

Septiembre de 2007

FINANCIERA ANDINA S. A.
Compañía de Financiamiento Comercial
Seguimiento Semestral

BRC INVESTOR SERVICES S. A.	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
FINANCIERA ANDINA S.A. FINANDINA	BRC 1+	AA+ (Más)
BONOS ORDINARIOS NOVENA EMISIÓN 2006		AA+ (Más)

<p>Millones de pesos, cierre acumulado al 30/06/2007</p> <p>Activos: \$ 476.013 Patrimonio: \$ 54.235 Depósitos CDT: \$ 233.599 , Bonos: \$ 94.200, Utilidad neta: \$ 4.633 ROE: \$ 8,54% ROA: \$ 0,97%</p>	<p>Historia de la Calificación</p> <p>Revisión periódica 2007: Corto plazo BRC 1+, Largo plazo AA+ Revisión periódica 2006: Corto plazo BRC 1+, Largo plazo AA+ Revisión periódica 2005: Corto plazo BRC 1, Largo plazo AA+ Revisión periódica 2004: Corto plazo BRC 1, Largo plazo AA+ Revisión periódica 2003: Corto plazo BRC 1, Largo plazo AAApp</p>
--	--

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2005, 2006 y balances de prueba al 30 de Junio de 2007. Los bonos ordinarios de novena emisión son de garantía general.

<p>Título Ofrecido: Ley de Circulación: Valor Nominal por Bono: Valor Mínimo de Inversión: Monto Total de la Oferta: Monto insoluto a junio de 2007: Número de Series: Interés:</p>	<p>Bonos Ordinarios Garantía General Novena Emisión A la Orden \$1.000.000. \$5.000.000. \$100.000.000.000. \$52.600.000.000. 30 series: Series A – Z, AA, AB, AC y AD. SERIE A: IPC + margen, SERIE B: DTF + margen, SERIE C: Fija SERIE D: IPC + margen, SERIE E: DTF + margen, SERIE F: Fija SERIE G: IPC + margen, SERIE H: DTF + margen, SERIE I: Fija. SERIE J: IPC + margen, SERIE K: DTF + margen, SERIE L: Fija SERIE M: IPC + margen, SERIE N: DTF + margen, SERIE O: Fija. SERIE P: IPC + margen, SERIE Q: DTF + margen, SERIE R: Fija SERIE S: IPC + margen, SERIE T: DTF + margen, SERIE U: Fija. SERIE V: IPC + margen, SERIE W: DTF + margen, SERIE X: Fija. SERIE Y: IPC + margen, SERIE Z: DTF + margen, SERIE AA: Fija SERIE AB: IPC + margen, SERIE AC: DTF + margen, SERIE AD: Fija</p>
<p>Amortización en series:</p>	<p>A, B y C al Vencimiento. D, E y F 50 % al mes 45 y 50 % al vencimiento. G, H y I 16.6% al mes 45 y 51 mes, 33,3% al mes 57 y 33,5% al vencimiento. J, K y L 33.3% al mes 57, 33% al mes 60 y 33.4% al vencimiento. M, N y O 33.3% al mes 63 y 66.7% al vencimiento. P, Q y R 33.3% al mes 57 y 66.7% al vencimiento S, T y U 33.3% al mes 69 y 66.7% al vencimiento V, W y X 33.3% al mes 75 y 66.7% al vencimiento Y, Z y AA 10% para los meses 36, 39, 42, 45, 48, 51, 54, 57, 60 y al vencimiento. AB, AC y AD 10% para los meses 51, 54, 57, 60, 63, 66, 69, 72, 75 y al vencimiento.</p>
<p>Bolsa de Valores: Representante Legal de Tenedores: Administrador de la Emisión: Garantía:</p>	<p>Bolsa de Valores de Colombia Fiduciaria Bogotá S.A. Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A. Finandina S. A.</p>

1. Definición de la calificación

BRC Investor Services S. A. mantuvo las calificaciones de deuda de **Financiera Andina S. A.** en **AA+ (Doble A más)**, para las obligaciones a largo plazo, y en **BRC 1+ (uno más)**, para las de corto plazo, otorgadas en su revisión periódica de abril de 2007. La calificación de los bonos novena emisión está fundamentada en la calificación de largo plazo del emisor, pues estos son de garantía general.

