



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

INTELIGO BANK LTD. – SUCURSAL PANAMÁ

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 24 de noviembre de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

Lead Analyst

farroyo@equilibrium.com.pa

Instrumento

Calificación*

Entidad

AA.pa

Perspectiva

Estable

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.

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 y 2016 de Inteligo Bank, Ltd. – Sucursal Panamá, así como las cifras No Auditadas para junio 2016 y 2017. 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 20/01/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener 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 calificación asignada al Banco considera el soporte financiero implícito que le provee indirectamente su accionista, Intercorp Perú Ltd. En línea con lo anterior, también se pondera la fortaleza económica de su accionista, un grupo empresarial con amplia trayectoria en Perú, ya que consolida empresas de múltiples industrias, cada una de las cuales mantiene un amplio reconocimiento. Además, su principal empresa, el Banco Internacional del Perú, S.A.A. – Interbank, ostenta calificación Baa2 por Moody's Investors Service, (grado de inversión en escala internacional). Asimismo, la decisión recoge algunos mitigantes de riesgo inherentes al modelo de negocio de Inteligo Panamá, ya que, por ejemplo, el Banco mantiene una cartera de préstamos 100% garantizada por parte de depósitos a plazo fijo colocados en su Casa Matriz – Inteligo Bank, Ltd. (en adelante, Inteligo Bahamas o Casa Matriz), lo cual reduce el riesgo crediticio que se origina de esta cartera. Asimismo, se reconoce que el Banco se fondea de manera directa con su Casa Matriz, siendo este un mitigante ante los descalces registrados en las brechas contractuales entre activos y pasivos, toda vez que dicho financiamiento es considerado estable. No menos importante resulta que la Casa Matriz ha mantenido buenos niveles de solvencia

patrimonial, rentabilidad, concentración en mayores clientes y calidad de préstamos, así como su buen nivel de *expertise* en su modelo de negocio orientado a Banca Privada y gestión de portafolios propios y de terceros. Adicional, a fecha de este análisis, Inteligo Bahamas, mantiene una importante participación dentro del mercado de valores, no solamente con las adquisiciones de inversiones, sino también con Activos Bajo Administración (AUM, por sus siglas en inglés) recibidos de clientes.

No obstante, a lo anterior, la calificación del Banco se limita por su escala operativa y relativa dependencia hacia los negocios que le pueda proveer su Casa Matriz. Dicho aspecto sensibilizaría la operación de Inteligo Panamá ante la posible materialización de los riesgos correspondientes a su Casa Matriz, principalmente aquellos que se relacionan al portafolio de inversiones que gestiona dicha operación. Por lo tanto, se ha sopesado el espacio de mejora que existe en la calidad crediticia de los títulos valores registrados en el portafolio de la Casa Matriz, ya que alrededor de la mitad de los títulos no cuenta con grado de inversión en escala internacional, aunque sí existe un componente significativo de fondos e instrumentos de renta variable. Dicho factor se ve mitigado por la diversificación del portafolio en cuanto a tipo de instrumento y al alto volumen de ingresos que genera la Casa Matriz a través del portafolio de títulos valores. En este sentido, la administración de Inteligo Bahamas estará orientándose a la compra de títulos con alto rendimiento

para impulsar la rentabilidad de dicho banco, con el fin de cumplir con su objetivo de mantener el ROAE en 25% o más. Otro aspecto que se pondera en la evaluación es el bajo componente de acciones comunes dentro del patrimonio neto de Inteligo Bahamas, lo cual es un aspecto que se pudiese ver sensibilizado ante una distribución de dividendos de proporción relevante en relación a sus utilidades retenidas, aunque esto se encuentra mitigado por la distribución promedio del 80% de las utilidades anuales, en conjunto con los altos niveles de rentabilidad.

