



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BBVA BANCO CONTINENTAL S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 25 de setiembre de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

mtejada@equilibrium.com.pe

Hernán Regis

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A+
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe
Bonos Corporativos	AAA.pe
Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA.pe
Bonos Subordinados	AA+.pe
Acciones Comunes	1ra Clase.pe

* Para mayor información respecto a las clasificaciones asignadas, remitirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) en donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2017 y 2018 de BBVA Banco Continental. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31/07/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A+ como Entidad a BBVA Continental (en adelante, el Banco o la Entidad), así como ratificar las clasificaciones otorgadas a sus depósitos de corto, mediano y largo plazo y demás instrumentos financieros.

A la fecha de análisis, las categorías de riesgo asignadas se sustentan en la importante participación de la Entidad dentro del sistema financiero local, posicionándose en el segundo lugar dentro del ranking de créditos directos y depósitos totales. En esa línea, se pondera favorablemente la diversificación que presenta su cartera crediticia tanto por tipo de crédito, como por modalidad y sector económico al cual son dirigidos. Del mismo modo, se recoge la favorable evolución observada en los indicadores de eficiencia, los mismos que si bien incrementan entre periodos analizados, se mantienen por debajo de lo que presenta en promedio la banca múltiple y otros bancos pares¹. Adicionalmente, la clasificación incorpora el respaldo patrimonial que le confiere ser parte del Grupo Breca y del Grupo BBVA (España), sumado a la experiencia y *know how* de la Plana Gerencial y del Directorio.

A pesar de lo anterior, las categorías de riesgo se mantienen presionadas debido a que las provisiones aún no logran cubrir la cartera problema en su totalidad, aunque presenta cierta mejora respecto a lo registrado al cierre del periodo previo (94.80% en junio de 2018 y 93.64% al 2017), sumado a deterioro que continúa presentando el Banco en su cartera de colocaciones, lo cual se ve reflejado en una tendencia creciente de sus indicadores de morosidad, comportamiento también observado a nivel de la banca múltiple en general. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia del Banco, el deterioro observado en los últimos 12 meses se encuentra asociado a grandes empresas del sector construcción, mientras que el ajuste en coberturas con provisiones responde al alineamiento de ciertos clientes de dicho sector, situación que conllevó a que el Banco aplicara provisiones voluntarias directas por S/88.5 millones para cubrir riesgos indirectos. En esa línea, es de resaltar que el Banco mantiene, a la fecha de corte de análisis, S/557.0 millones en provisiones voluntarias.

Es de recordar además que, de acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco, el crecimiento observado en los créditos refinanciados recoge el resultado de la aplicación de

¹ Banco de Crédito del Perú, BBVA Continental, Scotiabank del Perú e Interbank.

una política de riesgos preventiva y exigente, considerándose además méritos para la refinanciación que incluyen pagos y el reforzamiento de la estructura de garantías. Sin embargo, se debe rescatar que el Banco continúa presentando un costo de riesgo (medido como provisiones anualizadas respecto al promedio mensual de las colocaciones brutas) más bajo que el promedio registrado por el sistema bancario y los bancos pares.

Con relación a la exposición del Banco con el sector construcción, se debe mencionar que, al 30 de junio de 2018, la Entidad mantiene créditos vigentes por US\$371.0 millones (directos e indirectos) con empresas que a la fecha se encuentran siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción, así como por presuntos actos de corrupción. En ese sentido, la Gerencia del Banco indica que los pagos vienen realizándose de acuerdo a los cronogramas establecidos, además de mantener garantías. Asimismo, es de mencionar que en mayo de 2018 se promulgó el Reglamento de la Ley N°30737, que reemplaza al Decreto de Urgencia N°003-2017, el cual permitiría al Banco cuantificar el impacto sobre la capacidad de pago de dichas empresas

constructoras y, por consiguiente, sobre las provisiones a constituirse.

Por otro lado, es de recordar que producto del Fenómeno El Niño Costero (FEN), el Banco reprogramó créditos bajo el marco del Oficio Múltiple N°10250-2017 emitido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) por S/567.0 millones, siendo el saldo vigente a la fecha de corte de S/415.0 millones.

Equilibrium considera que el principal reto del Banco es continuar con el crecimiento de la cartera de colocaciones vigente, para lo cual la Entidad mantiene una estrategia de enfoque en banca minorista. Adicionalmente, se considera relevante que el Banco mejore la calidad de la cartera, medido a través de los indicadores de morosidad, privilegiando la constitución de provisiones, a fin de que estas últimas cubran en su totalidad la cartera problema. Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los principales indicadores financieros del Banco, comunicando oportunamente cualquier variación en nivel de riesgo del mismo.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación:

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación:

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Deterioro continuo en la cobertura de la cartera crítica y la cartera problema (atrasada y refinanciada) con provisiones, exponiendo el patrimonio del Banco.
- Deterioro sostenido en la cartera de colocaciones del Banco, medido a través de la categoría de riesgo por deudor.
- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia de su cartera de colocaciones.
- Deterioro en sus indicadores de calce, liquidez y solvencia.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

BBVA Continental inicia como banca privada en 1951 y se mantiene como tal hasta 1970 cuando es adquirida por el Estado Peruano como parte de las reformas del régimen militar. Tras la finalización de dicho periodo, se llevó a cabo la privatización del Banco en 1995 bajo la modalidad de subasta resultando como ganador el Holding Continental S.A., en ese entonces propiedad del grupo español BBV (Banco Bilbao Vizcaya) y del Grupo Brescia (ahora Breca). En julio de 1998, el Estado Peruano transfirió el 19.12% de las acciones que aún poseía a la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajo el mecanismo de Oferta Pública de Valores.