La calificación **AA+** de largo plazo, es la segunda mejor en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta. Ésta incluye un signo positivo (+) debido a que se aproxima a la categoría inmediatamente superior. La calificación **BRC 1+** de corto plazo, es la categoría más alta entre los grados de inversión e indica que la probabilidad de repago oportuno, tanto del capital como de los intereses, es sumamente alta.

Dichas calificaciones reflejan la consistencia de la estructura organizacional, de la estrategia comercial y de las políticas de administración del negocio, lo cual ha derivado durante el primer semestre del 2007 en muy buenos resultados financieros y en la calidad del activo frente al grupo comparable¹. Sin embargo, ante el actual escenario competitivo, la consolidación y entrada de nuevos competidores al mercado y el continuo deterioro de la cartera agregada del sistema, es relevante la continua aplicación de políticas que permitan la maximización de la rentabilidad de las líneas de negocio y el mantenimiento de los estándares en la otorgación y control de los créditos.

De igual forma se consideró el adecuado nivel de solvencia de la compañía, fundamental en el plan de expansión y estrategia comercial que requerirá de un importante consumo de capital durante el 2007.

2. Análisis de estados financieros con corte a junio de 2007

El soporte patrimonial se incrementó en 19.8% frente al año 2006 (derivado de la capitalización de las utilidades del ejercicio del 2006 en \$8.504 millones), lo que llevó a un aumento del índice de solvencia que se ha sostenido por encima del promedio del *peer group* a partir del segundo trimestre del 2006; al cierre de junio éste se situó en 14,2% para Finandina y en 13% para el agregado de CFCs comparables.

Durante el primer semestre del año el desempeño de Finandina en términos de resultados financieros resultó superior en comparación con el observado en el agregado de CFC especializadas en la financiación de vehículos. La utilidad neta fue superior en 11,2% frente a la presentada el año anterior, en contraste con el comportamiento decreciente observado en el grupo comparable (-47,9%).

Estos resultados derivaron de la dinámica del sector de vehículos y de la continua profundización del segmento comercial por parte de Finandina, que llevó a un aumento anual del 43% de los activos productivos y en consecuencia de los ingresos operacionales en 32,7%. Los contratos de arrendamiento han sido los más favorecidos dado los continuos beneficios tributarios derivados de dichas operaciones:

Tabla 1. Evolución del ingreso por leasing y créditos

	Jun-06	Jun-07	Variación
Cartera Leasing	\$ 166,596,059	\$ 252,971,613	51.85%
Participación C. Leasing	52%	56%	7.13%
Ing. Cartera Leasing	\$ 13,493,087	\$ 20,555,617	52.34%
Cartera Créditos	\$ 154,176,592	\$ 201,703,228	30.83%
Participación C. Créditos	48%	44%	-7.70%
Ing. Cartera Créditos	\$ 14,653,254	\$ 16,894,287	15.29%

Fuente: Superfinanciera; Cálculos: BRC Investor Services

¹ Grupo comparable Finandina: Confinanciera S. A., GMAC Colombia S.A., Internacional S. A., Inversora Pichincha S. A., Sufinanciamiento S. A.

Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA fueron marginalmente inferiores a los del año 2006, dado el mayor crecimiento del activo y patrimonio en comparación con el presentado en las utilidades netas. Este último como consecuencia del incremento en 74,6% del gasto de provisiones dado el aumento de las colocaciones de crédito y de leasing que en total fue de 41,7%.