Al 30 de junio de 2017, Inteligo Panamá mantiene un importante volumen de Activos Bajo Administración, alcanzando los US\$4,514 millones, los mismos que se

incrementan en 1.9% respecto al ejercicio de diciembre de 2016, comportamiento que se mantiene al alza durante los últimos periodos analizados, lo que indica un crecimiento sostenido en su base diversificada de ingresos operativos. Equilibrium considera que la posición financiera del Banco está fuertemente soportada sobre el buen desempeño que ha reflejado su Casa Matriz a lo largo de los años. En ese sentido, Equilibrium continuará haciendo seguimiento a los principales indicadores financieros de Inteligo Panamá y a su Casa Matriz, a fin de que la calificación asignada recoja adecuadamente los riesgos 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 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 los niveles de 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.

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 constituido el 10 de enero de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá. El Banco opera bajo una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le otorga el derecho a realizar operaciones bancarias hacia el exterior desde sus oficinas en Panamá. Inteligo Panamá funciona como sucursal operativa de su Casa Matriz Inteligo Bank Ltd. (en adelante, Inteligo Bahamas o Casa Matriz), la cual cuenta con licencia bancaria otorgada por el Banco Central de Bahamas.

La operación que mantiene Inteligo Panamá corresponde a lo que en términos bancarios se denomina como *booking branch*, estando su Casa Matriz en Bahamas limitada a las tareas legales y de cumplimiento, respecto de las regulaciones de dicha jurisdicción. Por lo tanto, el Banco funciona como una entidad que, aunque en este momento tiene una cartera de productos financieros limitada a préstamos, gestiona:

- Un presupuesto propio de alrededor de US\$15 millones anuales.
- Una nómina de 70 colaboradores.
- Capacidad operativa para gestionar Activos Bajo Administración por más de US\$5,000 millones.
- Recursos tecnológicos por US\$12 millones.
- Bienes inmuebles valorizados en US\$6 millones.
- Capital humano con capacidad de operar la totalidad de las operaciones del Banco, de ser necesario.

La Casa Matriz de Inteligo Panamá se dedica a realizar operaciones de Banca Privada a clientes de alto perfil económico, principalmente peruanos. Actualmente, Inteligo Bahamas ofrece 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.

Para los próximos años, 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 100% propiedad de Inteligo Group Corp., y ésta a su vez es 100% propiedad de Intercorp Financial Services Inc. Ésta última sociedad es controlada, respectivamente, en 59.1% y 76.96% de forma directa e indirecta por parte del holding Intercorp Perú Ltd. Es importante indicar que Intercorp Perú es uno de los grupos empresariales más importantes de dicho país. Cabe precisar que el brazo financiero del grupo es Intercorp Financial Services, Inc., compañía que mantiene la propiedad del Banco Internacional de Perú – Interbank. A

esta compañía pertenece Inteligo Bahamas, Casa Matriz del banco calificado.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial Inteligo Bank, se presenta en el anexo II. No hubo cambios relevantes con respecto a la evaluación anterior.

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. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Jun. 2017
Créditos Directos	2.9%	2.6%	2.9%	2.8%
Depósitos Totales	2.7%	2.2%	2.5%	2.4%
Patrimonio	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, la Junta Directiva ha creado los Comités de Gestión Integral de Riesgos (GIR), Comité de Crédito, Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, Comité de Auditoría Interna, el Comité Ejecutivo y el Comité de Seguridad.

Gestión de Riesgo Crediticio

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas del Banco establecen límites de exposición por país, industria y deudor. El Comité de Crédito designado por la Junta Directiva, supervisa periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros que implican un riesgo para el Banco.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Estos riesgos son gestionados a través del Comité ALCO, con especial énfasis en el portafolio de inversiones e índices de liquidez.

Con el fin de evaluar este riesgo y su posible impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, la administración del Banco lleva a cabo simulaciones para determinar la sensibilidad de los mismos. El análisis de sensibilidad elaborado por parte de la Casa Matriz mide el impacto en los instrumentos financieros luego de aumentos y disminuciones en las tasas de intereses de mercado.

