	1,171,340
Capital Social	171,254	171,254	171,254	171,254	171,254	171,254
Reserva Legal	16,445	21,243	26,565	31,876	31,876	34,154
Resultados de Conversión	0	889	3,461	2,976	3,262	2,627
Resultados Acumulados	48,064	88,714	107,647	153,554	153,370	203,651
Resultados del Ejercicio	46,337	47,370	64,733	29,729	68,425	27,158
TOTAL PATRIMONIO NETO	282,100	329,470	373,660	389,389	428,187	438,844
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,088,110	1,260,011	1,596,716	1,515,148	1,612,675	1,610,184

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Ingresos por Venta de Inmuebles	411,640	498,737	576,731	246,444	628,589	223,223
Ingresos Financieros del Negocio Inmobiliario	32,007	42,722	56,649	37,292	79,755	42,455
Ingresos por Servicios de Playas de Estacionamiento	63,215	74,433	79,118	42,097	86,384	45,017
Ingresos por Servicios Hoteleros	47,151	50,049	54,190	23,366	51,159	21,104
Ingresos por Servicios de Renta Inmobiliaria	1,608	1,905	2,188	944	1,896	1,075
Total ingresos	555,621	667,846	768,876	350,143	847,783	332,874
Costos de Venta de Inmuebles	-307,205	-367,479	-421,293	-202,096	-490,757	-179,542
Costos por Servicios de Playa de Estacionamiento	-45,432	-52,699	-57,023	-29,699	-61,220	-31,586
Costos por Servicios Hoteleros	-29,741	-32,945	-36,050	-16,679	-34,783	-17,777
Costos por Servicios de Renta Inmobiliaria	-1,033	-1,333	-1,324	-544	-1,101	-581
Total costos	-383,411	-454,456	-515,690	-249,018	-587,861	-229,486
RESULTADO BRUTO	172,210	213,390	253,186	101,125	259,922	103,388
Gastos de Administración	-64,498	-73,301	-79,976	-41,015	-90,424	-46,687
Gastos de Ventas	-27,910	-37,924	-46,693	-24,874	-58,641	-31,506
Otros Ingresos / Gastos, Neto	37,994	7,378	2,651	1,014	1,981	3,535
RESULTADO OPERATIVO	117,796	109,543	129,168	36,250	112,838	28,730
Revalorización de Terrenos		8,232	31,319	0	649	0
Gastos Financieros	-9,984	-10,645	-12,538	-7,825	-12,130	-2,912
Diferencia en Cambio	-41,345	-34,623	-71,253	14,659	4,240	13,160
Participación en inversiones	1,228	-3,084	4,085	0	63	-560
Ganancia por venta de asociada	0	0	7,303	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	67,695	69,423	88,084	43,084	105,660	38,418
Impuesto a las ganancias	-21,358	-22,942	-25,923	-12,870	-37,036	-10,625
RESULTADO NETO	46,337	46,481	62,161	30,214	68,624	27,793
Diferencia en Cambio Op. en el Exterior	0	889	2,572	-485	-199	-635
RESULTADO NETO	46,337	47,370	64,733	29,729	68,425	27,158