Grupo Económico

El Banco pertenece a los Grupos Breca y BBVA, a través de sus principales accionistas, siendo este último responsable del manejo y administración del Banco. Al respecto, es de mencionar que, a la fecha del presente informe, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) mantiene una clasificación otorgada a su deuda de largo plazo en moneda extranjera de A2 con perspectiva estable por parte de *Moody's Investors Service*, la misma que fue modificada desde A3 el 31 de mayo de 2018. En tanto, el Grupo Breca es uno de los principales conglomerados empresariales del país con amplia experiencia en diversos sectores económicos.

Equilibrium considera que el Banco mantiene un adecuado soporte patrimonial por parte de los dos Grupos Económicos que están detrás del Holding Continental y Newco Perú (Breca y BBVA, respectivamente), además de la comprobada capacidad de generación del Banco que permite afrontar por sí solo el crecimiento de sus operaciones.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, el Directorio y la Plana Gerencial de BBVA Continental se presentan en el Anexo II.

Es de indicar que, debido al sensible fallecimiento del Sr. Jorge Donaire Meca en el mes de abril, el Directorio fue modificado pasando el Sr. José Carlos López Álvarez de Director Suplente a Director Titular.

Participación de Mercado

Al primer semestre de 2018, el Banco se mantiene entre las principales entidades financieras de la banca múltiple, ubicándose en el segundo lugar del ranking respecto a créditos directos y depósitos totales, y en la tercera posición en términos patrimoniales.

Participación en el Sistema Bancario*	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Créditos directos	22.00%	22.11%	21.19%	20.83%
Depósitos totales	22.41%	23.20%	21.30%	20.21%
Patrimonio	18.03%	17.80%	17.55%	17.44%

(*) No incluye sucursales en el exterior

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De considerar el tipo de crédito directo (sin incluir sucursales en el exterior), el Banco mantiene una tendencia decreciente en su cuota de mercado en créditos corporativos, el cual pasa de 22.87% de 20.79%, conllevando a que retroceda de la segunda a la tercera posición en dicho segmento, en línea con la estrategia del Banco.

GESTIÓN DE RIESGOS

BBVA Continental enfrenta riesgos externos relacionados a la coyuntura económica del país en el desarrollo de sus actividades, y riesgos internos relacionados al negocio, los mismos que pueden llegar a afectar los resultados esperados. El Banco busca garantizar la solvencia y el desarrollo sostenible de las operaciones a través de la utilización del modelo corporativo de gestión de riesgos única, independiente y global, el cual comprende de tres pilares: (i) estrategias que definen e integren el apetito de riesgo en la gestión, (ii) gestión, procesos de riesgos ágiles y efectivos, y (iii) la infraestructura en términos de herramientas y personal.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco maneja un área de riesgos con visión integral estructurada por tipología de riesgo enfocada en una estrategia con carácter metodológico. Para la admisión de créditos de banca minorista se utiliza la herramienta de *credit scoring* que evalúa el perfil del cliente, la capacidad de pago y comportamiento crediticio de las personas naturales mientras que para el otorgamiento de créditos a las pequeñas y medianas empresas se cuenta con metodologías específicas por sector económico. En tanto, la banca mayorista cuenta con herramientas de Rating por Empresa, así como el modelo de alertas tempranas (HATs).

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

BBVA Continental para riesgos de mercado utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (VaR) de acuerdo con un modelo paramétrico. Igualmente, valida los modelos de medición a través de *Backtesting* y escenarios de *Stress Testing*. Por su parte, el riesgo de tasa de interés se mide bajo perspectivas de resultados y valor económico, a los cuales se le realiza un seguimiento activo de límites y alertas que le permite al Banco una gestión activa del balance. En cuanto al riesgo devaluatorio o inflacionario, el mismo es mitigado a través del calce de operaciones activas y pasivas. El riesgo de liquidez es gestionado de forma diaria mediante modelos internos de corto y mediano plazo que permiten identificar con anticipación cualquier brecha de liquidez futura.

Gestión de Riesgo Operacional

Con la finalidad de implantar y mantener un marco de gestión que permita identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y potenciales pérdidas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos, el Banco cuenta con una Unidad de Riesgo Operacional, la cual utiliza un mapa de riesgos denominado STORM que identifica riesgos potenciales y riesgos críticos derivando en la implementación de controles para dichos riesgos, además de una base de datos de pérdidas.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

BBVA Continental conforma junto con sus subsidiarias el Conglomerado Mixto Banco Continental, siendo las empresas que consolidan con el Banco: (i) BBVA Asset Management Continental SAF, (ii) BBVA Consumer Finance Edpyme, (iii) Continental Bolsa SAB, (iv) Continental Sociedad Titulizadora, (v) Forum Comercializadora del Perú, (vi) Forum Distribuidora del Perú; y, (vii) Inmuebles y Recuperaciones

Continental. En línea con la Resolución SBS N°11823-2010, el Banco presenta estados financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2017.

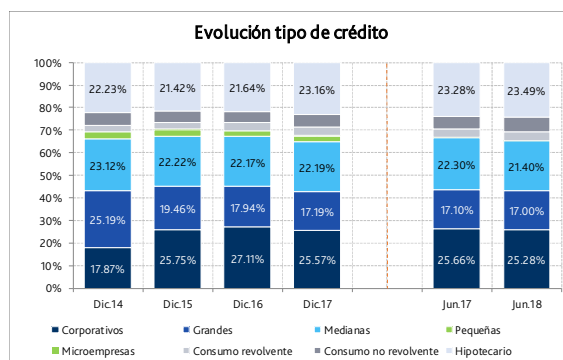
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al primer semestre de 2018, los activos del Banco totalizaron S/73,483.6 millones, cifra que varía ligeramente en relación a la registrada en similar periodo del ejercicio previo. No obstante, la composición del activo presenta variaciones interanuales importantes tras disminuir el nivel de fondos disponibles en S/4,036.2 millones, y al incrementarse las colocaciones brutas en S/4,160.7 millones.