A partir de estos análisis, el Banco también ha establecido límites de pérdida máxima para su portafolio propio de inversiones, además que se han establecido lineamientos para adquirir títulos que no tengan una duración prolongada.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, el Banco ha establecido una serie de lineamientos para medir sus

niveles de disponibilidad con respecto a sus pasivos de más rápida exigibilidad. En particular, el Banco monitorea sus calces de liquidez bajo escenarios contractuales, además de la volatilidad de sus depósitos. Si bien, Inteligo Bank - Sucursal de Panamá no necesita cumplir con un índice regulatorio de liquidez, a diferencia de los bancos en Panamá en donde la SBP es el supervisor de origen, Inteligo Bahamas sí necesita cumplir con un índice de liquidez donde ha establecido un cálculo interno que es similar (pero no idéntico) al cálculo de liquidez legal.

Gestión de Riesgo Operacional

La política de Riesgo Operativo manejada a nivel de Inteligo Bank asigna una serie de responsabilidades a las diferentes áreas del Banco, con el objetivo de que cada una de ellas ejerza un rol sobre la gestión de este tipo de riesgo, además de que establece una metodología de autoevaluación sobre los diferentes tipos de incidentes que puedan suscitarse.

Dado que la operativa del Banco incluye el manejo de inversiones por cuenta de la Casa Matriz, la captación de fondos de clientes y el cumplimiento de normativas en las distintas jurisdicciones en donde la Entidad opera, se han establecido políticas internas de control de gestión orientadas principalmente a procesos. Asimismo, el Banco realiza revisiones periódicas a los procedimientos operativos para fortalecer la eficiencia y el control, así como para neutralizar las debilidades identificadas.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

La máxima autoridad de Inteligo Bank para la gestión de este riesgo es el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales. Dicho comité está conformado por dos Directores, Vicepresidencia – Gerencia General, Gerente de la División Internacional (Bahamas) quien funge como Oficial de Reporte de Lavado de Dinero, además del Gerente de Cumplimiento (Panamá), Gerencia Comercial, Gerente de la División de Operaciones, Jefe Corporativo de Riesgo y Gerente de Auditoría.

Se destaca que, en el último periodo fiscal, el Banco ha realizado mejoras en cuanto a la adecuación de sus controles para prevenir el lavado de activos. Una de estas mejoras consiste en la elaboración de múltiples políticas en abril de 2016, dirigidas a normar los principales aspectos ligados a este riesgo. Las principales políticas promulgadas son las siguientes:

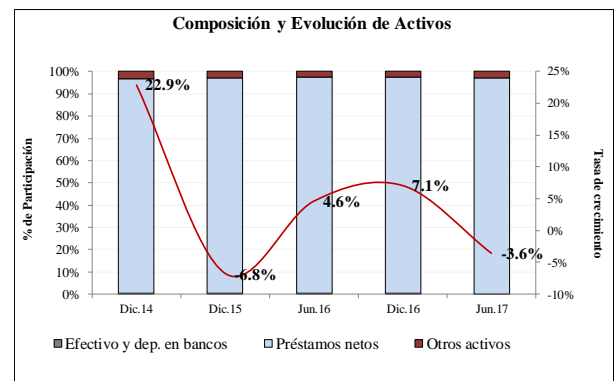
- **Política de Alta de Cliente:** Dirigida a todos los colaboradores del Banco y que establece los criterios esenciales para la identificación de clientes riesgos y/o sospechosos. También se dirige a normar el proceso de debida diligencia para clientes riesgosos.
- **Política de Clasificación de Riesgo de Cumplimiento de Clientes:** Establece tres niveles de riesgo (Alto, Moderado, Bajo) y las diferentes variables que deben ser consideradas al momento de clasificar a los clientes en estas categorías. Se definen los límites de aprobación y planes de acción, dependiendo de estas clasificaciones.

