



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## BBVA CONTINENTAL

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 29 de marzo de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada

Analista Asociado

[metjada@equilibrium.com.pe](mailto:metjada@equilibrium.com.pe)

Hernán Regis

Analista Asociado

[hregis@equilibrium.com.pe](mailto:hregis@equilibrium.com.pe)

Instrumento	Clasificación*
Entidad	A+
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL 1+.pe
Depósitos a Plazo (mayor a un año)	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	1ª Clase.pe

\*Para mayor información respecto a la clasificación asignada, 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 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 20/01/17. 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 resolvió mantener la categoría A+ como Entidad a BBVA Continental (en adelante el Banco o la Entidad), así como ratificar las clasificaciones asignadas a sus depósitos a plazo, instrumentos financieros y acciones comunes.

Las categorías asignadas al Banco se sustentan en la adecuada diversificación por tipo de crédito de su cartera de colocaciones, así como en la calidad de la misma. Asimismo, se incorpora la importante participación que mantiene la Entidad en el sistema financiero tanto en términos de colocaciones como de captaciones. No menos importante resultan los indicadores de eficiencia que registra el Banco, los cuales conservan su competitividad frente a otras entidades del sector y de sus bancos pares a pesar del ajuste presentado entre ejercicios. Adicionalmente, aporta de manera favorable a la clasificación el respaldo patrimonial que le brindan el Grupo Breca y el Grupo BBVA de España, principales accionistas del Banco.

Al cierre del ejercicio 2016, BBVA Continental mantiene una importante participación de mercado en el sistema bancario nacional, alcanzando la segunda posición en créditos directos y captaciones con 22.11% y 23.20%, respectivamente, así como una cuota de mercado de 17.80% en términos patrimoniales alcanzando la tercera

posición (sin considerar sucursales en el exterior).

En cuanto a la calidad crediticia de las colocaciones del Banco, se aprecia un deterioro al incrementarse el ratio de mora (cartera atrasada respecto al total de colocaciones) de 2.17% a 2.41% entre ejercicios. En esa línea, se resalta que si bien el Banco aún mantiene dicho indicador por debajo de lo que presentan sus bancos pares, de agregar la cartera refinanciada el indicador de morosidad alcanza 4.23% superando lo que registra la banca múltiple. En tanto, el ratio de mora real del Banco (que incluye además de la cartera problema las ventas realizadas a lo largo del ejercicio) se mantiene ligeramente estable al pasar de 5.20% a 5.22%. Es de señalar que el deterioro presentado por el Banco viene de la mano de las colocaciones a mediana empresa, segmento que representa el 22.17% del total de las colocaciones. Cabe indicar además que el crecimiento presentado por la cartera problema durante el ejercicio fue mayor a las provisiones constituidas, resultando en que las coberturas se ajusten a pesar de las políticas corporativas del Grupo y del saldo de provisiones voluntarias que registra. De este modo, la cobertura de la cartera atrasada pasa de 2.03 a 1.87 veces entre el 2015 y 2016, mientras que la cobertura de la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) retrocede de 1.13 a 1.07 veces entre ejercicios. Lo anterior impacta además en el indicador de expo-

sición patrimonial neta del Banco (cartera problema neto de provisiones en relación al patrimonio) el mismo que se ajusta de -4.11% en el 2015 a -2.20% en la fecha de corte. La generación del Banco registrada a través de la utilidad neta retrocede entre ejercicios en 2.45% totalizando S/1,338.0 millones. Se resalta que si bien el resultado es menor, el margen neto mejora en el mismo periodo de 25.60% a 26.70%. No obstante, los ratios de rentabilidad del Banco se ajustan respecto al ejercicio previo, plasmado en un retorno promedio para el accionista (ROAE) y de sus activos (ROAA) que se sitúa en 20.20% y 1.68%, respectivamente (23.18% y 1.90% en el 2015, respectivamente). Equilibrium destaca la adecuada diversificación tanto en colocaciones como en fuentes de fondeo, así como la calidad crediticia de la cartera de créditos del Banco. No obstante, considera que el deterioro de la cartera debe venir acompañado de provisiones de forma tal que las coberturas no continúen disminuyendo especialmente en el escenario actual de mayor riesgo en algunos sectores de la economía, cuidando a su vez sus indicadores de solvencia y mejorando sus ratios de rentabilidad. En esa línea, cabe indicar igualmente que como hecho posterior al corte de análisis, el fenómeno denominado El Niño Costero, que según el Enfen (Estudio Nacional del fenómeno El Niño) podría durar hasta el cierre de abril del presente ejercicio,

ha venido afectando diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias que han causado desbordes, inundaciones y destrucción de la infraestructura, habiendo sido declaradas ciertas zonas del país en estado de Emergencia. Si bien a la fecha todavía no es factible determinar el impacto real en los diversos sectores de la economía y consecuentemente en la cartera de colocaciones de las entidades financieras, es de señalar que el 16 de marzo de 2017 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N°10250-2017 a través del cual las entidades financieras podrán cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia, sin que ello implique una refinanciación, esto último en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda más de seis meses del original y que a la fecha de la declaratoria de emergencia los deudores se encuentren al día en sus pagos. En el caso de los deudores no minoristas, se deberá considerar lo establecido en los Oficios N°5345-2010 y 6410-2017, respectivamente. Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los indicadores financieros y capacidad de pago del Banco, comunicando oportunamente al mercado 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 de respaldo patrimonial.
- Sobreendeudamiento de clientes (banca personas) que afecte de manera significativa la calidad crediticia de su cartera de colocaciones.
- Deterioro de ciertos sectores de la economía que impacten la cartera de colocaciones a banca empresa y corporativa del Banco.
- Ajustes sostenidos en la cobertura de la cartera problema con provisiones, que exponga el patrimonio del Banco.
- Deterioro en sus indicadores de 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