En esa línea, la cartera crediticia del Banco exhibe un incremento de 8.49% entre junio de 2017 y 2018, sustentado tanto en el crecimiento de las colocaciones vigentes (+8.42%) como en la cartera problema (+9.98%). Dentro del portafolio de operaciones vigentes, se observa que los préstamos comerciales, las operaciones de comercio exterior e hipotecarios son las que más crecen (+S/3,741.9 millones en conjunto), seguido en menor proporción por las colocaciones de *factoring* y tarjetas de crédito.

La estructura de las colocaciones por tipo de crédito, presentan a los créditos hipotecarios con el mayor dinamismo (+S/1,080.2 millones), seguido de los financiamientos a empresas corporativas (+S/866.4 millones). Asimismo, se registran incrementos importantes en las colocaciones a consumo no revolvente y grande empresa (+S/803.6 millones y +S/658.0 millones, respectivamente). De lo detallado, se observa que los créditos corporativos mantienen su participación dentro de la estructura de la cartera en 25.28% (25.66% en junio de 2017), seguido de los hipotecarios que incrementan su representación de 23.28% a 23.49%. En tanto, la contribución de mediana y grande empresa disminuye, tal como se presenta en el gráfico a continuación, de 22.30% a 21.40% y de 17.10% a 17.00%, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las mayores colocaciones a créditos de consumo resultan en una mayor dispersión del riesgo de concentración al disminuir el crédito promedio por deudor de S/110.8 mil a S/107.1 mil entre junio de 2017 y 2018. A pesar de lo anterior, el

Banco sigue presentando un crédito promedio que supera lo registrado por la banca múltiple y de los bancos pares.

A junio de 2018, según el sector económico al cual son dirigidas las colocaciones, los créditos a la industria manufacturera continúan presentando una tendencia creciente (+S/559.1 millones interanual) aunque su participación dentro de la estructura se mantiene estable en 26.63%. Por su parte, las colocaciones al sector comercio se mantienen como el segundo más importante dentro de la estructura, aunque el mismo muestra un retroceso de 26.88% a 25.53% entre periodos analizados.

En cuanto a la exposición del Banco en el sector construcción, se debe indicar que mantiene cierta exposición con empresas que están siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción, así como por otros presuntos actos de corrupción. De acuerdo a lo mencionado por la Gerencia del Banco, la exposición vigente asciende a US\$371.0 millones entre créditos directos e indirectos (estos últimos representan el 87.10% de la exposición). Asimismo, indica que los pagos se vienen cumpliendo de acuerdo a cronograma y que la posición antes mencionada viene reduciéndose de manera progresiva.

En lo referente a las colocaciones por moneda, es de recordar que el Banco cumplió dentro de los plazos establecidos con las metas trazadas de desdolarización de créditos establecidos por el BCRP. En esa línea, a la fecha de corte de análisis, el 33.74% de la cartera del Banco se encuentra en moneda extranjera, por debajo de lo presentado por entidades con similares características.

Por otro lado, se debe recordar que producto del Fenómeno El Niño Costero (FEN) el Banco reprogramó S/567.0 millones en el marco del Oficio Múltiple N°10250-2017 emitido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). De lo originalmente reprogramado, la Gerencia del Banco indica que, a junio de 2018, mantiene vigente S/415.0 millones (0.82% de las colocaciones vigentes).

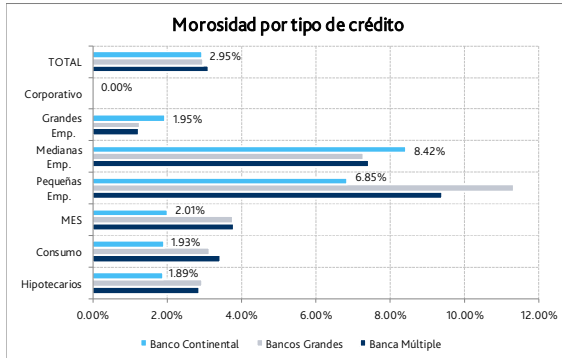
Respecto a la calidad crediticia de las colocaciones, el Banco continúa presentando deterioros en sus indicadores de morosidad, en línea con la tendencia creciente exhibida en su cartera problema (créditos atrasados y refinanciados), la cual incrementa entre periodos analizados en 9.98%. De este modo, la cartera atrasada respecto las colocaciones brutas se incrementa de 2.92% a 2.95% entre junio de 2017 y 2018, pasando la morosidad de la cartera problema de 4.90% a 4.97% (principalmente por la mayor mora en los créditos dirigidos a grandes empresas). Al respecto, es de indicar que, si bien el indicador de morosidad aún se encuentra por debajo de lo que presenta el sistema y sus pares, al considerar la cartera refinanciada el índice sobrepasa a ambos.

En relación al índice de mora real², es de recordar que el Banco no castiga créditos vencidos, siendo su estrategia la venta de cartera deteriorada 100% provisionada. Tal es así que, a la fecha de corte, presenta ventas anualizadas por S/528.3 millones (1.02% del total de las colocaciones brutas

² Mora real = (Cartera problema + ventas anualizadas) / (Colocaciones brutas + ventas anualizadas)

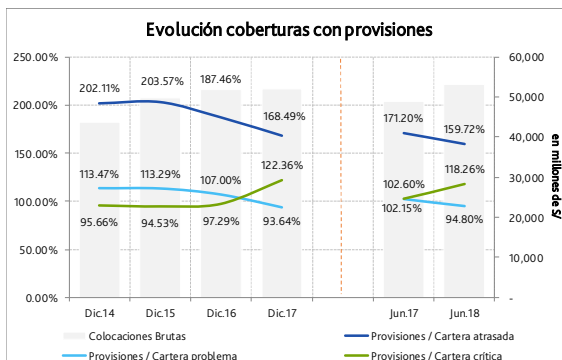
promedio), las mismas que al ser incorporadas resultan en un ratio que alcanza 5.91%, superando lo registrado en similar periodo del ejercicio previo.