En adición a estas políticas, el Banco ha establecido normas adicionales que se segregan a partir de las dos políticas anteriores, tales como: Conozca a su Intermediario Financiero, Conozca a su Empleado, las generalidades sobre FATCA y las generalidades sobre la Debida Diligencia Continua, esta última aplicada a los clientes de mayor riesgo.

ANÁLISIS FINANCIERO INTELIGO BANK, LTD. - Sucursal Panamá¹

Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2017, Inteligo Panamá mantiene activos por US\$295.5 millones, los mismos que disminuyen en 3.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el primer semestre del 2017, el comportamiento de los activos se vio influenciado por el retroceso en los depósitos colocados en bancos, pero en mayor medida por la disminución de US\$17.6 millones en la cartera de préstamos, a raíz de la menor asignación de nuevos préstamos pignorados por parte de la Casa Matriz. Tal como se presenta en el siguiente gráfico, la cartera de préstamos ha conformado una parte significativa de las operaciones de Inteligo Panamá, en donde las otras cuentas ejercen históricamente una participación menor al 5%.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Es importante señalar que el 100% del saldo en cartera se encuentra cubierto por garantías reales en Inteligo Bahamas, lo que neutraliza el posible riesgo crediticio que se pueda originar en esta cartera. Por tal razón, la cartera de Inteligo Panamá no ha presentado morosidad. Sin embargo, a pesar de esta condición, la SBP le ha exigido al Banco establecer una provisión dinámica a partir de diciembre 2016 por US\$4.6 millones, lo que representa el 1.6% de la cartera y le brinda una cobertura aún más robusta sobre la cartera de préstamos.

En relación a los créditos colocados por Inteligo Panamá, los mismos son congruentes con su Licencia de Banca Internacional, por tal motivo el 84.8% de los créditos son de origen extranjero (Perú 78.6%, otros 6.22%). Asimismo, la mayor parte de las operaciones crediticias del Banco se orientan hacia el segmento de banca corporativa, con una participación de 77.0% del total de la esta cartera para el primer semestre del 2017.

¹ En el anexo III se presente un breve análisis financiero de Inteligo Bank, Ltd. (Bahamas).

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 30 de junio del 2017, los pasivos del Banco suman US\$283.5 millones, lo que representa una disminución de 5.7% en relación al mismo periodo del año anterior, lo que ha sido congruente con el decrecimiento de los préstamos brutos.

La mayor parte del fondeo pasivo de Inteligo Bank continúa siendo la captación de depósitos a la vista colocados por su propia Casa Matriz. Dichos depósitos disminuyeron 5.8% en el último año, como respuesta a la menor colocación de cartera crediticia durante el mismo periodo. Por lo tanto, la Casa Matriz se asegura de que los depósitos recibidos por el Banco estén alineados con relación a su cartera de préstamos. De forma paralela, la Casa Matriz también le provee al Banco de financiamientos en caso de ser necesarios, sin embargo, la participación de esta fuente de fondeo ha sido históricamente baja con respecto al total del pasivo.

El patrimonio neto de Inteligo Panamá suma US\$12.0 millones al cierre de junio 2017, cifra que se distribuye entre US\$3.0 millones de capital común, US\$4.6 millones de reserva dinámica y US\$4.4 millones de utilidades retenidas. Debe tomarse en cuenta que el patrimonio neto muestra un incremento anual de 101.3%, lo cual generó una mejora en el índice de apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) de 50.6 a 23.7 veces entre periodos.

Solvencia

Según lo establecido en la normativa panameña, el Índice de Adecuación de Capital (IAC), no es exigible para los bancos sobre los cuales la SBP ejerce una supervisión de destino, siempre y cuando esta entidad sea una sucursal o subsidiaria de un banco en la que su supervisor de origen también le exija el cumplimiento de un índice de suficiencia patrimonial. Por lo tanto, Inteligo Panamá no tiene la obligación de reportar un índice de suficiencia patrimonial con sus propias cifras presentando el índice de solvencia de su Casa Matriz².