Los accionistas principales del Banco continúan siendo en partes iguales los Grupos Breca y BBVA, siendo este último responsable del manejo y administración del Banco. Cabe recordar que la crisis financiera internacional del 2012 derivó en el ajuste a la baja de la clasificación otorgada por parte de Moody's Investors Service a la deuda de largo plazo en moneda extranjera del BBVA hasta en dos oportunidades (desde Aa3 hasta Baa3). En marzo de 2014, dicha clasificación fue mejorada a Baa2 y el 17 de junio de 2015, tras concluir la revisión de la categoría asignada a 20 bancos españoles, Moody's decidió mejorar la clasificación a los depósitos de largo plazo en moneda extranjera a 12 entidades financieras, entre ellas el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, pasando la clasificación de Baa2 a A3.

Equilibrium considera que el Banco mantiene un adecuado soporte 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, relación del Directorio y la Plana Gerencial de BBVA Continental se presentan en el Anexo I. En relación a la última evaluación realizada, el Banco presenta cambios en la Gerencia General Adjunta de Finanzas y de Riesgos, ingresando en dichos puestos los señores Ignacio Fernández-Palomero y Jaime Azcoiti, respectivamente.

### Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2016, el mercado bancario peruano se compone de 16 entidades, observándose que la participación de los cuatro bancos más grandes (BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), continúa concentrando más del 80% de las colocaciones brutas, depósitos y patrimonio. En particular, BBVA Continental mantiene la segunda posición tanto en colocaciones como en captaciones, así como el tercer puesto en términos patrimoniales.

Participación en el Sistema Bancario*	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Colocaciones brutas	23.59%	22.74%	22.00%	22.11%
Depósitos Totales	21.71%	22.36%	22.41%	23.20%
Patrimonio	19.26%	19.02%	18.03%	17.80%

(\*) No incluye sucursales en el exterior  
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de crédito, el Banco presenta una cuota de mercado superior al 20% en los segmentos de créditos directos corporativos (24.43%), grande empresa (24.09%), mediana empresa (28.24%) e hipotecarios (29.17%), segmentos considerados como objetivos. Cabe resaltar que respecto al ejercicio previo, el BBVA Continental logra incrementar su participación en créditos corporativos, mediana empresa e hipotecarios, retrocediendo en colocaciones a grandes empresas.

## 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. En relación al primero, es política interna del Banco llevar un control de la exposición al riesgo país implementando el control de los límites por exposición a dicho riesgo e interactuando a nivel de un Comité especializado en el que se discuten las políticas y procedimientos asociados al mismo.

BBVA Continental 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. Dicho modelo comprende de tres pilares: (i) estrategias que definan 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 manejo del riesgo crediticio se realiza a través de la aplicación del sistema corporativo del Grupo BBVA alineado con la regulación peruana y la realidad local. 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).

Asimismo, el Banco toma especial atención al seguimiento de créditos mediante el permanente monitoreo de la calidad de la cartera crediticia, perfilando la morosidad por productos y cosechas de forma tal que se pueda dar las pautas de admisión para futuros créditos y el establecimiento de medidas correctivas. Adicionalmente, se observa la evolución crediticia por tipo de banca (mayorista y minorista), además de analizar los ratios de mora y coberturas con provisiones sin dejar de lado la evolución presentada por el sector bancario peruano.

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

BBVA Continental para riesgos de mercado utiliza la herramienta metodológica del Valor en Riesgo (VaR) de acuerdo a un modelo paramétrico. Adicionalmente, valida

los modelos de medición a través de un esquema de *Back-testing* y escenarios de *Stress Testing*.

Por su parte, el riesgo de tasa de interés se mide bajo una triple perspectiva: resultados, valor económico y capital 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 plazo y de mediano plazo que permiten identificar con anticipación cualquier brecha de liquidez futura. La gestión de dicho riesgo es realizada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), siendo la unidad de Gestión Financiera quien analiza las implicaciones en términos de financiación y liquidez.

### 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 tres herramientas desarrolladas corporativamente por BBVA (España) que se alinean al nuevo acuerdo de capital establecido por el Comité de Basilea.

En tal sentido, el Banco 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 (SIRO).

### 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, (vii) Inmuebles y Recuperaciones Continental y (viii) Continental DPR Finance Company. 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 2016.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

El Banco inició un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo en octubre de 1995 a través de una norma interna que se que actualiza de forma continua, la misma que comprende de políticas y procedimientos de prevención, así como de detección de transacciones sospechosas que pudiesen estar relacionadas con este tipo de delitos sobre la base de la reglamentación emitida por la SBS, así como de las prácticas corporativas del Grupo BBVA y recomendaciones dictadas por diferentes entidades internacionales, como el Grupo Acción Financiera Internacional (GAFI) y por CICAD de la OEA,

entre otras.

Desde el 2015, la Unidad de Cumplimiento Corporativo adoptó nuevas políticas comerciales con el fin de mitigar los riesgos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo a través de procesos de debida diligencia y de una nueva versión del ROS (registro de operaciones sospechosas).