Tal como se muestra en el gráfico siguiente, el Banco tiende a tener mejores indicadores de morosidad por tipo de crédito que la banca múltiple y los bancos pares, salvo en mediana y grande empresa, segmentos que representan el 38.40% del total de colocaciones a junio de 2018. No obstante, es de resaltar que la morosidad de la cartera problema de mediana empresa logra mejorar en los últimos 12 meses de 14.21% a 13.65% y la de banca consumo de 3.63% a 2.90%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

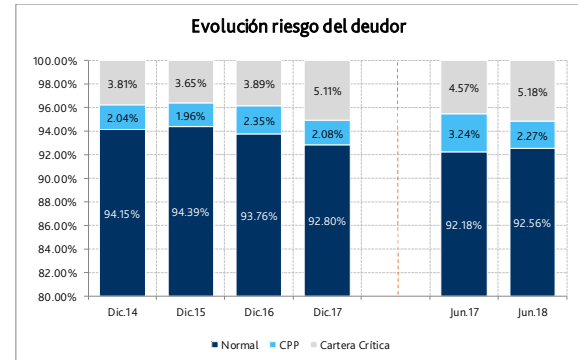
A la fecha de análisis, el stock de provisiones para créditos directos presenta un crecimiento interanual de 2.06%, hasta totalizar S/2,503.1 millones, manteniendo S/557.0 millones de provisiones voluntarias. A pesar de lo anterior, la cobertura de la cartera problema aún no logra ser cubierta en su totalidad (94.80%) situación que expone patrimonialmente al Banco y que presiona las categorías de riesgo otorgadas a la fecha del presente informe, aunque debe resaltarse que respecto al cierre del ejercicio previo logra mejorar ligeramente (93.64%). En contraste, se observa que la cobertura de la cartera crítica³ viene incrementándose entre periodos analizados lo cual se pondera favorablemente en la evaluación.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es de resaltar que la mejor cobertura de la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) se alcanza a pesar del incremento en la misma (de 4.57% en junio de 2017 a 5.18% en la fecha de corte), al incrementarse las provisiones para créditos indirectos en 42.15%. Por su parte, la cartera CPP disminuye

de 3.24% a 2.27%, incrementando las colocaciones en categoría Normal de 92.18% a 92.56%.

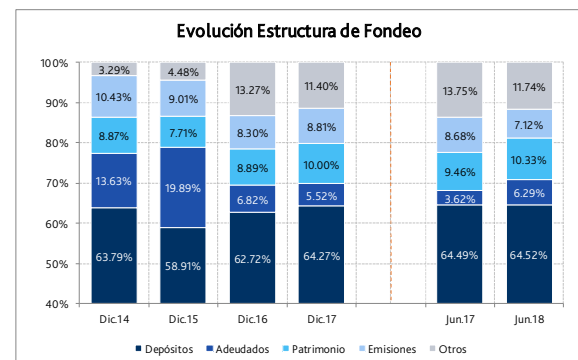


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al cierre de junio de 2018, los pasivos del Banco totalizaron S/65,889.9 millones, cifra que retrocede en 0.40% respecto a lo registrado 12 meses atrás. Entre las principales fluctuaciones observadas, destaca el incremento de los adeudados (+74.92%), así como la disminución en las emisiones de valores (-17.60%) y en las cuentas por pagar (-34.49%) por el vencimiento de repos pactados con el BCRP. El primero de ellos asciende a S/4,623.8 millones y recoge adeudos con Citibank NY, Commerzbank, Toronto Dominion, entre otros, siendo los mismos de corto plazo en moneda extranjera para financiar principalmente operaciones de comercio exterior, así como un préstamo de corto plazo con la CAF por US\$150.0 millones. Por lo anterior, los adeudados incrementan su participación dentro de la estructura de fondeo de 3.62% a 6.29% entre periodos analizados.

En lo que respecta a las emisiones, el saldo en circulación disminuye hasta S/5,228.4 millones derivado de la amortización de la tercera emisión del tercer programa internacional de bonos corporativos senior por US\$500.0 millones. Igualmente, recoge en menor proporción el vencimiento de la séptima emisión del tercer programa de bonos corporativos y la primera emisión (serie A) del segundo programa de bonos subordinados (S/60.0 millones y US\$20.0 millones, respectivamente). De este modo, las emisiones como fuente de financiamiento del activo retroceden de 8.68% a 7.12% entre junio de 2017 y 2018.

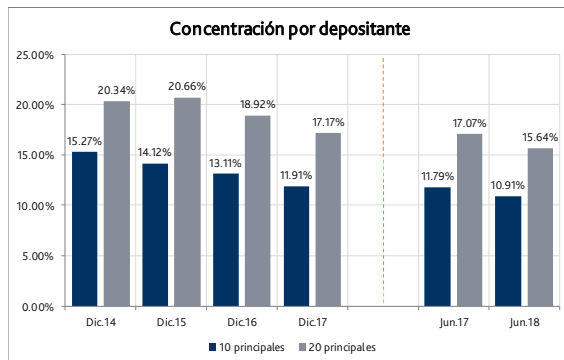


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

³ La cobertura de la cartera crítica incluye las provisiones para créditos directos e indirectos de acuerdo con lo presentado en el Anexo 5 reportado a la SBS.

Por su parte, los depósitos se mantienen como la principal fuente de financiamiento del Banco, con una participación de 64.52%. Sin embargo, se debe resaltar la optimización de la estructura de dicho fondeo, toda vez que el Banco busca incrementar depósitos transaccionales (vista y ahorro) en vez de depósitos a plazo. Tal es así que, entre junio de 2017 y 2018, los depósitos a la vista y de ahorro incrementan en 14.02% hasta alcanzar S/30,643.7 millones, mientras que los depósitos a plazo disminuyen en 22.20% totalizando S/12,734.8 millones.

Producto de lo anterior la concentración por depositantes se dispersa al disminuir interanualmente los 10 principales de 11.79% a 10.91% y los 20 principales, de 17.07% a 15.64%.

