



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

INTELIGO BANK LTD. – SUCURSAL PANAMÁ

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 31 de octubre de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Linda Tapia

Analista Asociado

etapia@equilibrium.com.pa

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	AA.pa
Perspectiva	Estable

*Referirse al Anexo I para más información sobre la calificación asignada.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Inteligo Bank, Ltd. – Sucursal Panamá, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AA.pa otorgada como Entidad a Inteligo Bank Ltd. - Sucursal Panamá (en adelante, Inteligo Panamá o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La decisión del Comité recoge el soporte patrimonial que recibe Inteligo Panamá por ser sucursal de Inteligo Bank Ltd. – Bahamas (en adelante, Inteligo Bahamas o Casa Matriz), el cual pertenece al Grupo Financiero Intercorp Perú Ltd. Este Grupo cuenta con una amplia trayectoria en Perú, a través del manejo de negocios en distintos sectores económicos, dentro de los cuales se encuentra el financiero, contando con el control del Banco Internacional del Perú (Interbank), cuarto banco dentro de la plaza peruana a nivel de depósitos, patrimonio y colocaciones, contando a la fecha con una calificación internacional de Baa2 (*long term debt*), con *outlook* positivo, otorgada por Moody's Investors Service Inc. y AA+.pe otorgada a los Bonos Corporativos por Equilibrium. Además, pondera positivamente el modelo de negocios de Inteligo Bank, el mismo que mantiene el 100% de su cartera de créditos respaldada con depósitos a plazo fijo colocados en su Casa Matriz, mitigando el riesgo crediticio de la Entidad. Igualmente, se ha tomado en consideración que el Banco recibe fondeo directamente de su Casa Matriz, lo que mitiga el riesgo de liquidez dados los descortes que registra entre activos y pasivos. No menos importante resulta que la Casa Matriz mantiene adecuados indicadores de

solvencia patrimonial, rentabilidad y calidad de préstamos, aún a pesar de la reducción a nivel de activos.

No obstante, lo anterior, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor calificación la escala operativa que ostenta y la dependencia de los negocios que le pueda proveer su Casa Matriz. La decisión estratégica de Inteligo Bahamas de reducir la participación en operaciones respaldadas por depósitos (*Back to Back*), incide negativamente en los resultados de Inteligo Panamá, ya que en su mayoría estos créditos son colocados en la sucursal. Sobre este punto cobra gran importancia conocer cuál va a ser la estrategia de Casa Matriz para la operación en Panamá, considerando que el 100% de sus operaciones son créditos "Back to Back" y la intención es ir reduciendo la exposición en este segmento. Por otro lado, Inteligo Bahamas mantiene un enfoque de negocios que se plasma en la concentración de activos en inversiones financieras. Estas inversiones se encuentran colocadas principalmente en fondos de inversión, los cuales por su naturaleza no cuentan con calificación de riesgo; sin embargo, los títulos de estos fondos son colocados en instrumentos que cuentan con calificación. Otra variable que se pondera en la evaluación corresponde a la baja participación de las acciones comunes dentro del patrimonio neto de Inteligo Bahamas, lo cual genera ciertos riesgos de cara a sus indicadores de solvencia, aunque a lo largo de los ejercicios evaluados la Casa Matriz ha sido consistente con el porcentaje de reparto de dividendos.

Finalmente, Equilibrium considera que la posición financiera del Banco está fuertemente soportada sobre el buen desempeño de su Casa Matriz. Pese a ello, Equilibrium estará dando seguimiento a los principales indicadores

financieros de Inteligo Panamá, así como a las nuevas iniciativas de negocio adoptadas por su Casa Matriz, a fin de comunicar oportunamente al mercado cualquier modificación en el nivel de riesgo del Banco calificado.

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

- Expansión de la base de activos productivos y activos fuera de balance por parte de la Casa Matriz, en conjunto con un crecimiento sostenido en la operación de Intercorp Perú, Ltd.
- Incremento progresivo en la diversificación geográfica de clientes atendidos por la Casa Matriz.
- Mejora en el perfil del portafolio de inversiones gestionado por la Casa Matriz, a fin de mitigar los riesgos de mercado y disminuyendo las brechas de liquidez bajo el enfoque contractual.
- Incremento en la porción de acciones comunes sobre el patrimonio total de Inteligo Bahamas.
- Mayor número de bancos corresponsales y disponibilidad de líneas de financiamiento en la Casa Matriz.

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

- Desmejora en los niveles de calidad de cartera en la Casa Matriz, lo que a su vez implique una mayor constitución de reservas que impacte los resultados anuales.
- Reducción del índice de suficiencia patrimonial presentado por Inteligo Bahamas respecto al promedio histórico.
- Surgimiento de pérdidas no esperadas significativas derivadas del portafolio de inversiones gestionado por Inteligo Bahamas y/o desmejora en el calce de liquidez.
- Disminución en la calidad crediticia del accionista indirecto del Banco.
- Aparición de eventos relevantes de riesgo reputacional que impacten al Banco o a su Casa Matriz.
- Ausencia de definición en la estrategia de negocio de Inteligo Sucursal Panamá a raíz del cambio de estrategia de la Casa Matriz de no incentivar la colocación de préstamos *back to back*.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Inteligo Bank, Ltd. - Sucursal Panamá (en adelante, Inteligo Panamá o el Banco) fue constituida el 10 de enero de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá. El Banco opera bajo una licencia bancaria internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Las operaciones bancarias en Panamá (principalmente las actividades de recepción y otorgamiento de préstamos) están sujetas a los requerimientos regulatorios y de supervisión de la SBP.