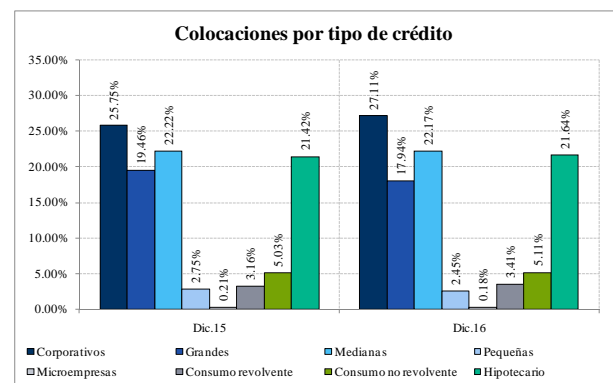
## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2016, los activos totales de BBVA Continental ascienden a S/78,620.2 millones revelando una contracción de 3.08% en relación al ejercicio previo. Lo anterior resulta de un menor nivel de fondos disponibles, los que a su vez recogen menores saldos en caja y bancos, así como en inversiones disponibles para la venta. Cabe mencionar que son los fondos en garantía que respaldan los repos con el BCRP los que presentan el mayor retroceso al pasar entre ejercicios de S/9,446.9 millones a S/7,905.8 millones.

En cuanto a la evolución de la cartera de colocaciones bruta, esta presenta un incremento interanual de 4.39% alcanzando los S/51,907.9 millones. Dicho crecimiento responde a créditos vigentes, los cuales se incrementan en 4.03%, asociado particularmente a préstamos. De considerar el tipo crédito, se observa que en términos absolutos son los financiamientos a empresas corporativas los que presentan el mayor dinamismo (+S/1,266.5 millones), seguido de los hipotecarios (+S/582.1 millones) y de los créditos a mediana empresa (+S/458.9 millones). Cabe destacar que si bien los créditos corporativos presentan una menor mora, los mismos se caracterizan por tener un menor *spread* lo cual podría ajustar la rentabilidad del Banco.

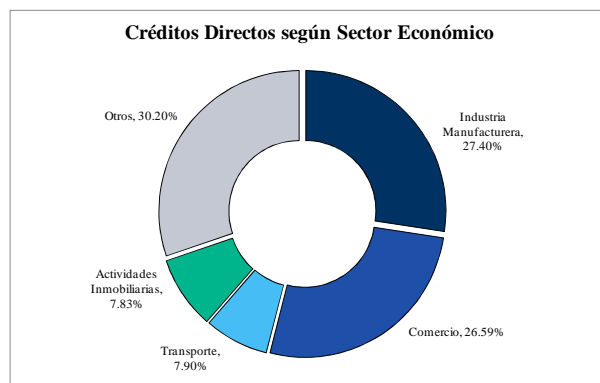
En línea con lo anterior, se exhibe una mayor participación de créditos corporativos (de 25.75% a 27.11%) e hipotecarios (de 21.42% a 21.64%) dentro de la estructura, mientras que las colocaciones a medianas empresas no registran mayor variación en la estructura al pasar de 22.22% a 22.17% entre ejercicios. Es de mencionar que, a pesar de las ligeras modificaciones dentro de la estructura antes mencionadas, la misma se mantiene similar a la registrada al cierre de 2015, tal como se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Resulta importante señalar que a pesar de la mayor colocación a empresas corporativas, el crédito promedio del Banco disminuye al pasar de S/119.7 mil en el 2015 a S/115.3 mil en la fecha de corte, lo que responde al mayor número de deudores por créditos de consumo. No obstante lo anterior, el crédito promedio de BBVA Continental continúa por encima de lo que registra tanto la banca múltiple como sus bancos pares.

A la fecha de análisis, la segmentación de los créditos por sector económico al cual son dirigidos continúa siendo adecuada por estar diversificada. En esa línea, se resalta el retroceso en las colocaciones a minería (de 5.98% a 4.11% de la estructura) así como el incremento en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (de 7.83% a 8.39% entre ejercicios). En tanto, las colocaciones destinadas a industria manufacturera y a comercio continuaron presentando la mayor participación dentro de la estructura con el 27.40% y 26.59% de los créditos directos, respectivamente.



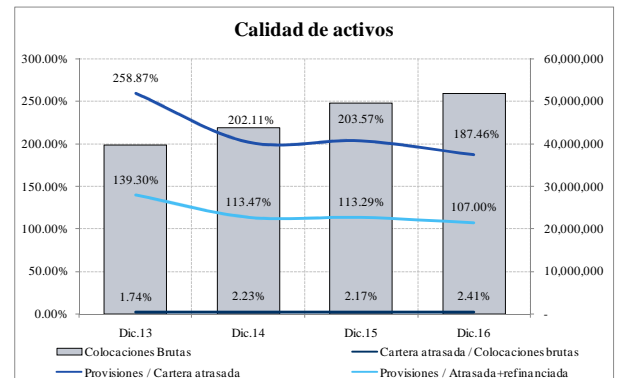
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio 2016, las metas trazadas de dolarización de créditos establecidas por el BCRP, entre las cuales se incluyen: (i) la reducción meta del 5% de la cartera total (excluyendo créditos para comercio exterior y créditos otorgados a plazos mayores a tres años y superiores a US\$10.0 millones); y (ii) reducción meta de 10% en la dolarización del portafolio hipotecario y vehicular, fueron cumplidas por el Banco, siendo la participación de las colocaciones en moneda extranjera de 33.48%, ligeramente por debajo de lo que presenta la banca múltiple (31.85%).