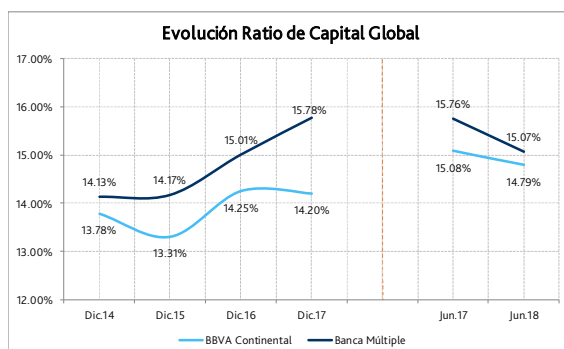


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al patrimonio neto, se observa que el mismo incrementa su contribución dentro del financiamiento del activo de 9.46% a 10.33%, tras alcanzar S/7,593.7 millones (+9.85% interanual). El fortalecimiento patrimonial responde a la capitalización parcial de las utilidades del ejercicio 2017, a través del cual se incrementa el capital social en S/485.5 millones y la reserva legal en S/139.0 millones, de manera interanual.

Solvencia

Lo detallado en el párrafo previo logra incrementar el patrimonio efectivo en 6.69% hasta los S/9,528.3 millones. No obstante lo anterior, el ratio de capital global se ajusta entre periodos de 15.08% a 14.79%, tras registrarse un mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo crediticio (+9.81%) derivado del mayor nivel de colocaciones, lo que además logra contrarrestar el menor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario. Dicho indicador supera el 10% mínimo requerido por el regulador.



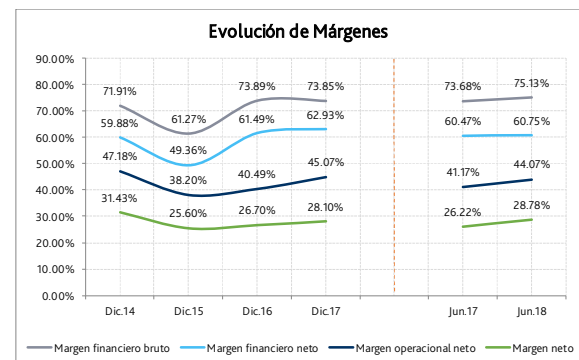
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, los ingresos financieros del Banco alcanzaron S/2,443.0 millones, presentando un retroceso interanual de 0.67% derivado del menor rendimiento de los créditos directos y de las inversiones. Al respecto, se debe precisar que las colocaciones brutas crecieron principalmente en el mes de junio (+S/843.5 millones), siendo el crecimiento mensual acumulado de enero a mayo de S/398.5 millones.

Por otro lado, es de resaltar el menor gasto financiero derivado de la optimización de la estructura de fondeo antes detallada, toda vez que los gastos financieros retroceden interanualmente en 6.15%, hasta alcanzar S/607.6 millones. De este modo, el resultado financiero bruto asciende a S/1,835.4 millones incrementándose en 1.29% en los últimos 12 meses y mejorando el margen asociado de 73.68% a 75.13%.

Luego de incorporar el gasto por provisiones neto de recuperaciones y venta de cartera que asciende a S/351.3 millones (+8.15% interanual), la utilidad financiera neta del Banco disminuye ligeramente entre periodos de S/1,487.3 millones a S/1,484.1 millones (-0.21%). Sin embargo, el margen financiero neto logra mejorar de 60.47% a 60.75%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

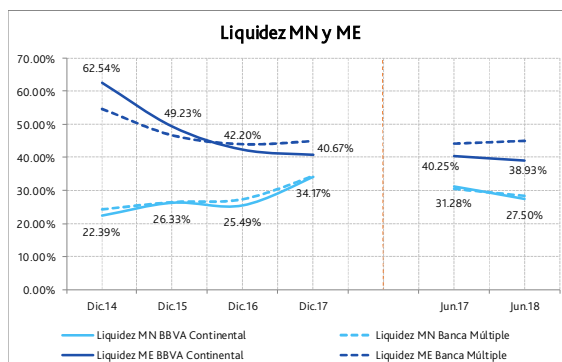
En términos de carga operativa, el Banco se mantiene entre los más eficientes, aunque sus indicadores se incrementan entre junio de 2017 y 2018, al crecer los gastos operativos en 3.78% debido a mayores cargas de personal. Es de indicar que los mayores gastos son parcialmente contrarrestados por mayores ingresos por servicios financieros netos, conllevando a que el resultado operativo neto se incremente interanualmente en 6.33% totalizando S/1,076.7 millones y que el margen operativo neto mejore de 41.17% a 44.07%. La utilidad neta del Banco, registrada luego de considerar las mayores provisiones para créditos indirectos y para incobrabilidad de cuentas por cobrar, así como los gastos extraordinarios, resulta en S/703.1 millones, cifra que se incrementa en 9.02% respecto al obtenido 12 meses atrás. De este modo, el Banco mejora su margen neto de 26.22% a 28.78%.

A la fecha de análisis, el resultado neto del Banco permite registrar un retorno anualizado promedio sobre activos (ROAA) de 1.97% y para sus accionistas (ROAE) de 19.93%, siendo el ROAA superior al registrado en similar periodo del ejercicio previo y el ROAE inferior (1.79% y 20.31%, respectivamente, al 30 de junio de 2017).

Liquidez y Calce de Operaciones

A la fecha de corte, los fondos disponibles ascienden a S/18,665.5 millones retrocediendo en 17.78% respecto a lo registrado en junio de 2017. La disminución antes mencionada responde a un menor encaje legal, al haber crecido el Banco principalmente en comercio exterior en moneda extranjera, así como a las otras disponibilidades que retroceden en 63.02% al haberse liberado fondos en garantía que se encontraban como respaldo de los repos pactados con el BCRP. En tanto, las inversiones negociables disponibles para la venta y a vencimiento exhiben un crecimiento interanual de 15.92% hasta totalizar S/6,505.3 millones, producto de la mayor inversión en bonos soberanos del Gobierno Peruano, así como en CDs emitidos por el BCRP. En esa línea, es de destacar que el 96.97% del portafolio de inversiones del Banco es de riesgo soberano.