Inteligo Panamá funciona como sucursal operativa de su Casa Matriz, Inteligo Bank Ltd. – Bahamas¹ (en adelante, Inteligo Bahamas o Casa Matriz), la cual cuenta con licencia bancaria otorgada por el Banco Central de Bahamas. Casa Matriz se dedica a realizar operaciones de Banca Privada a clientes de alto perfil económico, principalmente peruanos, ofreciendo servicios de custodia de valores, gestión de patrimonios, asesoría de inversiones, ejecución de operaciones de compra y venta de títulos valores en diferentes mercados, facilidades de transferencia a múltiples cuentas, entre otras. Asimismo, Inteligo Bahamas busca continuar ampliando la agilidad y alcance de sus servicios financieros, por lo que se encuentra renovando su plataforma tecnológica. Esto traería consigo un mayor grado de fidelización en los clientes del Banco, que eventualmente se traduciría en mayores ingresos por comisiones.

Grupo Económico

Inteligo Bank, Ltd. es una sucursal de Inteligo Bank Ltd. – Bahamas, quien a su vez es 100% propiedad de Inteligo Group Corp., y ésta a su vez es 100% propiedad de Intercorp Financial Services Inc. Ésta última sociedad se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Lima y es propiedad de Intercorp Perú Ltd. Es importante indicar que Intercorp Perú es uno de los grupos empresariales más importantes de dicho país. Asimismo, el brazo financiero del Grupo es Intercorp Financial Services, Inc., dentro de la cual se encuentra Inteligo Bahamas.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial Inteligo se muestra en el Anexo II del presente informe.

Durante el 2018 se dio la renuncia del Sr. Omar Alvarado como director independiente de la Junta Directiva. La entidad contaba con 2 directores independientes, la salida de uno de ellos, no implicó incumplimiento para la regulación de Bahamas (5 directores internos y 1 independiente), sin embargo, han solicitado la autorización temporal a la SBP hasta que se apruebe el nombramiento por parte de las autoridades del segundo director independiente.

En la plana Gerencial, también se dio el cambio del Sr. Guillermo Villanueva, Gerente División Finanzas, posición

¹ Anexo III incluye breve análisis financiero.

que ha sido reemplazada por el Sr. Peter Stanziola, quien cuenta con experiencia en banca.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación de Inteligo Panamá en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto a la Banca Internacional (base consolidada), la cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia Internacional que operan desde Panamá.

Participación Banca Internacional	Inteligo Bank – Sucursal Panamá			
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018
Créditos Directos	2.6%	2.9%	1.7%	1.2%
Depósitos Totales	2.2%	2.5%	1.4%	1.0%
Patrimonio	0.3%	0.3%	0.5%	0.5%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

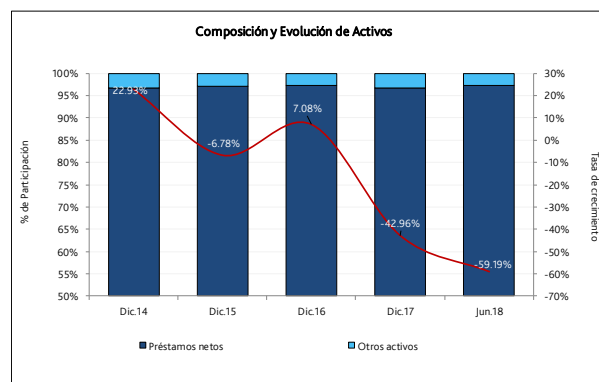
Inteligo a nivel de Gobierno Corporativo cuenta con 8 comités, los cuales son responsables de la toma de decisiones, aprobación de créditos, evaluación, control y seguimiento de riesgos, administración y manejo de activos y pasivos financieros, cumplimiento de las regulaciones sobre prevención de blanqueo de capitales, auditoría interna y externa, seguridad y estrategias de inversión.

Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos del Banco es adecuada, encontrándose de acuerdo con las directrices del Banco Central de Bahamas y de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

ANÁLISIS FINANCIERO INTELIGO BANK, LTD. - SUCURSAL PANAMÁ

Activos y Calidad de Cartera

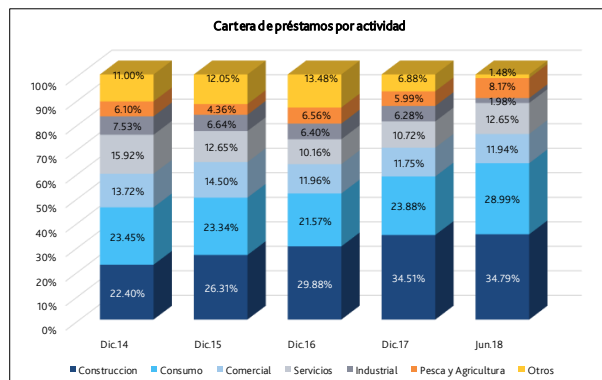
Inteligo Panamá registra activos por US\$120.6 millones, contrayéndose en un 59.19% con respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior obedece a la reducción de la cartera de colocaciones del Banco (-59.28%), la cual pasa de US\$286.8 millones en junio de 2017 a US\$116.8 millones para el primer semestre de 2018. No obstante, la cartera se mantiene como el principal activo al representar el 96.86% del balance.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Se hace importante mencionar, que Inteligo Panamá recibe de su Casa Matriz las operaciones crediticias, las cuales en un 100% corresponden a préstamos respaldados con depósitos (*Back to Back*) mantenidos en Inteligo Bahamas. Es por ello que la reducción observada en el portafolio de préstamos está en línea con la decisión estratégica de Casa Matriz de ir reduciendo sus créditos *Back to Back* y reemplazarlos por créditos otorgados directamente desde Bahamas, en los cuales obtiene un mayor rendimiento que en los préstamos *Back to Back*, impactando directamente en el crecimiento de la cartera de Inteligo Panamá.

La Entidad presenta una cartera de crédito colocada en su totalidad a clientes localizados en Perú y orientada principalmente al sector corporativo. Por actividad económica y en línea con decrecimiento del portafolio de colocaciones, se observan retrocesos en todos los segmentos, siendo los más significativos los registrados en construcción (-56.11%) y consumo (-48.54%). No obstante, mantienen su representatividad dentro de la cartera de préstamos. A continuación, se muestra la distribución de la cartera por actividad:

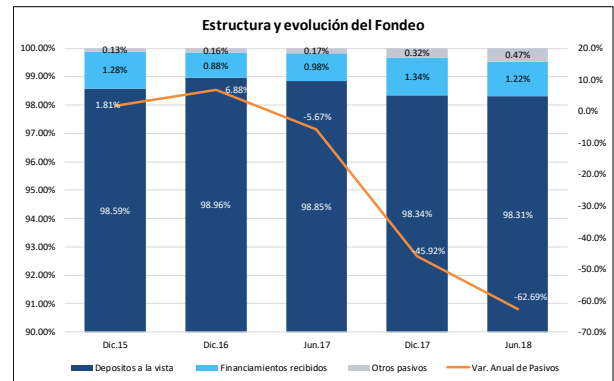


Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a la calidad de sus activos, su modelo de negocios (créditos *Back to Back*) explica que históricamente la Entidad no haya mostrado deterioro alguno. Pese a ello y de acuerdo con la regulación actual a partir del 2016 el Banco registra una reserva dinámica por US\$4.6 millones, la cual representa 3.91% de la cartera bruta, brindando a su vez un colchón adicional ante una eventual pérdida no esperada en su portafolio de créditos.

Pasivos y Estructura de Fondeo

Los pasivos del Banco se componen en un 98.31% por depósitos a la vista y 1.22% por financiamientos recibidos, ambos rubros colocados por Casa Matriz para cubrir las necesidades de financiamiento de Inteligo Panamá. A junio 2018 los pasivos totalizaron US\$105.8 millones mostrando una reducción de 62.69%, reflejo de la tendencia decreciente de los depósitos a la vista cuyo saldo pasa de US\$280.3 millones en junio de 2017 a US\$104.0 millones a junio de 2018.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Por el lado de los financiamientos, al 30 de junio de 2018, los mismos ascienden a US\$1.3 millones, los cuales como indicamos anteriormente corresponden a obligaciones por pagar a Casa Matriz. A partir de marzo de 2018 estas obligaciones generan un interés de 1.50% (2.0% en el 2017).

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio registra una variación positiva interanual de 23.79% al situarse en US\$14.8 millones principalmente producto de la retención de las utilidades del periodo. Al revisar la estructura del patrimonio, el mismo se encuentra conformado en 48.87% por las utilidades retenidas, 30.86% por las provisiones dinámicas y 20.27% por el capital social, sin mostrar variaciones significativas en su composición. No obstante, dicha estructura agrega volatilidad al patrimonio al mantener una importante proporción en utilidades retenidas.

Solvencia

La SBP requiere que las sucursales de bancos extranjeros de licencia internacional reporten anualmente sobre el cumplimiento de la adecuación de capital requerido en el país de origen de su Casa Matriz. De acuerdo a ello, el Banco Central de Bahamas ha establecido un requerimiento mínimo de solvencia de 8.0% de sus activos ponderados por riesgo o 5.0% de sus activos totales. Al 30 de junio de 2018, la Casa Matriz mantiene un Índice de Adecuación de Capital de 24.3% (32.6% al cierre de 2017), cumpliendo con la regulación.