La cartera problema (créditos atrasados y refinanciados) del Banco presenta un incremento interanual de 13.35%, siendo el crecimiento de los créditos refinanciados de S/83.2 millones y de los atrasados de S/175.1 millones. Cabe resaltar que el 80.88% de los créditos atrasados están en situación judicial, principalmente por préstamos a mediana empresa.

Lo previamente detallado resulta en un deterioro de la calidad crediticia del Banco, pasando el ratio de mora (medido como cartera atrasada entre colocaciones brutas) de 2.17% a 2.41% entre ejercicios. A pesar de lo anterior, el Banco continúa presentando un mejor indicador que lo que registra en promedio tanto los bancos grandes como la banca múltiple (2.69% y 2.80%, respectivamente).

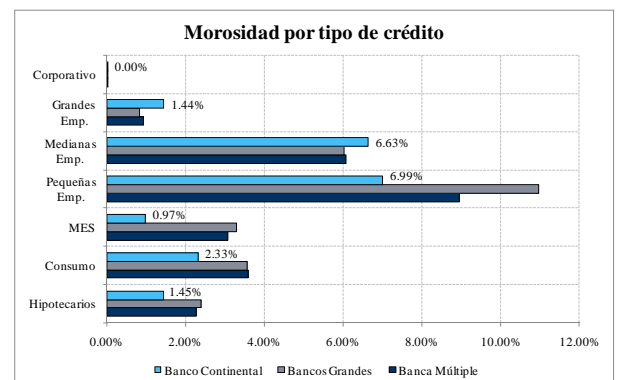
No obstante lo anterior, de considerar la cartera refinanciada, la morosidad alcanza 4.23% al cierre del 2016, superando lo registrado al ejercicio previo (3.89%) y manteniéndose por encima de lo registrado por sus pares (3.86%) y por el sistema bancario (4.02%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De considerar en el ratio antes mencionado la cartera vendida en los últimos 12 meses se alcanza un ratio de mora real de 5.22%, similar a lo registrado en el periodo anterior (5.20%). Cabe indicar que si bien el Banco no realiza castigos créditos, sí efectúa ventas de créditos deteriorados, los cuales ascendieron a S/542.7 millones en los últimos 12 meses.

Para el periodo bajo análisis se observa que los créditos a mediana empresa continúan impactando en la calidad crediticia de la cartera de colocaciones del Banco. En tal sentido, el índice de mora de dichos créditos se incrementa de 5.92% a 6.63% entre ejercicios, superando lo que registra en promedio la banca múltiple. En tanto, la morosidad de los créditos a grandes empresas e hipotecarios se incrementan anualmente de 1.43% y 1.09% a 1.44% y 1.45%, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las provisiones del Banco ascienden a S/2,347.3 millones al cierre del ejercicio 2016, superando en 7.05% lo registrado en el periodo previo, siendo el nivel de provisiones voluntarias de más de S/800.0 millones. No obstante, al crecer la cartera problema con un mayor dinamismo que las provisiones, los ratios de cobertura del Banco se ajustan; tal es así que la cobertura de la cartera atrasada pasa de 203.57% a 187.46% mientras que para la cartera deteriorada el ajuste es de 113.29% a 107.00%. Resulta importante mencionar que, de acuerdo a las Gerencias del Banco, lo anterior responde a una necesidad de adecuar los requerimientos de capital tanto en España como en Perú,

esperando encontrar el nivel óptimo de provisiones en el ejercicio en curso.

Calidad de Cartera	Dic.15	Dic.16	Bancos Grandes <sup>1</sup>
Mora cartera atrasada	2.17%	2.41%	2.69%
Mora cartera problema	3.89%	4.23%	3.86%
Mora real*	5.20%	5.22%	5.09% **
Cobertura cartera atrasada	203.57%	187.46%	160.76%
Cobertura cartera problema	113.29%	107.00%	112.20%

(\*) Mora real calculado como cartera problema más ventas del ejercicio respecto al total de colocaciones más las ventas realizadas.

(\*\*) En el caso del sector la mora real incluye castigos en vez de ventas

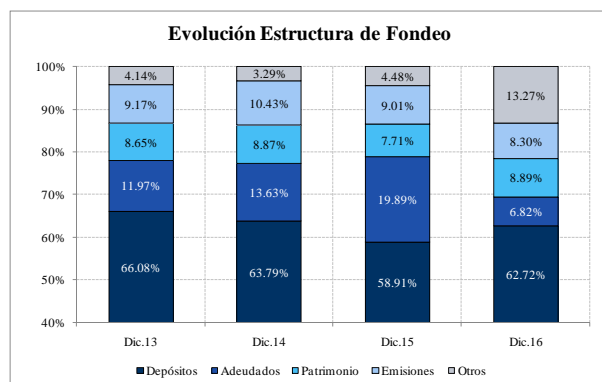
Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

En cuanto a la categoría de riesgo de deudor, el Banco registra un ligero incremento en la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) de 3.65% a 3.89% entre ejercicios. Asimismo, la cartera CPP aumenta de 1.96% a 2.35% en el periodo antes señalado en detrimento de la cartera Normal que cae de 94.39% a 93.76% (93.53% en los cuatro bancos grandes).

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al corte de análisis, los pasivos totales de BBVA Continental retroceden en 4.31% respecto al 2015 totalizando S/71,631.3 millones. Dicha disminución responde al vencimiento de pactos de recompra de divisa con el BCRP, así como por el vencimiento de ciertos adeudados.