Lo descrito en el párrafo previo resulta en menores indicadores de liquidez, pasando el ratio en moneda local de 31.28% a 27.50% entre junio de 2017 y 2018, y el ratio en moneda extranjera de 40.25% a 38.93% en el mismo periodo, cumpliendo con los límites mínimos regulatorios de 8% y 20%, respectivamente.

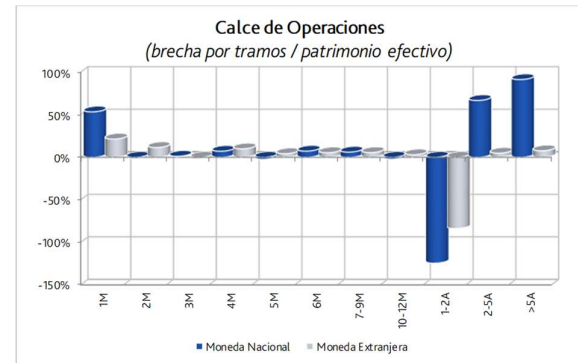


Fuente: BVL / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, el Banco cumple con los ratios adicionales de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas en MN de 70.56% (mínimo legal de 5%), cumpliendo a su vez con los ratios de cobertura de liquidez en moneda local y moneda extranjera (mínimo legal de 90% a partir del 2018).

Con relación al calce de activos y pasivos por plazo y monedas, se observan descortes negativos pronunciados en moneda nacional y extranjera para el tramo de 1 a 2 años, derivado de la posición pasiva que mantiene de fondeo estable y menos estable. Asimismo, se observan descortes positivos en moneda local para las brechas de 2 a 5 años y mayor a 5 años, proveniente, principalmente de los créditos hipotecarios.

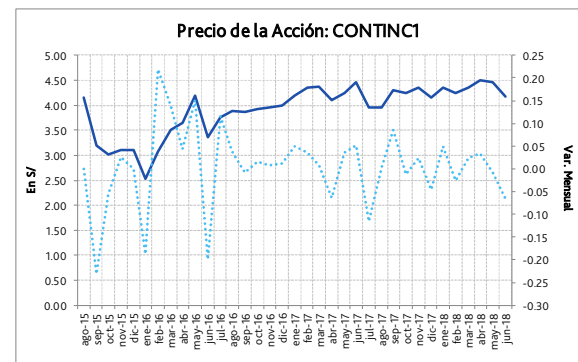
El Banco cuenta con un plan de contingencia para un eventual caso de estrés de liquidez, entre los cuales se encuentra la disponibilidad de líneas en el sistema bancario y en el mercado de capitales, adicional a los parámetros internos que utiliza para la administración del calce de sus operaciones. De este modo, realiza el seguimiento a los vencimientos y fluctuaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos, así como su impacto en el margen financiero y en el patrimonio ante diversos escenarios.



Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

Acciones

Al 30 de junio de 2018, la clasificación asignada a las acciones comunes del Banco (CONTINC1) recoge la estabilidad de los resultados económicos del Emisor, así como sus indicadores de solvencia. Cabe indicar que la acción del Banco mantiene una elevada frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima (100% a la fecha de corte), lo que es considerado favorable para la clasificación de la misma. La evolución del precio de cierre de la acción del Banco se presenta en el gráfico siguiente.



Fuente: BVL / Elaboración: Equilibrium

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En tal sentido, Equilibrium comunica al mercado que, al 31 de julio de 2018, los ingresos percibidos de BBVA Continental correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.216% de sus ingresos totales.

BBVA CONTINENTAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Miles de \$/)

ACTIVOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Total Caja y Bancos	14,523,652	23,340,885	20,799,872	16,865,301	15,308,677	12,160,152
Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto.	3,449,050	5,210,274	3,535,771	5,611,744	7,545,562	6,505,346
Fondos Interbancarios	20,002	363,579	728,010	224,610	-	-
Fondos Disponibles	17,992,704	28,914,738	25,063,653	22,701,655	22,854,239	18,665,498
Colocaciones Vigentes						
Total Colocaciones Vigentes	42,041,163	47,788,430	49,714,249	46,588,250	49,432,163	50,509,453
Cartera Problema	1,738,738	1,935,384	2,193,683	2,400,964	2,499,993	2,640,464
Colocaciones Brutas	43,779,901	49,723,814	51,907,932	48,989,214	51,932,156	53,149,916
Menos:						
Provisiones de Cartera	-1,973,022	-2,192,644	-2,347,278	-2,452,615	-2,341,093	-2,503,143
Intereses y Comisiones No Devengados	-38,393	-43,740	-48,896	-55,453	-57,723	-58,130
Colocaciones Netas	41,768,486	47,487,430	49,511,758	46,481,145	49,533,340	50,588,643
Otros rend de veng y cuentas x cobrar	1,289,702	1,814,810	1,338,291	1,013,403	928,032	933,529
Bienes adjudic. daciones y leasing en proceso	81,608	139,735	208,856	182,885	165,314	151,045
Inversiones financieras permanentes	94,911	134,597	219,810	214,890	337,742	338,893
Activos fijos netos	864,124	878,238	893,216	871,610	922,997	882,862
Activos intangibles	56,313	81,245	133,256	165,788	229,741	249,833
Otros activos	748,412	1,665,347.4	1,251,329	1,436,743	1,619,562	1,673,287
TOTAL ACTIVOS	62,896,260	81,116,143	78,620,169	73,068,119	76,590,967	73,483,590