Resulta relevante señalar que el impacto de la NIIF 9 a nivel de la Casa Matriz fue positivo, registrando un aumento de US\$8.8 millones a nivel patrimonial (utilidades retenidas). Lo anterior se encuentra explicado por la reclasificación de inversiones disponibles para la venta que generó un impacto positivo de US\$9.9 millones, afectado por la reducción de US\$1.1 millones producto de la simulación de pérdida esperada en valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales. El Banco, junto con su Casa Matriz, hará uso de la excepción a la norma, que permite la implementación de NIIF 9 sin la necesidad de re-expresar periodos anteriores, reconociéndose como parte del balance de apertura, el 1 de enero de 2018, en la sección de fondos de capital.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2016, los ingresos financieros totalizan

US\$3.8 millones, reduciéndose interanualmente en un 54.96%, reflejo del comportamiento de su cartera de colocaciones. En tanto, los gastos financieros muestran igual tendencia, al reducirse en un 65.46% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando la suma de US\$1.0 millones, ante una menor captación de depósitos y financiamientos; así como también por menores tasas.

En vista de que los gastos financieros reducen a un mayor ritmo que los ingresos se observa una mejora en el margen financiero, el cual para los primeros seis meses del 2018 representan el 73.20% de los ingresos financieros (65.05% a junio de 2017). En este sentido debemos indicar que la Entidad se beneficia de rendimiento amplios y costo de fondeo bajo, lo que resulta en un margen de intermediación bueno y estable.

No obstante, los resultados del ejercicio se ven afectados por una carga operativa que se mantiene relativamente estable a pesar de la contracción del balance. Producto de lo anterior, el índice de eficiencia operacional evidencia un deterioro al pasar de 47.86% en junio de 2017 a 78.46% para los primeros seis meses del 2018.

Todo lo antes expuesto, derivó en una utilidad neta de US\$603.1 mil, la cual disminuye interanualmente en 78.96%. No obstante, los indicadores de rentabilidad del Banco se siguen colocando en niveles satisfactorios reportando un retorno promedio del accionista (ROAE) de 21.26% y un retorno promedio de los activos (ROAA) de 1.37%, aunque debemos destacar su importante reducción con respecto a igual periodo del año anterior (67.25% y 2.00%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

Los niveles de liquidez de la Entidad son bajos, lo que responde a la composición de sus pasivos, los cuales en su totalidad corresponden a depósitos y financiamientos recibidos de Casa Matriz. En lo que respecta al calce de sus operaciones Inteligo Panamá presenta descalces contractuales entre activos y pasivos en tramos menores a seis meses, no obstante, sus pasivos comprenden depósitos y obligaciones de su Casa Matriz, lo que reduce el riesgo de liquidez de sus operaciones. Es importante destacar que, debido al soporte que recibe Inteligo Panamá por parte de Inteligo Bahamas, los depósitos a la vista provistos por Casa Matriz no son exigibles bajo escenarios de alto estrés financiero.

INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ACTIVOS						
Efectivo	3	3	3	3	6	6
Depósitos en bancos	958	760	939	480	543	433
Total de efectivo y depósitos en bancos	961	763	942	482	548	438
Total de fondos disponibles	961	763	942	482	548	438
Préstamos brutos	303,253	283,558	304,493	286,848	172,508	116,805
Créditos vigentes	303,253	283,558	304,493	286,848	172,508	116,805
Menos:						
Reserva para pérdida en préstamos	0	0	0	0	0	0
Préstamos netos	303,253	283,558	304,493	286,848	172,508	116,805
Intereses acumulados por cobrar	5,782	5,424	6,046	5,850	3,932	2,186
Activo fijo, neto	1,562	1,058	1,385	1,108	820	563
Otros activos	2,677	2,126	807	1,206	1,112	602
TOTAL DE ACTIVOS	314,235	292,929	313,672	295,495	178,921	120,595
PASIVOS						
Depósitos captados	300,707	280,974	301,411	280,270	161,992	104,008
A la vista Extranjeros - Casa Matriz	300,707	280,974	301,411	280,270	161,992	104,008
Financiamientos Recibidos Casa Matriz	4,740	3,650	2,689	2,778	2,201	1,295
Otros pasivos	334	359	483	492	532	494
TOTAL DE PASIVOS	305,782	284,983	304,583	283,539	164,724	105,796
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital asignado	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva dinámica	0	0	4,567	4,567	4,567	4,567
Utilidades acumuladas de periodos anteriores	0	0	(4,567)	0	1,522	6,629
Utilidad del ejercicio	5,454	4,946	6,089	4,388	5,107	603
TOTAL PATRIMONIO	8,454	7,946	9,089	11,956	14,196	14,799
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	314,235	292,929	313,672	295,495	178,921	120,595

INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ
ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Ingresos financieros	15,691	15,946	16,915	8,449	15,617	3,805
Intereses sobre préstamos	15,691	15,946	16,915	8,449	15,617	3,805
Gastos financieros	5,350	5,581	5,861	2,953	5,248	1,020
Intereses sobre depósitos	5,350	5,581	5,861	2,953	5,248	1,020
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	10,341	10,365	11,054	5,496	10,369	2,785
Comisiones netas						
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	10,341	10,365	11,054	5,496	10,369	2,785
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	10,341	10,365	11,054	5,496	10,369	2,785
Ingresos diversos	-1	1	4	1	2	3
Otros ingresos	-1	1	4	1	2	3
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	10,341	10,366	11,058	5,497	10,372	2,789
Gastos generales y administrativos	4,887	5,419	4,969	2,631	5,265	2,185
Gastos operacionales generales	2,366	2,751	2,054	1,032	2,067	604
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,958	2,091	2,351	1,284	2,563	1,265
Gastos de depreciación y amortización	563	578	564	316	635	317
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5,454	4,946	6,089	2,866	5,107	603
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	5,454	4,946	6,089	2,866	5,107	603.1

INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
LIQUIDEZ						
Disponible / Depósitos totales	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%
Disponible / Total de activos	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%
Activos líquidos + inversiones / Depósitos totales	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%
Préstamos netos / Depósitos totales	100.8%	100.9%	101.0%	102.3%	106.5%	112.3%
Préstamos netos / Fondo total	99.3%	99.6%	100.1%	101.3%	105.1%	110.9%
20 mayores depositantes / Total depósitos	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Liquidez Legal (mínimo 30%)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	54.2%	54.0%
SOLVENCIA						
Índice de Adecuación de Capital- Casa Matriz	19.8%	26.6%	23.8%	24.7%	32.6%	24.4%
Capital primario / Activos Ponderados por Riesgo	19.8%	26.6%	23.8%	24.7%	31.6%	23.7%
Pasivos totales / Patrimonio (número de veces)	36.2	35.9	33.5	23.7	11.6	7.1
Pasivos totales / Activos totales	97.3%	97.3%	97.1%	96.0%	92.1%	87.7%
Pasivos totales / Capital y Reservas	101.9	95.0	40.2	37.5	21.8	14.0
Préstamos brutos / Patrimonio	35.9	35.7	33.5	24.0	12.2	7.9
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Compromiso patrimonial	0.0%	0.0%	-50.2%	-38.2%	-32.2%	-30.9%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos + morosos + castigados / Préstamos Brutos + castigado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	-	-	-	-	-	-
Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos	-	-	-	-	-	-
Reserva dinámica / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	1.5%	1.6%	2.6%	3.9%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	-	-	-	-	-	-
Reserva para préstamos / Cartera pesada	-	-	-	-	-	-
20 mayores deudores / Préstamos brutos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
RENTABILIDAD						
ROAE	69.0%	60.3%	71.5%	67.3%	43.9%	21.3%
ROAA	1.9%	1.6%	2.0%	2.0%	2.1%	1.4%
Margen financiero	65.9%	65.0%	65.3%	65.0%	66.4%	73.2%
Margen operacional neto	65.9%	65.0%	65.4%	65.1%	66.4%	73.3%
Margen neto	34.8%	31.0%	36.0%	33.9%	32.7%	15.8%
Rendimiento sobre préstamos	5.7%	5.4%	5.8%	5.9%	6.5%	5.4%
Rendimiento sobre inversiones	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Rendimiento sobre activos productivos	5.7%	5.4%	5.7%	5.9%	6.5%	5.4%
Costo de fondeo	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.2%	1.7%
Spread financiero	3.8%	3.5%	3.7%	3.8%	4.3%	3.7%
Otros Ingresos / Utilidad neta	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.5%
EFICIENCIA						
Gastos operativos / Activos promedio	1.7%	1.8%	1.6%	1.7%	2.1%	2.3%
Gastos operativos / Ingresos financieros	31.1%	34.0%	29.4%	31.1%	33.7%	57.4%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	47.3%	52.3%	44.9%	47.9%	50.8%	78.46%
Gastos de personal / Ingresos financieros	12.5%	13.1%	13.9%	15.2%	16.4%	33.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.3%
Eficiencia operacional ⁴	47.3%	52.3%	44.9%	47.86%	50.8%	78.4%
Créditos brutos / Número de personal	5,054	4,648	4,545	4,098	2,464	1,669
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	15,691	15,946	16,915	17,218	15,617	10,973
Gastos anualizados de intermediación (US\$ miles)	5,350	5,581	5,861	5,972	5,248	3,315
Resultados anualizados de la actividad de intermediación (US\$ miles)	10,341	10,365	11,054	11,246	10,369	7,659
Número de deudores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito promedio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Número de personal	60	61	67	70	70	70
Número de oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos anualizados (US\$miles)	0	0	0	0	0	0
% castigos (12 meses) / Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos

Compromiso Patrimonial = (Créditos vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

Cartera Pesada: Sub-normal, Dudoso e Irrecuperable

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio+ Patrimonio-1) / 2}

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activot+ Activot-1) / 2}

Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

Eficiencia operativa = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + otros ingresos)

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – INTELIGO BANK, LTD. – SUCURSAL PANAMÁ

Instrumento	Calificación Anterior	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	AA.pa	AA.pa	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.