Resulta importante revelar que, entre ejercicios, se registran modificaciones en la estructura de fondeo derivados principalmente por los cambios contables solicitados por el regulador. De este manera, los repos con el BCRP dejan de contabilizarse como adeudados y pasan a registrarse como cuentas por pagar dentro del pasivo; en tanto que los gastos asociados pasan a contabilizarse dentro de los servicios financieros. La evolución en la estructura se presenta en el gráfico a continuación:

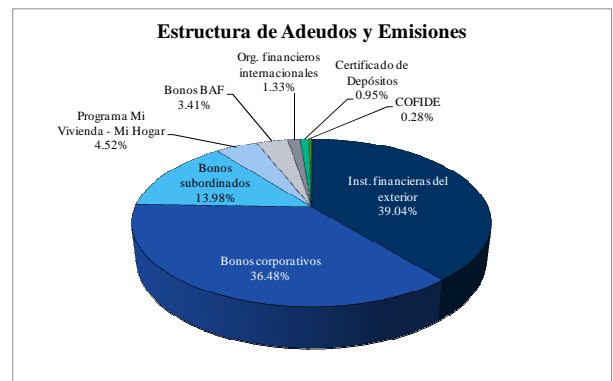


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: *Equilibrium*

Respecto a los depósitos y obligaciones del Banco, se registra un mayor nivel de depósitos a la vista y ahorro, así como en depósitos a plazo, los mismos que interanualmente se incrementan en 1.96% y 4.72%, respectivamente. En ambos casos es la participación del público la que impulsa el crecimiento. De lo detallado se observa una menor concentración por depositante, pasando los 10 principales de 13.31% a 11.84% y de considerar los primeros 20 de 20.13% a 17.41%, respectivamente.

<sup>1</sup> Bancos grandes incluye a BCP, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank.

En relación a las emisiones, las mismas retroceden en 10.69% entre ejercicios producto de la amortización en julio de 2016 de la segunda emisión internacional por US\$300.0 millones, contrarrestando las emisiones locales en Bonos Corporativos por S/400.0 millones y en Bonos de Arrendamiento Financiero por S/205.1 millones. Por su parte, los adeudos retroceden en 22.60% interanualmente tras vencerse préstamos con China Development Bank y Bank of America, así como por las amortizaciones parciales de los financiamientos contraídos con Wells Fargo Bank y Standard Chartered.

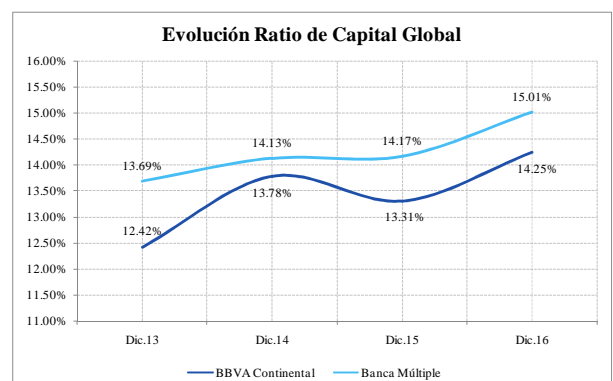


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: *Equilibrium*

En términos patrimoniales, el Banco presenta un patrimonio neto 11.72% superior al registrado el ejercicio previo, alcanzando los S/6,988.9 millones. El mayor patrimonio contable se alcanza, adicional a los resultados del ejercicio en curso, por la capitalización parcial de las utilidades generadas, la misma que incrementa el capital social en S/617.2 millones y las reservas en S/137.4 millones, respectivamente.

### Solvencia

Al finalizar el ejercicio 2016, la solvencia del Banco, medida a través del ratio de capital global, mantiene un adecuado nivel pasando de 13.31% a 14.25% entre ejercicios. La mejora en el indicador antes mencionado responde a un mayor patrimonio efectivo (+9.65%), el mismo que totaliza S/9,001.3 millones por la capitalización de utilidades descrita en el párrafo previo, así como por un menor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado cambiario (-57.70%).



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

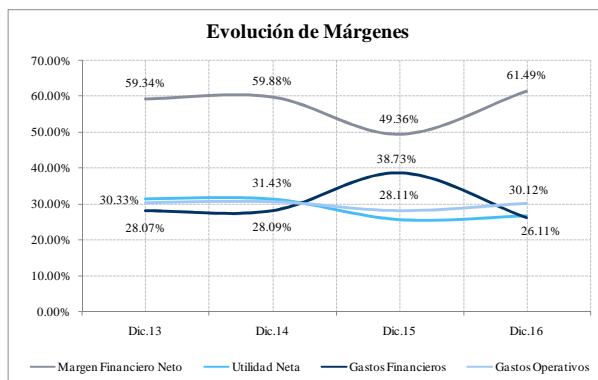
### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos financieros del Banco retroceden en 6.48% respecto al ejercicio previo, alcanzando los S/5,010.8 millones. La disminución regis-

trada no responde a una menor generación de las actividades de intermediación del Banco, sino a una menor ganancia cambiaria. En ese sentido, el Banco registra un incremento en los ingresos por créditos directos de S/368.5 millones entre el 2015 y 2016, mientras que la ganancia cambiaria retrocede en S/884.7 millones.

En cuanto a los gastos financieros, estos retroceden interanualmente en 36.95% totalizando S/1,308.5 millones, asociado a dos efectos: los cambios contables antes mencionados respecto al registro de los gastos financiero por los repos con el BCRP, y una menor pérdida por productos financieros derivados (-S/270.9 millones y -S/674.3 millones, respectivamente).