Tabla 2. Indicadores de Rentabilidad

RENTABILIDAD	Jun-06	Jun-07	Peer Jun-06	Peer Jun-07
Rentabilidad del Patrimonio	9.21%	8.54%	8.82%	3.45%
Rentabilidad del Activo	1.25%	0.97%	1.04%	0.35%
Ingreso Neto de Interés / Activo	5.56%	5.16%	5.38%	4.55%
Eficiencia (Gastos Oper / Activo)	2.65%	1.89%	2.68%	2.47%
Gastos por Provisiones / Activo	2.56%	3.25%	2.16%	2.51%

Fuente: Superintendencia financiera; Cálculos BRC Investor Services

Como se observó en la anterior tabla, la financiera continuó enfocando sus esfuerzos a obtener índices adecuados de eficiencia², gracias a la política de control y flexibilización de gastos adoptada en años anteriores. Así mismo, el contar con una robusta infraestructura tecnológica y con procesos operativos y de cobranza descentralizados le ha permitido a la compañía continuar con un mayor nivel de eficiencia frente a su competencia.

Como fortaleza de Finandina persiste la excelente calidad y cobertura de la cartera, la cual se caracteriza por contar con una alta participación de créditos con garantía idónea y liquidez de mercado, además de una alta atomización que mitiga el riesgo crediticio de la entidad. Las provisiones de cartera vencida y cartera CDE se mantuvieron superiores en comparación con el agregado de CFCs especializadas en la financiación de vehículos, si bien las primeras disminuyeron marginalmente frente al 2006.

Tabla 3. Nivel de Cartera Vencida y Cartera CDE

CALIDAD DEL ACTIVO	Jun-06	Jun-07	Peer Jun-06	Peer Jun-07
Cartera Vencida / Cartera Total	4.27%	4.25%	5.46%	4.93%
Cartera C D y E / Cartera Total	1.80%	1.44%	2.70%	2.79%
Leasing Vencido / Leasing Total	2.27%	4.68%	2.76%	3.76%
Cartera C D y E Leasing / Total Leasing	0.88%	1.23%	0.95%	1.68%
Provisiones / Cartera Vencida total	110.7%	96.5%	76.2%	90.5%
Provisiones / Cartera C D y E total	271.0%	327.4%	157.8%	164.2%

Fuente: Superintendencia financiera; Cálculos BRC.

Constituye un reto para la financiera mantener los niveles de cobertura actuales y el robustecer los procesos de aprobación, seguimiento y cobro de las operaciones financiadas, con el objeto de evitar el deterioro de la cartera, especialmente la de leasing que ha aumentado de forma significativa en términos absolutos frente al año anterior³.

² Medida como gastos operativos sobre total de activos.

³ Cabe anotar que la participación de la cartera vencida sobre el total continua siendo baja e inferior a la presentada en el agregado del grupo de referencia.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

En cuanto a las fuentes de fondeo la entidad conserva una adecuada diversificación de plazos, montos e inversionistas, así como de instrumentos, lo cual ha resultado en un bajo riesgo de liquidez en comparación con su grupo comparable. No obstante, dentro de los retos que enfrenta la compañía está el continuar profundizando las estrategias de crecimiento en las fuentes de fondeo de menor costo y de mayor atomización.

Tabla 4. Indicadores de liquidez y de fondeo

LIQUIDEZ	Jun-06	Jun-07	Peer Jun-06	Peer Jun-07
Activos Líquidos / Activo Total	3.26%	4.57%	5.86%	3.47%
Activos Líquidos / Depósitos y Exigibilidades	3.98%	5.41%	7.16%	4.13%
Cuentas de Ahorro / Pasivo Total	0.06%	0.03%	0%	0%
Crédito Inst. Fin (redescuentos)/Total Pasivos	13.11%	17.57%	8.34%	13.33%
CDT's / Pasivo Total	54.70%	55.38%	83.63%	77.64%
Bonos/ Pasivo Total	26.96%	22.33%	0.66%	0.92%

Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos BRC.