ANEXO II
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – INTELIGO BANK LTD. – SUCURSAL PANAMÁ

Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Inteligo Group, Corp.	100%
Total	100%

Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2018

Directorio	
Roberto Hoyle	Presidente
Felipe Morris	Secretario
Carlos Rodríguez-Pastor	Vicepresidente
Reynaldo Roisenvit	Director Ejecutivo
Ramón Barúa	Director
Iván Hooper	Director Independiente
Vacante	Director Independiente

Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

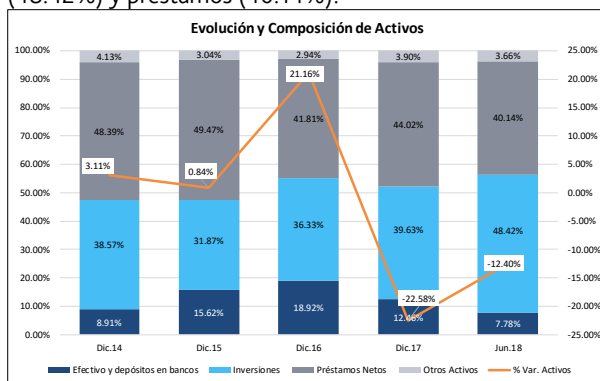
Plana Gerencial al 30.06.2018

Plana Alta Gerencia	
Victor Vinatea	Gerente General
Silka Rodriguez	Gerente División Internacional
Jorge Montes	Gerente División Operaciones
Peter Stanzola	Gerente División Finanzas
Gonzalo Pérez	Gerente División Comercial Internacional

Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

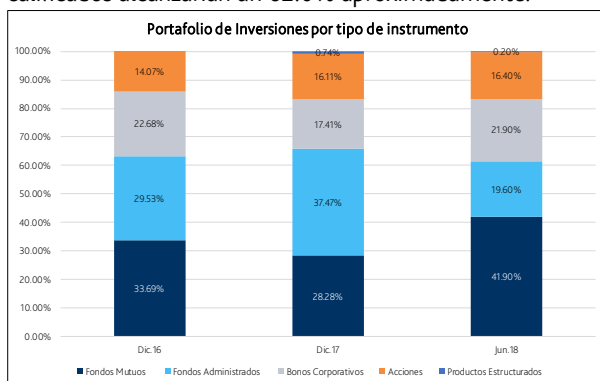
ANEXO III INTELIGO BANK, LTD. - BAHAMAS

Al 30 de junio de 2018, Inteligo Bahamas registra activos por US\$948.2 millones, reduciéndose en un 12.40% con respecto a igual periodo del año anterior, producto del menor volumen de créditos (-23.71%), compensado en parte por el incremento en las inversiones (11.09%). El menor ritmo de crecimiento del balance se debió a acciones tomadas por la Administración; entre ellas, salir de aquellas cuentas que no les brindaban un retorno adecuado, y en el lado de las inversiones, salir de activos y destinar recursos a inversiones en acciones que les darían un mayor rendimiento. Producto de su modelo de negocio, los activos se encuentran compuestos por inversiones (48.42%) y préstamos (40.14%).



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Durante el 2018, producto de la entrada en vigencia de la NIIF9 se observó un cambio en la composición del portafolio de inversiones, siendo que el 78.12% se encuentran en valores a valor razonable con cambios en resultados y 21.89% en valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales. En el 2017, el 100% de las inversiones se mantenían en este último. Como indicamos anteriormente dicho cambio resultó en un impacto positivo en el capital del Banco de US\$8.8 millones, específicamente utilidades retenidas. En lo que respecta al perfil de riesgo de las inversiones, un 5.91% del portafolio cuenta con calificación, no obstante, los fondos mutuos (41.90% del portafolio) y los fondos administrados por terceros (19.60%), invierten sus recursos en instrumentos calificados, con lo cual los instrumentos calificados alcanzarían un 62.0% aproximadamente.



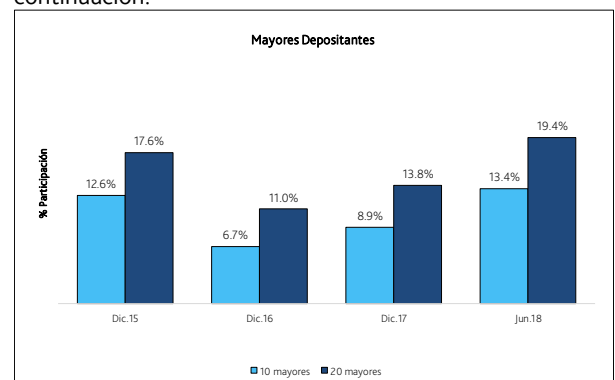
Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al portafolio de préstamos, la estrategia de la Entidad se centra en la reducción de la cartera garantizada con depósitos (*back to back*) y dinamizar los créditos directos en la búsqueda de obtener mayores rendimientos. Lo anterior explica el incremento de la participación de los

créditos directos a 55.12% de la cartera total (35.87% a junio de 2017), mientras que los créditos "*back to back*" ahora representan el 43.83% (63.73% a junio de 2017). Respecto a la calidad, no se observan deterioros, con lo cual las necesidades de provisiones siguen siendo mínimas. Durante el 2018, la actualización de los parámetros de pérdida esperada, resultó en la liberación de reservas por US\$224.6 mil.