Por lo antes expuesto, el resultado financiero bruto crece entre ejercicios en 12.78% hasta llegar a S/3,702.3 millones, exhibiendo una mejora en el margen financiero bruto de 61.27% a 73.89%. Luego de incorporar el gasto de provisiones por colocaciones neto de recupero y venta de cartera, la utilidad financiera neta aumenta en 16.51% hasta S/3,081.2 millones, mientras que el margen financiero neto se aprecia de 49.36% a 61.49%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Para el periodo analizado, el Banco registra un adecuado control de los gastos operativo, toda vez que los gastos generales retroceden en S/37.2 millones mientras que los gastos de personal y directorio incrementan en S/40.1 millones, en línea con el incremento de los colaboradores (de 5,529 a 5,707). No obstante, el menor nivel de ingresos financieros resulta en que la medición de los gastos operativos respecto a estos últimos se incrementa de 28.11% a 30.12%.

Tras considerar la carga operativa, la utilidad neta de la Entidad alcanza S/1,338.0 millones, retrocediendo en 2.45% respecto a lo registrado en el ejercicio previo; sin embargo, el margen neto logra mejorar de 25.60% a 26.70%, superando al registrado en promedio por la banca múltiple (24.69%), aunque por debajo de lo que presentan sus pares (28.79%).

El resultado neto alcanzado por el Banco permite registrar un retorno promedio sobre activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE) de 1.68% y 20.20%, respectivamente, ambos por debajo de lo exhibido el ejercicio previo.

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del ejercicio 2016, el Banco presenta un menor volumen de fondos disponibles, el mismo que retrocede

entre ejercicios en 13.32%. En esa línea, la partida de caja y bancos cae en 10.89%, mientras que las inversiones negociables y a vencimiento lo hacen en 32.14%. En cuanto al portafolio de inversiones, este se encuentra compuesto en 98% por instrumentos de riesgo soberano. Tal es así que el Banco presenta Certificados de Depósitos del BCRP por S/2,789.8 millones y S/674.9 millones de bonos soberanos de la República del Perú. Cabe mencionar que el portafolio retrocede en 32.14% entre ejercicios por el vencimiento natural de ciertos Certificados de Depósitos.

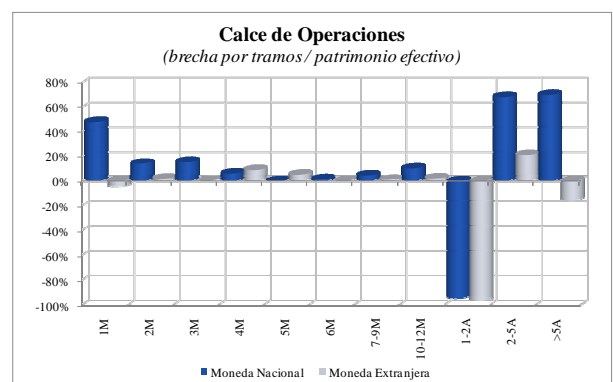
Lo anterior aporta a los indicadores de liquidez de BBVA Continental. De este modo, el ratio en moneda nacional alcanza 25.49% y en moneda extranjera 42.20%, siendo ambos ligeramente menores a lo registrado en promedio por la banca múltiple (27.40% y 43.91%, respectivamente).

Adicionalmente, el Banco cumple con todos los ratios de liquidez establecidos mediante la Resolución SBS N° 9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas en MN de 64.68% (mínimo legal de 5%), cumpliendo a su vez con los ratios de cobertura de liquidez en moneda local y moneda extranjera.

Liquidez	Dic.15	Dic.16	Sector
Disponible / Dep. Vista y Ahorro	1.02	0.87	0.90
Disponible / Depósitos Totales	0.61	0.51	0.53
Disponible / Activo Total	0.36	0.32	0.32
Colocaciones netas / Dep. Totales	0.99	1.00	1.04
Liquidez en MN	26.33%	25.49%	27.40%
Liquidez en ME	49.23%	42.20%	43.91%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio 2016, el Banco presenta descálces 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, asociado a los repos pactados con el BCRP y sus respectivas cuentas en garantía. Adicionalmente, la Entidad registra descálces positivos en moneda local en la brecha de hasta un mes, de 2 a 5 años y mayor a 5 años. Al respecto cabe mencionar que los descálces son mitigados con el saldo de inversiones financieras temporales, así como con los saldos disponibles que mantiene en caja, contando además con un plan de contingencia para un eventual caso de *stress* de liquidez.

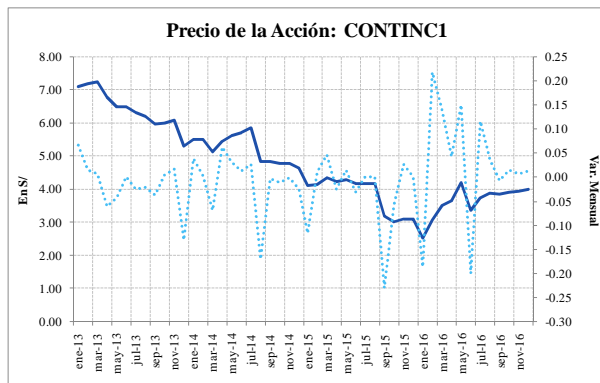


Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que el BBVA Continental mantiene parámetros internos para la administración del calce de sus operaciones, realizando 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 escenarios de incrementos y disminución de tasas a fin de determinar la estrategia a seguir respecto a la posición, así como el riesgo dispuesto a asumir para obtener una mayor rentabilidad.

### Acciones

La clasificación otorgada a la acción de BBVA Continental (CONTINC1) se mantiene producto de la estabilidad de los resultados económicos del Emisor, así como en los indicadores de solvencia del mismo. Es de resaltar 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.