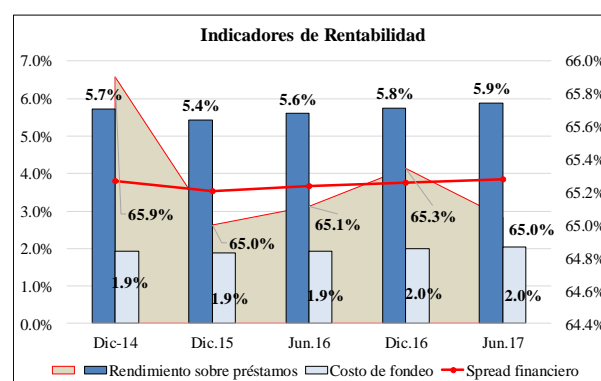
Rentabilidad y Eficiencia

En el primer semestre de 2017, Inteligo Bank - Sucursal Panamá registra una utilidad neta por US\$2.9 millones, registrando una leve disminución de 2.5% en comparación al mismo periodo de 2016. Al mismo tiempo, también significó una baja en la rentabilidad del Banco con respecto a los últimos 12 meses, en donde el ROAE pasó

² Ver anexo III para un mayor detalle de la solvencia patrimonial de la Casa Matriz.

de 84.7% a 54.5% y el ROAA de 1.8% a 2.0% entre periodos. Cabe mencionar que la disminución en el ROAE estuvo mayormente influenciada por el aumento en el patrimonio, como consecuencia de la constitución de la reserva dinámica.

Los intereses ganados por las operaciones de Inteligo Panamá continúan reflejando estabilidad, razón por la cual el margen financiero se ha mantenido en un 65.0%. El margen neto de intermediación permanece en 3.8% a junio 2017, como producto de un aumento leve en el rendimiento promedio sobre activos productivos. Es importante señalar que la Entidad no genera comisiones, por lo que el 100% de los ingresos operativos se originan en los intereses sobre su cartera de préstamos. La evolución que ha presentado la Entidad en algunos indicadores de rentabilidad se presenta a continuación:



En cuanto a los gastos generales y administrativos, estos presentaron un aumento de 11.1% interanualmente. Adicionalmente, el índice de eficiencia operacional se deteriora al pasar de 44.6% a 47.9% respecto a junio 2016, debido a que el resultado financiero bruto creció a menor ritmo que el gasto general y administrativo.

Liquidez y Calce de Operaciones

Inteligo Panamá presenta un descalce contractual en los tramos a corto plazo, debido a que no presenta niveles altos de liquidez en su balance por el modelo de negocio y a su función como *booking branch* de su Casa Matriz.

Es importante destacar que debido al soporte que recibe Inteligo Panamá por parte de Inteligo Bahamas los depósitos a la vista provistos por la Casa Matriz no son exigibles bajo escenarios de alto estrés financiero.

INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ
BALANCE GENERAL
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS					
Efectivo	3	3	3	3	3
Depósitos en bancos	958	760	830	939	480
Total de efectivo y depósitos en bancos	961	763	833	942	482
Préstamos brutos	303,253	283,558	297,881	304,493	286,848
Créditos vigentes	303,253	283,558	297,881	304,493	286,848
Créditos vencidos	0	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0	0
Menos:					
Reserva para pérdida en préstamos	0	0	0	0	0
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0	0
Préstamos netos	303,253	283,558	297,881	304,493	286,848
Intereses acumulados por cobrar	5,782	5,424	5,819	6,046	5,850
Activo fijo, neto	1,562	1,058	932	1,385	1,108
Otros activos	2,677	2,126	1,041	807	1,206
TOTAL DE ACTIVOS	314,235	292,929	306,506	313,672	295,495
PASIVOS					
Depósitos captados	300,707	280,974	297,648	301,411	280,270
A la vista Extranjeros	300,707	280,974	297,648	301,411	280,270
Financiamientos Recibidos Casa Matriz	4,740	3,650	2,466	2,689	2,778
Otros pasivos	334	359	454	483	492
TOTAL DE PASIVOS	305,782	284,983	300,567	304,583	283,539
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital asignado	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva dinámica	0	0	0	4,567	4,567
Utilidades acumuladas de periodos anteriores	0	0	0	(4,567)	
Utilidad del ejercicio	5,454	4,946	2,939	6,089	4,388
TOTAL PATRIMONIO	8,454	7,946	5,939	9,089	11,956
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	314,235	292,929	306,506	313,672	295,495

ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Ingresos financieros	15,691	15,946	8,146	16,915	8,449
Intereses sobre préstamos	15,691	15,946	8,146	16,915	8,449
Gastos financieros	5,350	5,581	2,842	5,861	2,953
Intereses sobre depósitos	5,350	5,581	2,842	5,861	2,953
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	10,341	10,365	5,304	11,054	5,496
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	10,341	10,365	5,304	11,054	5,496
Gastos generales y administrativos	4,887	5,419	2,369	4,969	2,631
Gastos operacionales generales	2,366	2,751	950	2,054	1,032
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,958	2,091	1,148	2,351	1,284
Gastos de depreciación y amortización	563	578	271	564	316
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5,454	4,946	2,939	6,089	2,866
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	5,454	4,946	2,939	6,089	2,866

INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun.17
Liquidez				
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Efectivo y depósitos en bancos / Total de activos	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Préstamos / Depósitos	100.8%	100.9%	101.0%	102.3%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	36.2	35.9	33.5	23.7
Pasivos / Activos	97.3%	97.3%	97.1%	96.0%
Patrimonio / Activos	2.7%	2.7%	2.9%	4.0%
Patrimonio / Préstamos Brutos	2.8%	2.8%	3.0%	4.2%
Depósitos a la vista / Pasivos	98.3%	98.6%	99.0%	98.8%
Financiamientos / Pasivos	1.6%	1.3%	0.9%	1.0%
Índice de Adecuación de Capital ⁵ - Casa Matriz	19.8%	26.6%	23.8%	24.7%
Calidad de Activos				
Préstamos brutos / Activos totales	96.5%	96.8%	97.1%	97.1%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos castigados anualmente / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas totales / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	1.5%	1.6%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	n/a	n/a	n/a	n/a
Reservas totales / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	n/a	n/a
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	n/a	n/a	n/a	n/a
Rentabilidad				
ROAA ¹	1.9%	1.6%	2.0%	2.0%
ROAE ²	69.0%	60.3%	71.5%	54.5%
Rendimiento sobre préstamos	5.7%	5.4%	5.8%	5.9%
Costo de fondeo	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%
Spread financiero	3.8%	3.5%	3.8%	3.8%
Margen financiero ³	65.9%	65.0%	65.3%	65.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	34.8%	31.0%	36.0%	33.9%
Comisiones netas / Utilidad neta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos diversos / Utilidad neta	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
Eficiencia				
Gastos operativos / Ingresos financieros	31.1%	34.0%	29.4%	31.1%
Gastos operativos / Margen bruto	47.3%	52.3%	44.9%	47.9%
Gastos de personal / Ingresos financieros	12.5%	13.1%	13.9%	15.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.7%	1.8%	1.6%	1.7%
Eficiencia operacional ⁴	47.3%	52.3%	44.9%	47.9%
Información adicional				
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	15,691	15,946	16,915	17,218
Gastos anualizados de intermediación (US\$ miles)	5,350	5,581	5,861	5,972
Resultados anualizados de la actividad de intermediación (US\$ miles)	10,341	10,365	11,054	11,246
Número de oficinas	1	1	1	1
Número de personal	60	61	67	70

¹ ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activos totales_t+ Activos totales_{t-1}) / 2}

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

³ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁴ Eficiencia Operacional = Gastos de generales y administrativos / Utilidad antes de provisiones + otros ingresos

⁵ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

ANEXO I

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.16) *	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.