Se considera positivo que los instrumentos con maduración mayor a un año aumentaron levemente su concentración dentro del total, lo cual genera un impacto positivo en la brecha de liquidez de la financiera, toda vez que se aumenta el fondeo de largo plazo. A junio de 2007, dicho indicador presentó una *gap* positivo de \$17.027 millones en la banda a 90 días.

Uno de los aspectos positivos diferenciadores de Finandina, continúa siendo la importancia dada a aquellos segmentos menos volátiles, con pequeños volúmenes de inversión y que buscan una mayor satisfacción en el servicio a una tasa competitiva. Resultado de esto, históricamente los CDT han presentado una moderada atomización en los depositantes, donde los 25 mayores concentran el 41,32% del total, con una baja participación del segmento institucional al cierre de junio del 2007.

3. Administración de Riesgos y Tecnología

Finandina cuenta con herramientas, metodologías y procedimientos adecuados para medir y controlar la exposición a riesgos de mercado, liquidez, crédito y operacional. En este sentido, realiza el seguimiento de los diversos factores de riesgo que pudiesen llegar a afectar los productos de la compañía, dentro de una política de gestión integral de manejo del riesgo.

✓ En lo referente a la gestión de riesgo de mercado, las políticas aprobadas se conservan. De acuerdo a la circular externa 09 de 2007 (SARM), la entidad adoptó el modelo estándar para el cálculo del valor en Riesgo de Mercado.

✓ Se cuenta con políticas para la mitigación del riesgo de liquidez, lo que se evidencia en el aumento en las emisiones de bonos, la segmentación de inversionistas de CDT, la colocación de estas inversiones en plazos más largos, interés en el mercado de personas naturales y mantener el

mayor grado de liquidez posible en el balance general, entre otros factores.

✓ En cuanto al tema de SARC la sociedad implementó el modelo de referencia de cartera comercial emitido por la Superintendencia Financiera, que entró en vigencia a partir de julio de 2007.

El bajo nivel de deterioro del portafolio de créditos en comparación con su subsector se debe a la meticulosa selección de vehículos o marcas a financiar, la centralización de los procesos de cobro de cartera morosa, así como por las robustas políticas de otorgamiento de créditos basadas en *scorings* que evalúan el perfil de riesgo individual de sus clientes y orientadas a mantener una posición comercial sin competir por precio de colocación con otras entidades.

✓ Finandina continúa desarrollando el plan de implementación del Sistema de Administración del Riesgo Operativo –SARO–, en donde se observan avances en el entendimiento de los objetivos de la administración basada en riesgos por parte de todos los funcionarios en diferentes niveles de la compañía. La ejecución de las diferentes etapas de implementación se realiza en concordancia con lo estipulado por la Superintendencia Financiera de Colombia⁴ y se han desarrollado según lo establecido en el cronograma destinado para tal fin.

✓ La financiera cuenta con mecanismos, herramientas y procedimientos para la adecuada administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT. Su modelo contempla procedimientos que permiten identificar y conocer de forma razonable a los potenciales clientes, previamente a su vinculación, así como verificar la información contenida en los formularios y soportes documentales, al igual que su presencia en listas OFAC las cuales son periódicamente actualizadas. De otro lado, se realizan procesos de capacitación a los funcionarios, relativas a los principios, procedimientos, responsabilidades, sanciones y demás aspectos que atañen a la prevención y control del lavado de activos.

En lo referente a la plataforma tecnológica de la compañía, ésta resulta adecuada para soportar el volumen de la operación. Las soluciones de respaldo y recuperación de la información se encuentran debidamente implementadas y garantizan el continuo proceso operativo del negocio ante posibles contingencias de los sistemas.

4. Contingencias

De acuerdo con información del calificado, las contingencias legales en contra de Finandina a julio del 2007 tienen pretensiones por \$1.515,7 millones, las cuales en su mayoría cuentan con una baja probabilidad de fallo en contra. No obstante, en caso de fallo adverso se considera que estos no

⁴ Circular Externa 041 de 2007

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

representarían un impacto importante sobre el patrimonio de la firma.