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 este sentido, Equilibrium comunica al mercado que durante el ejercicio 2016, los ingresos percibidos por BBVA Continental correspondientes a Actividades Complementarias representan el 0.210% de sus ingresos totales.



**BBVA CONTINENTAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Miles de S/)

ACTIVOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>11,733,560</b>	<b>14,523,652</b>	<b>23,340,885</b>	<b>20,799,872</b>
Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto.	4,016,749	3,449,050	5,210,274	3,535,771
Fondos Interbancarios	25,155	20,002	363,579	728,010
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>15,775,464</b>	<b>17,992,704</b>	<b>28,914,738</b>	<b>25,063,653</b>
<b>Colocaciones Vigentes</b>				
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>38,510,255</b>	<b>42,041,163</b>	<b>47,788,430</b>	<b>49,714,249</b>
Refinanciados y reestructurados	593,079	762,547	858,275	941,511
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	690,928	976,191	1,077,109	1,252,171
<b>Cartera Problema</b>	<b>1,284,007</b>	<b>1,738,738</b>	<b>1,935,384</b>	<b>2,193,683</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>39,794,262</b>	<b>43,779,901</b>	<b>49,723,814</b>	<b>51,907,932</b>
Menos:				
Provisiones de Cartera	-1,788,607	-1,973,022	-2,192,644	-2,347,278
Intereses y Comisiones No Devengados	-31,316	-38,393	-43,740	-48,896
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>37,974,339</b>	<b>41,768,486</b>	<b>47,487,430</b>	<b>49,511,758</b>
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	996,526	1,289,702	1,814,810	1,338,291
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	26,276	81,608	139,735	208,856
Inversiones financieras permanentes	92,819	94,911	134,597	219,810
Activos fijos netos	817,970	864,124	878,238	893,216
Otros activos	865,018	804,725	1,746,593	1,384,585
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>56,548,413</b>	<b>62,896,260</b>	<b>81,116,143</b>	<b>78,620,169</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>Total de depósitos y obligaciones</b>	<b>37,364,729</b>	<b>40,119,290</b>	<b>47,784,480</b>	<b>49,311,200</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>617,000</b>	<b>120,000</b>	<b>128,000</b>	<b>-</b>
Adeudados instituciones del país	548,714	622,893	595,922	569,675
Adeudados instituciones del exterior y organismos internacionales	6,220,001	5,406,338	6,329,832	4,790,597
Cuentas por pagar por pactos de recompra	-	2,540,900	9,205,400	-
<b>Total de adeudados</b>	<b>6,768,715</b>	<b>8,570,131</b>	<b>16,131,154</b>	<b>5,360,272</b>
Bonos Corporativos	4,439,062	4,739,911	5,291,643	4,440,172
Bonos de Arrendamiento Financiero	139,875	274,650	285,275	405,100
Obligaciones subordinadas en circulación	606,195	1,543,865	1,729,667	1,680,261
<b>Total emisiones</b>	<b>5,185,132</b>	<b>6,558,426</b>	<b>7,306,585</b>	<b>6,525,534</b>
Intereses y otros gastos por pagar	215,412	210,966	354,286	438,757
Cuentas por pagar	919,959	1,073,849	1,741,439	9,030,512
Provisiones para créditos indirectos	82,947	105,629	130,916	132,042
Otros pasivos	503,923	560,101	1,283,296	832,961
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>51,657,817</b>	<b>57,318,391</b>	<b>74,860,156</b>	<b>71,631,278</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	2,724,770	3,246,531	3,784,146	4,401,368
Reservas	846,838	977,350	1,111,786	1,249,175
Ajustes al patrimonio	14,649	10,208	-11,549	380
Resultados no realizados	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	1,304,338	1,343,780	1,371,604	1,337,968
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4,890,596</b>	<b>5,577,868</b>	<b>6,255,987</b>	<b>6,988,891</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>56,548,413</b>	<b>62,896,260</b>	<b>81,116,143</b>	<b>78,620,169</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Miles de S/)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>4,138,637</b>	<b>4,275,685</b>	<b>5,357,875</b>	<b>5,010,790</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>1,161,839</b>	<b>1,201,024</b>	<b>2,075,114</b>	<b>1,308,453</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>2,976,799</b>	<b>3,074,661</b>	<b>3,282,761</b>	<b>3,702,337</b>
<b>Provisiones, netas</b>	<b>-521,128</b>	<b>-514,475</b>	<b>-638,181</b>	<b>-621,180</b>
Recuperaciones y reversiones	577,576	724,501	692,650	863,497
Venta de cartera	239,561	381,855	565,084	440,859
Otros ajustes (diferencia en cambio)	-41,197	-48,723	-146,489	29,045
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>2,455,671</b>	<b>2,560,186</b>	<b>2,644,580</b>	<b>3,081,157</b>
Ingresos por servicios financieros	766,327	862,826	979,469	1,041,095
Gastos por servicios financieros	-89,071	-98,054	-135,105	-610,030
Ingresos por venta de cartera	-	-	63,664	25,780
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>3,132,928</b>	<b>3,324,958</b>	<b>3,552,608</b>	<b>3,538,002</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>1,255,316</b>	<b>1,307,824</b>	<b>1,506,111</b>	<b>1,509,037</b>
Personal y Directorio	603,734	653,425	685,099	725,218
Generales	651,582	654,400	821,012	783,819
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>1,877,612</b>	<b>2,017,134</b>	<b>2,046,497</b>	<b>2,028,965</b>
Valuación de activos y provisiones	29,726	53,674	79,143	103,366
Depreciaciones y amortizaciones	80,318	90,642	99,983	119,410
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	2,968	8,724	20,847	-37,206
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,770,536</b>	<b>1,881,542</b>	<b>1,888,218</b>	<b>1,768,984</b>
Impuesto a la renta	466,198	537,762	516,615	431,016
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,304,338</b>	<b>1,343,780</b>	<b>1,371,604</b>	<b>1,337,968</b>