Fuera de balance, Inteligo Bahamas mantiene Activos Bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés) por US\$3,729.0 millones, presentando un incremento de 2.7% con respecto a junio de 2017. Estos activos se constituyen como los principales generadores de ingresos por comisiones.

Al 30 de junio de 2018, los pasivos totalizan US\$757.4 millones, retrocediendo un 14.91% con respecto a igual periodo del año anterior, explicado por el menor saldo en depósitos captados (-27.14%), tanto depósitos a la vista (-28.59%) como a plazo (-25.95%). Es importante mencionar que el 84.76% de los pasivos de Inteligo Bahamas corresponden a depósitos recibidos de clientes, los cuales totalizan US\$642.0 millones al 30 de junio de 2018. A nivel de riesgo de concentración, los mayores deudores incrementan su proporción, según se detalla a continuación:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio neto asciende a US\$190.9 millones, reduciéndose en 0.78%, producto principalmente del pago de dividendos por US\$46.5 millones, el cual representó el 80.0% de la utilidad del periodo, dentro del límite de acuerdo a su política de dividendos (80.0% de las utilidades del periodo). En cuanto al índice de solvencia, el mismo se mantiene adecuado, al reportar una relación de 24.3% (32.6% al cierre de 2017).

Al 30 de junio de 2018, Inteligo Bahamas presenta un resultado neto de US\$27.1 millones, registrando una variación interanual de -15.74%. Este resultado se explica por menores ganancias en venta de inversiones (-67.7%) y el registro de pérdidas en instrumentos financieros por US\$2.3 millones. Las comisiones, principal componente del resultado, mostraron un incremento de (21.62%) contrarrestando la evolución negativa del resultado financiero. Lo anterior permitió mantener indicadores de rentabilidad adecuados (ROAE de 27.70% y ROAA de 5.23%).

A Jun.18 el indicador de liquidez fue de 10.70% (14.69% excluyendo los depósitos "*Back to Back*"), por debajo del 20% exigido por las normas prudenciales. En ese sentido, Inteligo Panamá nos han indicado que el mismo se ha regularizado manteniéndose cercano al 20%.

Inteligo Bank Ltd. Bahamas
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
ACTIVOS						
Efectivo	13	13	9	9	8	9
Depósitos en bancos	86,633	153,078	224,776	118,492	114,534	73,745
Total de efectivo y depósitos en bancos	86,646	153,091	224,785	118,492	114,542	73,753
Valores FVOCI	353,581	306,125	429,420	413,342	355,889	100,452
Valores FVPL	21,412	6,348	2,053		8,576	358,718
Total Inversiones	374,993	312,473	431,473	413,342	364,465	459,170
Préstamos brutos	470,908	486,032	497,659	499,006	405,063	380,680
Créditos vigentes	470,908	486,032	497,659	499,006	405,063	380,680
Créditos vencidos	0	0	0	0		
Créditos morosos	0	0	0	0		
Menos:						
Reserva para pérdida en préstamos	480	1,079	1,079	254	268	30
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0	0	
Préstamos netos	470,428	484,953	496,580	498,751	404,795	380,650
Intereses acumulados por cobrar	9,863	10,119	10,010	10,191	8,100	7,447
Activo fijo, neto	7,539	6,216	7,661	29,350	6,869	9,128
Activos intangibles			4,505		3,909	
Otros activos	22,733	13,475	12,764	12,309	16,946	18,092
TOTAL DE ACTIVOS	972,202	980,327	1,187,778	1,082,435	919,626	948,239
PASIVOS:						
Depósitos captados	770,781	787,809	961,291	881,047	695,258	641,966
A la vista	215,021	279,694	441,826	396,662	328,914	283,259
A Plazo	555,760	508,115	519,465	484,384	366,344	358,707
Financiamientos Recibidos	40,096	20,000	20,000	0	0	96,000
Otros pasivos	11,140	9,549	12,029	9,013	12,101	19,407
TOTAL DE PASIVOS	822,017	817,358	993,320	890,059	707,359	757,373
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital asignado	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Reserva Regulatoria	1,142	1,727	6,294	6,294	6,294	4,567
Ganancias (Pérdida) No realizada en valores	7,761	1,474	10,169	16,386	10,324	-491
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	79,411	104,496	107,001	117,494	117,495	139,656
Utilidades del ejercicio	41,871	35,272	50,994	32,201	58,146	27,135
TOTAL PATRIMONIO	150,185	162,969	194,458	192,375	212,259	190,866
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	972,202	980,327	1,187,778	1,082,434	919,618	948,239