FINANDINA S. A. Seguimiento Semestral a Junio del 2007
 (Cifras en Miles de Pesos)

Balance y Estado de Resultados	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07	Var Dic 2006/2005	Var Jun 2007/2006
Activos Líquidos	24,754,087	19,572,680	10,908,224	21,757,325	-20.93%	99.46%
Cartera Créditos Neta	145,841,666	164,238,283	147,667,669	193,056,586	12.61%	30.74%
<i>Cartera Créditos Vencida</i>	<i>5,747,992</i>	<i>6,907,852</i>	<i>6,587,087</i>	<i>8,580,171</i>	<i>20.18%</i>	<i>30.26%</i>
<i>Cartera Créditos CDE por riesgo</i>	<i>2,017,855</i>	<i>3,020,521</i>	<i>2,771,786</i>	<i>2,902,755</i>	<i>49.69%</i>	<i>4.73%</i>
<i>Provisiones Cartera Créditos</i>	<i>5,112,899</i>	<i>7,417,258</i>	<i>6,508,923</i>	<i>8,646,641</i>	<i>45.07%</i>	<i>32.84%</i>
Cartera Leasing Neta	128,966,631	205,691,867	161,618,670	241,922,024	59.49%	49.69%
<i>Cartera Leasing Vencida</i>	<i>2,726,376</i>	<i>6,699,917</i>	<i>3,789,327</i>	<i>11,827,615</i>	<i>145.74%</i>	<i>212.13%</i>
<i>Cartera Leasing CDE por riesgo</i>	<i>991,260</i>	<i>1,978,703</i>	<i>1,466,362</i>	<i>3,113,266</i>	<i>99.61%</i>	<i>112.31%</i>
<i>Provisiones Cartera Leasing</i>	<i>3,466,831</i>	<i>7,569,020</i>	<i>4,977,389</i>	<i>11,049,589</i>	<i>118.33%</i>	<i>122.00%</i>
Bienes en Dación de Pago Neto	74,418	245,003	170,607	149,436	229.22%	-12.41%
Bienes Restituídos Leass Finan. Neto	150,870	166,176	81,399	329,234	10.14%	304.47%
Otros Activos	16,740,006	20,377,575	14,166,005	18,798,305	21.73%	32.70%
ACTIVO TOTAL	316,527,678	410,291,584	334,612,573	476,012,911	29.62%	42.26%
Cuenta de Ahorros	115,991	300,962	171,242	143,757	100%	-16.05%
CDTs	169,312,650	200,193,670	158,281,934	233,599,401	18.24%	47.58%
Préstamos	84,941,573	135,757,124	115,940,274	168,314,614	59.82%	45.17%
<i>Bonos</i>	<i>50,000,000</i>	<i>77,000,000</i>	<i>78,000,000</i>	<i>94,200,000</i>	<i>54.00%</i>	<i>20.77%</i>
Otros Pasivos	21,060,141	24,437,997	14,953,857	19,719,935	16.04%	31.87%
PASIVO TOTAL	275,430,355	360,689,753	289,347,307	421,777,708	30.95%	45.77%
PATRIMONIO	41,097,323	49,601,831	45,265,266	54,235,203	20.69%	19.82%