Los Portales S.A. y Subsidiarias

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
SOLVENCIA						
Pasivo / Activo	0.74	0.74	0.77	0.74	0.73	0.73
Pasivo / Patrimonio	2.86	2.82	3.27	2.89	2.77	2.67
Deuda Financiera / Pasivo	0.52	0.55	0.56	0.57	0.54	0.56
Deuda Financiera / EBITDA Ajustado ¹	2.46	3.26	3.71	3.36	3.37	3.41
<i>Deuda Financiera Neta / EBITDA Ajustado ¹</i>	<i>2.15</i>	<i>2.85</i>	<i>2.82</i>	<i>2.72</i>	<i>2.75</i>	<i>2.92</i>
<i>Deuda Financiera Neta / Patrimonio</i>	<i>1.30</i>	<i>1.35</i>	<i>1.39</i>	<i>1.32</i>	<i>1.22</i>	<i>1.29</i>
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1.35	1.22	1.41	1.59	1.44	1.43
Prueba Ácida	0.30	0.27	0.46	0.48	0.48	0.47
Liquidez Absoluta	0.11	0.11	0.25	0.22	0.21	0.19
Capital de Trabajo (S/000)	168,479	125,415	265,484	322,011	255,792	237,481
GESTIÓN						
Gastos operativos / Ingresos	16.63%	16.65%	16.47%	18.82%	17.58%	23.49%
Gastos financieros / Ingresos	1.80%	1.59%	1.63%	2.23%	1.43%	0.87%
RENTABILIDAD						
Margen bruto	30.99%	31.95%	32.93%	28.88%	30.66%	31.06%
Margen operativo	21.20%	16.40%	16.80%	10.35%	13.31%	8.63%
Margen neto	8.34%	6.96%	8.08%	8.63%	8.09%	8.35%
ROAA (Return Over Average Assets) *	4.75%	4.03%	4.53%	5.77%	4.26%	4.21%
ROAE (Return Over Average Equity) *	20.63%	15.49%	18.41%	23.49%	17.07%	15.90%
GENERACIÓN (S/000)						
EBITDA Ajustado del periodo	170,565	156,857	183,546	64,757	190,177	68,259
EBITDA Ajustado ¹	170,565	156,857	183,546	189,248	190,177	193,679
FCO del periodo	-90,749	-14,073	17,408	7,918	52,614	29,792
FCO Anualizado	-90,749	-14,073	17,408	66,085	52,614	74,488
COBERTURA *						
EBITDA Ajustado ¹ / Intereses pagados ²	3.82	6.48	5.43	4.52	3.75	3.30
<i>EBITDA Ajustado ¹ / Servicio de Deuda ³</i>	<i>1.57</i>	<i>1.84</i>	<i>1.37</i>	<i>1.85</i>	<i>1.51</i>	<i>1.44</i>
FCO / Intereses pagados ²	-2.03	-0.58	0.51	1.58	1.04	1.27
FCO / Servicio de Deuda ³	-0.84	-0.17	0.13	0.65	0.42	0.55

* Indicadores anualizados.

¹ EBITDA Ajustado = EBITDA anualizado - resultado por revalorización + intereses cargados al costo de ventas.

² Los datos de intereses pagados son proporcionados por Los Portales S.A.

³ Servicio de Deuda = Parte cte. de la deuda de largo plazo + intereses pagados.

**Patrimonio en Fideicomiso – D.L.861. Título XI, Los Portales S.A.
Negocio Inmobiliario - 1er. Programa - 1era. Emisión**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
En miles de Soles						
Caja y bancos	15,976	18,008	18,788	13,817	18,070	12,826
Otros	1	11	61	144	0	207
Total Activo Corriente	15,977	18,019	18,849	13,961	18,070	13,033
Activos en titulación	76,748	73,395	70,514	65,103	60,014	46,122
TOTAL ACTIVO	92,725	91,414	89,363	79,064	78,083	59,155
Cuentas por pagar	0	9	0	0	0	0
Obligaciones por titulación	10,565	11,023	12,262	11,074	11,797	342
Total Pasivo Corriente	10,565	11,032	12,262	11,074	11,797	342
Bonos por titulación	56,773	51,305	47,959	37,187	36,706	35,712
Total Pasivo No Corriente	56,773	51,305	47,959	37,187	36,706	35,712
TOTAL PASIVO	67,339	62,337	60,220	48,261	48,503	36,054
Título de participación	27,737	34,965	36,857	41,784	42,126	38,972
Resultados acumulados	0	-2,351	-5,888	-7,714	-7,714	-12,546
Resultado del ejercicio	-2,351	-3,538	-1,826	-3,267	-4,832	-3,325
TOTAL PATRIMONIO	25,386	29,077	29,143	30,803	29,580	23,101
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	92,725	91,414	89,363	79,064	78,083	59,155

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
En miles de Soles						
Intereses por bonos de titulación	-4,309	-4,482	-4,256	-2,922	-3,794	-2,247
Gastos administrativos	-830	-1,052	-580	-361	-557	-320
RESULTADO OPERACIONAL	-5,139	-5,535	-4,835	-3,283	-4,351	-2,567
Diferencia en cambio	2,760	1,960	2,968	-13	-519	-786
Ingresos financieros	28	37	41	29	38	28
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2,351	-3,538	-1,826	-3,267	-4,832	-3,325

ANEXO I

**HISTORIA DE LA CLASIFICACIÓN* – CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
PRIMER PROGRAMA DE BONOS DE TITULIZACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR DE LOS PORTALES
S.A. - NEGOCIO INMOBILIARIO**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17)**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización de Cuentas por Cobrar de Los Portales S.A. – Negocio Inmobiliario	AA-.pe	<i>(última)</i> AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

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

** Sesión de Comité del 25 de octubre de 2017.

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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