Fuente: Formas A y B de la SBS

RATIOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>Liquidez</b>				
Disponible / depósitos a la vista	0.72	0.74	1.02	0.87
Disponible / depósitos totales	0.42	0.45	0.61	0.51
Disponible / Activo total	0.28	0.29	0.36	0.32
Colocaciones netas / depósitos totales	1.02	1.04	0.99	1.00
Liquidez en MN	28.35%	22.39%	26.33%	25.49%
Liquidez en ME	58.18%	62.54%	49.23%	42.20%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	-	50.51%	64.98%	64.68%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) ME	-	17.06%	26.15%	14.55%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	123.15%	150.60%	126.50%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	194.52%	150.60%	126.50%
<b>Endeudamiento</b>				
Ratio de capital global (%)	12.42%	13.78%	13.31%	14.25%
Pasivo / Patrimonio	10.56	10.28	11.97	10.25
Pasivo / Activo	0.91	0.91	0.92	0.91
Colocaciones Brutas / Patrimonio	8.14	7.85	7.95	7.43
Cartera atrasada / Patrimonio	14.13%	17.50%	17.22%	17.92%
Cartera vencida / Patrimonio	2.74%	4.07%	3.63%	3.43%
Compromiso patrimonial	-10.32%	-4.20%	-4.11%	-2.20%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	1.74%	2.23%	2.17%	2.41%
Cartera deteriorada / Colocaciones brutas	3.23%	3.97%	3.89%	4.23%
Cartera deteriorada+ventas / Coloc.brutas+ventas	3.81%	4.80%	5.20%	5.22%
Provisiones / Cartera Atrasada	258.87%	202.11%	203.57%	187.46%
Provisiones / Cartera deteriorada	139.30%	113.47%	113.29%	107.00%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen neto	31.52%	31.43%	25.60%	26.70%
Margen financiero bruto	71.93%	71.91%	61.27%	73.89%
Margen financiero neto	59.34%	59.88%	49.36%	61.49%
Margen de operaciones	45.37%	47.18%	38.20%	40.49%
ROAE	28.61%	25.67%	23.18%	20.20%
ROAA	2.45%	2.25%	1.90%	1.68%
Componente extraordinario de utilidades	580,544	733,225	713,497	826,291
Rendimiento de préstamos	8.42%	8.13%	7.73%	8.11%
Costo de depósitos	1.51%	1.08%	0.90%	1.19%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos de operación / Activos totales	2.22%	2.08%	1.86%	1.92%
Gastos de personal / Colocaciones brutas	1.52%	1.49%	1.38%	1.40%
Gastos operativos / Ingresos financieros	30.33%	30.59%	28.11%	30.12%
Gastos operativos / Margen bruto	42.17%	42.54%	45.88%	40.76%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	14.59%	15.28%	12.79%	14.47%
<b>Otros indicadores e Información adicional</b>				
Ingresos de intermediación promedio	3,629,318	3,738,226	4,044,263	4,483,294
Costos de intermediación promedio	1,115,273	1,052,664	1,343,335	1,246,520
Utilidad proveniente de la actividad de intermediación	2,514,046	2,685,563	2,700,928	3,236,774
Número de deudores	413,407	416,123	415,238	450,104
Crédito promedio (en S/)	96,259	105,209	119,748	115,324
Número de personal	5,327	5,421	5,529	5,707
Número de oficinas	312	322	331	322
Ventas anualizadas (en miles de S/.)	240,089	382,237	684,477	542,747
Castigos anualizados (en miles de S/)	0	0	0	0
Ventas / Colocaciones + Ventas	0.60%	0.87%	1.36%	1.03%

## ANEXO I

## Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Holding Continental	46.12%
Newco Perú	46.12%
Accionistas Minoritarios	7.76%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Alex Fort Brescia	Presidente
Pedro Brescia Moreyra	Primer Vicepresidente
Ignacio Lacasta Casado	Segundo Vicepresidente
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Director Gerente General
Mario Brescia Moreyra	Director
Fortunato Brescia Moreyra	Director
Javier Marín Estévez	Director
José Ignacio Merino Martín	Director
Jorge Donaire Meca	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.12.2016

Plana Gerencial	
Eduardo Torres-Llosa Villacorta	Director Gerente General
Ignacio Fernández-Palomero Morales*	Finanzas
María Guadalupe Pérez Suárez	Engineering
Enriqueta González de Sáenz	Servicios Jurídicos y Cumplimiento
Javier Balbín Buckley	Corporate & Investment Banking
Gonzalo Camargo Cárdenas	Business Develop & 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 el 01 de marzo de 2017 en reemplazo de Ignacio de la Luz.

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**ANEXO II**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – BBVA CONTINENTAL**

Instrumento	Clasificación Anterior (A1 30.06.16)*	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 a Plazo (Hasta un año)	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 a Plazo (Mayores a un año)	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 y Sexto 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 Primer y 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	1ª Clase.pe	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

\* Sesión de Comité del 29 de setiembre de 2016

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

© 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.