Inteligo Bank Ltd. Bahamas
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Ingresos financieros	34,404	39,341	39,847	22,679	42,937	18,797
Intereses sobre préstamos	24,210	25,663	25,321	12,620	24,958	10,051
Intereses sobre Depósitos	19	27	411	533	1,087	600
Intereses sobre Valores	10,175	13,651	14,115	9,526	16,892	8,146
Gastos financieros	17,257	16,556	16,677	8,401	15,936	5,972
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	17,147	22,785	23,170	14,278	27,001	12,825
Comisiones netas	28,711	34,047	27,482	14,769	28,642	17,962
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	45,858	56,832	50,652	29,047	55,643	30,787
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	-825	0	-847
Provisión para pérdidas en inversiones	5,400	9,239	0	0	4,682	1,400
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	40,458	47,593	50,652	29,872	50,961	30,234
Ingresos diversos	18,274	7,274	20,494	12,232	28,918	5,192
Ganancia en Instrumentos Financieros a valor razonable	20,756	4,883	3,795	(444)	(713)	(2,325)
Ganancia por venta de activos financieros disp. para la venta	-5,400	-1,699	11,269	10,667	26,025	3,442
Ingresos por dividendos	2,811	4,559	5,207	1,330	2,946	3,469
Otros ingresos	107	-469	223	679	660	607
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	58,732	54,867	71,146	42,104	79,879	35,426
Gastos generales y administrativos	16,861	19,595	20,152	9,902.5	21,733	8,292.4
Gastos operacionales generales	6,990	10,827	10,439	6,563	11,754	5,630
Gastos de personal y otras remuneraciones	9,250	7,086	7,761	2,305	7,817	2,662
Gastos de depreciación y amortización	621	1,682	1,952	1,034	2,162	
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	41,871	35,272	50,994	32,201	58,146	27,134
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	41,871	35,272	50,994	32,201	58,146	27,134

INTELIGO BANK LTD. BAHAMAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
Liquidez						
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	11.2%	19.4%	23.4%	13.4%	16.5%	11.5%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	40.3%	54.7%	50.9%	29.9%	34.8%	26.0%
Efectivo y depósitos en bancos / Activos totales	8.9%	15.6%	18.9%	10.9%	12.5%	7.8%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos totales	59.9%	59.1%	68.3%	60.4%	68.9%	83.0%
Préstamos netos / Depósitos totales	61.0%	61.6%	51.7%	56.6%	58.2%	59.3%
Préstamos netos / Fondo total	58.0%	60.0%	50.6%	56.6%	58.2%	51.6%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	-	-	-	-	-	-
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	-	-	-	-	-	-
Préstamos brutos / Depósitos totales	61.1%	61.7%	51.8%	56.6%	58.3%	59.3%
Capital						
Índice de Adecuación de Capital - Casa Matriz	19.8%	26.6%	23.8%	24.7%	32.6%	24.4%
Capital primario / Activos Ponderados por Riesgo	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	5.5	5.0	5.1	4.6	3.3	4.0
Pasivos / Activos	84.6%	83.4%	83.6%	82.2%	76.9%	79.9%
Pasivos / Capital y Reservas	38.9	37.6	37.8	33.9	26.9	30.8
Préstamos brutos / Patrimonio	3.1	3.0	2.6	2.6	1.9	2.0
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Compromiso patrimonial	-1.1%	-1.7%	-3.8%	-3.4%	-3.1%	-2.4%
Calidad de Activos						
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos y morosos + castigos / Préstamos Brutos + castigos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	0.2%	0.4%	1.3%	1.3%	1.6%	1.2%
Reservas para cartera + dinámicas/ Créditos vencidos y morosos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad y Eficiencia						
ROAE ²	29.2%	22.5%	28.5%	33.6%	28.6%	27.7%
ROAA ¹	4.4%	3.6%	4.7%	5.4%	5.5%	5.2%
Margen financiero ³	49.8%	57.9%	58.1%	63.0%	62.9%	68.2%
Margen operacional neto	170.7%	139.5%	178.5%	185.7%	186.0%	188.5%
Margen neto	121.7%	89.7%	128.0%	142.0%	135.4%	144.4%
Rendimiento sobre préstamos	5.5%	5.4%	5.1%	5.1%	5.5%	5.1%
Rendimiento promedio sobre inversiones	2.9%	4.0%	3.8%	4.6%	4.2%	3.6%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	3.7%	4.2%	3.8%	3.9%	4.2%	4.0%
Costo de fondeo	2.1%	2.0%	1.9%	1.6%	1.9%	1.7%
Spread financiero	1.6%	2.1%	1.9%	2.3%	2.3%	2.3%
Ingresos diversos / Utilidad neta	43.6%	20.6%	40.2%	38.0%	49.7%	19.1%
Eficiencia						
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%	2.1%	2.0%
Gastos operativos / Ingresos financieros	49.0%	49.8%	50.6%	43.7%	50.6%	44.1%
Gastos operativos / Margen bruto	98.3%	86.0%	87.0%	69.4%	80.5%	64.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	26.9%	18.0%	19.5%	10.2%	18.2%	14.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.1%	1.5%	1.6%	1.3%	1.2%	1.9%
Eficiencia operacional ⁵	26.3%	30.6%	28.3%	24.0%	25.7%	23.0%
Créditos brutos / Número de personal	-	-	-	-	-	-

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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