Ingresos por Cartera	29,364,880	29,609,422	14,653,254	16,894,287	0.83%	15.29%
Ingresos por Leasing	17,945,813	30,148,726	13,493,087	20,555,617	68.00%	52.34%
Ingresos por Inversiones	128,074	35,621	-68,890	186,377	-72.19%	-370.54%
Otros Ingresos Operacionales	724,407	1,196,012	420,282	178,240	65.10%	-57.59%
INGRESOS OPERACIONALES BRUTI	48,163,175	60,989,781	28,497,733	37,814,521	26.63%	32.7%
Gasto por Intereses	-18,281,681	-21,619,481	-10,184,872	-15,635,535	18.26%	53.52%
Provisiones Totales	-8,040,822	-14,035,951	-8,561,381	-15,460,259	74.56%	80.58%
Otros Gastos Operacionales	-15,102,876	-18,510,278	-8,866,946	-8,974,078	22.56%	1.21%
Recuperaciones	4,469,798	6,049,342	4,962,959	9,295,828	35.34%	87.30%
Gastos Operacionales	-36,955,580	-48,116,368	-22,650,239	-30,774,044	30.20%	35.87%
UTILIDAD OPERACIONAL	11,207,595	12,873,413	5,847,494	7,040,477	14.86%	20.40%
Ingresos No Operacionales	666,151	1,111,457	559,119	721,117	66.85%	28.97%
Gastos No Operacionales	-346,877	-167,283	-33,670	-160,222	-51.77%	375.86%
Impuesto de Renta	-4,293,773	-5,313,079	-2,205,000	-2,968,000	23.74%	34.60%
Corrección Monetaria	0	0	0	0		
UTILIDAD NETA	7,233,095	8,504,507	4,167,943	4,633,372	17.58%	11.2%

Indicadores						
RENTABILIDAD	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07	Peer Jun-06	Peer Jun-07
Ingreso Neto de Interés / Activo	9.57%	9.66%	5.56%	5.16%	5.38%	4.55%
Gastos Operacionales / Activo	4.77%	4.51%	2.65%	1.89%	2.68%	2.47%
Gastos por Provisiones / Activo	2.54%	3.42%	2.56%	3.25%	2.16%	2.51%
Margen operacional	3.54%	3.14%	1.75%	1.48%	1.27%	0.39%
Utilidad Neta / Patrimonio (ROE)	17.60%	17.15%	9.21%	8.54%	8.82%	3.45%
Utilidad Neta / Activo (ROA)	2.29%	2.07%	1.25%	0.97%	1.04%	0.35%
CAPITAL	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07	Peer Jun-06	Peer Jun-07
Activos Improd/Patrimonio + Provisione:	7.27%	8.43%	8.31%	7.82%	25.60%	28.13%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	123.11%	120.59%	120.38%	117.17%	117.34%	114.45%
Relación de Solvencia	13.60%	14.92%	16.44%	14.2%	0.00%	13.00%
CALIDAD DEL ACTIVO	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07	Peer Jun-06	Peer Jun-07
Cartera Vencida / Cartera Total	3.81%	4.02%	4.27%	4.25%	5.46%	4.93%
Cartera C D y E / Cartera Total	1.34%	1.76%	1.80%	1.44%	2.70%	2.79%
Leasing Vencido / Leasing Total	2.06%	3.14%	2.27%	4.68%	2.76%	3.76%
Cartera C D y E Leasing / Total Leasing	0.75%	0.93%	0.88%	1.23%	0.95%	1.68%
LIQUIDEZ	Dic-05	Dic-06	Jun-06	Jun-07	Peer Jun-06	Peer Jun-07
Activos Líquidos / Activo Total	7.82%	4.77%	3.26%	4.57%	5.86%	3.47%
Activos Líquidos / Depósitos y Exigibilida	9.73%	5.82%	3.98%	5.41%	7.16%	4.13%
Cartera / Depósitos y Exigibilidades	59.34%	51.05%	56.19%	50.17%	95.40%	95.53%
Cuentas Corrientes / Pasivo Total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
CDT's / Pasivo Total	61.47%	55.50%	54.70%	55.38%	83.63%	77.64%
Bonos/ Pasivo Total	18.15%	21.35%	26.96%	22.33%	0.66%	0.92%
Redescuentos/Pasivo Total	12.69%	16.29%	13.11%	17.57%	8.34%	13.33%
Cuentas de Ahorro / Pasivo Total	0.04%	0.08%	0.06%	0.03%	0.00%	0.00%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.