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Total de depósitos y obligaciones	40,119,290	47,784,480	49,311,200	47,120,409	49,227,248	47,413,213
Fondos Interbancarios	120,000	128,000	-	202,400	911,280	949,240
Adeudados instituciones del país	622,893	595,922	569,675	528,854	512,455	486,858
Adeudados instituciones del exterior y organismos internacionales	5,406,338	6,329,832	4,790,597	2,114,450	3,717,333	4,136,928
Cuentas por pagar por pactos de recompra	2,540,900	9,205,400	-	-	-	-
Total de adeudados	8,570,131	16,131,154	5,360,272	2,643,304	4,229,788	4,623,786
Bonos Corporativos y otros	4,739,911	5,291,643	4,440,172	4,320,129	4,646,728	3,146,786
Bonos de Arrendamiento Financiero	274,650	285,275	405,100	405,100	563,100	563,100
Obligaciones subordinadas en circulación	1,543,865	1,729,667	1,680,261	1,620,132	1,534,335	1,518,491
Total emisiones	6,558,426	7,306,585	6,525,534	6,345,361	6,744,163	5,228,377
Intereses y otros gastos por pagar	210,966	354,286	438,757	471,824	511,674	410,694
Cuentas por pagar	1,073,849	1,741,439	9,030,512	8,185,834	5,892,929	5,362,289
Provisiones para créditos indirectos	105,629	130,916	132,042	144,998	222,251	206,117
Otros pasivos	560,101	1,283,296	832,961	1,041,385	1,191,956	1,696,222
TOTAL PASIVO	57,318,391	74,860,156	71,631,278	66,155,516	68,931,289	65,889,938
PATRIMONIO NETO						
Capital Social	3,246,531	3,784,146	4,401,368	4,883,119	4,883,119	5,368,602
Reservas	977,350	1,111,786	1,249,175	1,383,079	1,383,079	1,522,035
Ajustes al patrimonio	10,208	-11,549	380	1,479	6,387	-60
Resultado neto del ejercicio	1,343,780	1,371,604	1,337,968	644,925	1,387,093	703,075
TOTAL PATRIMONIO NETO	5,577,868	6,255,987	6,988,891	6,912,603	7,659,678	7,593,652
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	62,896,260	81,116,143	78,620,169	73,068,119	76,590,967	73,483,590

ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de \$/)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
INGRESOS FINANCIEROS	4,275,685	5,357,875	5,010,790	2,459,492	4,936,029	2,443,022
GASTOS FINANCIEROS	1,201,024	2,075,114	1,308,453	647,421	1,290,843	607,593
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3,074,661	3,282,761	3,702,337	1,812,071	3,645,186	1,835,430
Provisiones, netas	-514,475	-638,181	-621,180	-324,819	-539,184	-351,287
Provisiones del periodo	-1,242,049	-1,330,866	-1,488,035	-925,422	-1,494,979	-1,005,725
MARGEN FINANCIERO NETO	2,560,186	2,644,580	3,081,157	1,487,252	3,106,001	1,484,143
Ingresos por servicios financieros	862,826	979,469	1,041,095	516,197	1,078,267	555,129
Gastos por servicios financieros	-98,054	-135,105	-610,030	-270,602	-523,880	-221,159
Ingresos por venta de cartera	-	63,664	25,780	12,113	32,694	18,625
MARGEN OPERACIONAL	3,324,958	3,552,608	3,538,002	1,744,960	3,693,083	1,836,738
GASTOS OPERATIVOS	1,307,824	1,506,111	1,509,037	732,379	1,468,497	760,085
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,017,134	2,046,497	2,028,965	1,012,581	2,224,586	1,076,652
Valuación de activos y provisiones	53,674	79,143	103,366	36,328	155,341	4,731
Depreciaciones y amortizaciones	90,642	99,983	119,410	58,704	122,561	71,952
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	8,724	20,847	-37,206	-37,096	-63,785	-17,747
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,881,542	1,888,218	1,768,984	880,453	1,882,898	982,222
Impuesto a la renta	537,762	516,615	431,016	235,528	495,806	279,148
UTILIDAD NETA	1,343,780	1,371,604	1,337,968	644,925	1,387,093	703,075

Fuente: Formas A y B de la SBS

RATIOS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Liquidez						
Disponible / depósitos totales	0.45	0.61	0.51	0.48	0.46	0.39
Disponible / depósitos a la vista y ahorro	0.74	1.02	0.87	0.84	0.75	0.61
Disponible / Activo total	0.29	0.36	0.32	0.31	0.30	0.25
Caja y bancos / Obligaciones a la vista	0.87	0.87	0.81	0.74	0.67	0.60
Colocaciones netas / depósitos totales	1.04	0.99	1.00	0.99	1.01	1.07
Colocaciones netas / Fondeo total	0.75	0.67	0.81	0.83	0.81	0.87
20 Mayores Depositantes / Depósitos totales	20.34%	20.66%	18.92%	17.07%	17.17%	14.26%
Fondos disponibles / 20 Mayores Depositantes	2.20	2.93	2.69	2.82	2.70	2.76
Liquidez en MN	22.39%	26.33%	25.49%	31.28%	34.17%	27.50%
Liquidez en ME	62.54%	49.23%	42.20%	40.25%	40.67%	38.93%
Endeudamiento						
Ratio de capital global (%)	13.78%	13.31%	14.25%	15.08%	14.20%	15.08%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	10.71%	10.60%	10.80%	11.50%	10.84%	11.37%
Pasivo / Patrimonio	10.28	11.97	10.25	9.57	9.00	8.68
Pasivo / Activo	0.91	0.92	0.91	0.91	0.90	0.90
Pasivo / Capital y Reservas	13.57	15.29	12.68	10.56	11.00	9.56
Colocaciones Brutas / Patrimonio	7.85	7.95	7.43	7.09	6.78	7.00
Cartera atrasada / Patrimonio	17.50%	17.22%	17.92%	20.72%	18.14%	20.64%
Compromiso patrimonial (1)	-4.20%	-4.11%	-2.20%	-0.75%	2.07%	1.81%
Calidad de Activos						
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	2.23%	2.17%	2.41%	2.92%	2.68%	2.95%
Créditos atrasados con más de 90 días de incumplimiento	1.94%	1.85%	2.13%	2.67%	2.45%	2.62%
Cartera problema / Colocaciones brutas	3.97%	3.89%	4.23%	4.90%	4.81%	4.97%
(Cartera problema** + ventas*) / (Colocaciones brutas** + ventas*)	4.49%	5.32%	5.08%	5.54%	5.46%	5.91%
Provisiones / Cartera atrasada	202.11%	203.57%	187.46%	171.20%	168.49%	159.72%
Provisiones / Cartera problema	113.47%	113.29%	107.00%	102.15%	93.64%	94.80%
Provisiones / Cartera crítica (2)	95.66%	94.53%	97.29%	102.60%	122.36%	118.26%
20 Mayores Deudores / Préstamos brutos	17.04%	19.22%	21.02%	17.62%	16.56%	15.66%
Rentabilidad						
Margen financiero bruto	71.91%	61.27%	73.89%	73.68%	73.85%	75.13%
Margen financiero neto	59.88%	49.36%	61.49%	60.47%	62.93%	60.75%
Margen de operaciones neto	47.18%	38.20%	40.49%	41.17%	45.07%	44.07%
Margen neto	31.43%	25.60%	26.70%	26.22%	28.10%	28.78%
ROAE*	25.67%	23.18%	20.20%	20.31%	18.94%	19.93%
ROAA*	2.25%	1.90%	1.68%	1.79%	1.79%	1.97%
Rendimiento sobre préstamos promedio*	8.51%	8.22%	8.29%	8.45%	7.84%	7.94%
Rendimiento sobre inversiones promedio*	4.81%	4.52%	6.13%	6.49%	5.62%	4.94%
Rendimiento sobre activos de intermediación promedio*	6.38%	5.77%	5.80%	6.17%	5.84%	6.13%
Costo de fondeo promedio*	1.90%	1.88%	1.95%	1.61%	2.02%	2.13%
Spread financiero promedio*	4.48%	3.88%	3.84%	4.56%	3.82%	4.01%
Ingresos no operativos / Utilidad neta	0.20%	0.39%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Eficiencia						
Gastos de operación / Activos totales*	2.19%	2.09%	1.89%	1.92%	1.89%	2.04%
Gastos operativos / Ingresos financieros	30.59%	28.11%	30.12%	29.78%	29.75%	31.11%
Gastos operativos / Margen bruto	42.54%	45.88%	40.76%	40.42%	40.29%	41.41%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	15.28%	12.79%	14.47%	14.34%	14.45%	15.23%
Gastos de personal / Colocaciones brutas*	1.56%	1.47%	1.43%	1.45%	1.37%	1.43%
Eficiencia operacional (3)	33.99%	36.31%	36.84%	36.25%	35.51%	35.33%
Colocaciones brutas** / Número de personal**	7,776	8,539	9,045	8,744	9,015	8,741
Otros indicadores e Información adicional						
Ingresos de intermediación promedio	3,738,226	4,044,263	4,483,294	2,197,147	4,409,523	2,181,236
Costos de intermediación promedio	1,052,664	1,343,335	1,246,520	615,114	1,225,592	568,220
Utilidad proveniente de la actividad de intermediación	2,685,563	2,700,928	3,236,774	1,582,034	3,183,931	1,613,016
Número de deudores	416,123	415,238	450,104	457,061	461,765	496,540
Crédito promedio (en \$/)	100,749	112,471	117,447	110,824	113,876	107,109
Número de personal	5,421	5,529	5,707	5,716	5,811	5,969
Número de oficinas	322	331	322	320	320	320
Ventas anualizadas (en miles de \$/)	382,237	684,477	542,747	498,591	515,379	528,267
Castigos anualizados (en miles de \$/)	0	0	0	0	0	0
Ventas* / (Colocaciones brutas** + Ventas*)	0.91%	1.44%	1.06%	1.00%	0.98%	1.02%

(1) Compromiso patrimonial = (Cartera Problema - Provisiones) / Patrimonio Neto

(2) Cartera crítica = Créditos calificados en Deficiente, Dudoso y Pérdi

(3) Eficiencia operacional = Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

(*) Indicadores anualizados

(**) Promedio

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN** – BBVA BANCO CONTINENTAL

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.17)*	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Certificados de Depósito Negociables Tercer Programa	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos Tercer, Cuarto, Quinto, Sexto y Séptimo Programa	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero Segundo Programa	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados Primer, Segundo, Tercer y Cuarto Programa	AA+.pe	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones Comunes	1ra Clase.pe	1ra Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

* Sesión de Comité del 26 de marzo de 2018

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

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL DE BBVA BANCO CONTINENTAL

Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Holding Continental S.A.	46.12%
Newco Perú S.A.C.	46.12%
Accionistas Minoritarios	7.76%
Total	100%

Fuente: SMV / Elaboración: *Equilibrium*

Directorio al 30.06.2018

Directorio	
Alex Fort Brescia	Presidente
Pedro Brescia Moreyra	Primer vicepresidente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo vicepresidente
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Director Gerente General
Fortunato Brescia Moreyra	Director
Mario Brescia Moreyra	Director
Javier Marín Estévez	Director
José Ignacio Merino Martín	Director
José Carlos López Alvarez	Director
Ismael Benavides Ferreyros	Director independiente
José Manuel García Crespo	Director independiente

Fuente: SMV / Elaboración: *Equilibrium*

Plana Gerencial al 30.06.2018

Plana Gerencial	
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Gerente General
Ignacio Fernández-Palomero Morales	Finanzas
María Guadalupe Pérez Suárez	Medios
Enriqueta González de Sáenz	Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Javier Balbín Buckley	Corporate & Investment Banking
Gonzalo Camargo Cárdenas	Business Development & Digital Banking
Jaime Azcoiti Leyva	Riesgos
Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Distribución de Red
Karina Bruce Marticorena (*)	Talento & Cultura
Walter Borra Núñez	Auditor Interno
Mirtha Zamudio Rodríguez	Business Process Engineering

(*) Desde julio de 2018 asume la posición Sandra Bianco Roa

Fuente: SMV / Elaboración: *Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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 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.