*Informe Publicado el 25 de mayo de 2017.

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
Inteligo Group, Corp.	100%
Total	

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 30.06.2017

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

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 30.06.2017

Plana Alta Gerencia	
Victor Vinatea	Gerente General
Silka Rodriguez	Gerente División Internacional
Jorge Montes	Gerente División Operaciones
Guillermo Villanueva	Gerente División Finanzas
Gonzalo Pérez	Gerente División Comercial Internacional
Alfredo Castro	Gerente División de Tecnología e Información
Alfredo Peña	Jefe de Riesgo Corporativo
Magalis Araúz	Gerente de Auditoría Interna
Arlín Samaniego	Gerente de Cumplimiento

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

ANEXO III

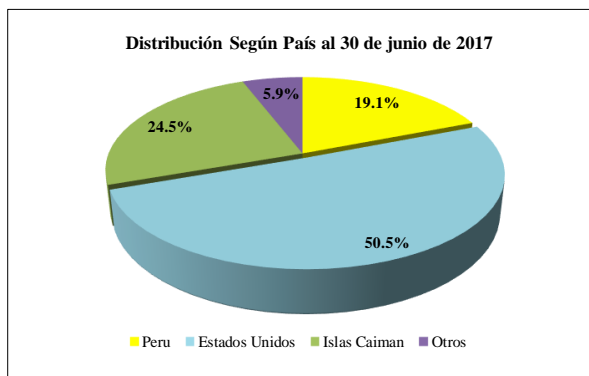
ANÁLISIS FINANCIERO DE INTELIGO BANK,
LTD. (BAHAMAS)

Activos y Calidad de Cartera

Inteligo Bahamas mostró un total de activos por la suma de US\$1,082.4 millones al 30 de junio de 2017, presentando un aumento interanual de 1.4% debido al incremento en las inversiones financieras (+26.1%) y a la cartera de préstamos (+2.9%).

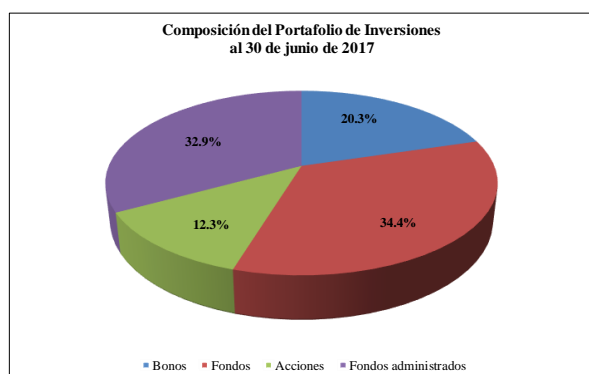
En cuanto al portafolio de inversiones de Inteligo Bahamas, este representa 38.2% del total de los activos. El incremento observado para este ejercicio se origina en la adquisición de inversiones emitidas en el mercado financiero y a la tasa de interés favorable lo que les permiten a los inversores generar más valor.

Por otro lado, debido al mejor entorno que representa colocar instrumento en los Estados Unidos y Perú, el Banco decidió salirse de algunas posiciones mantenidas en instrumentos europeos y del Caribe. Lo cual se puede observar en el siguiente gráfico:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

A continuación, se presenta composición del portafolio de inversiones según tipo de instrumento, observándose un buen grado de diversificación.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad crediticia del portafolio a la fecha de análisis, se destaca que el 54.7% de los bonos cuentan con una calificación de riesgo, mientras tanto, el 31.7% ostenta una calificación promedio para el total de los activos del fondo. Finalmente, más de la mitad del valor de mercado de los fondos administrados se compone de

títulos de valores que sí ostentan calificación de riesgo. De manera aclaratoria, las acciones son instrumentos que no les aplica una calificación de riesgo.

En cuanto a la cartera de préstamos, el 100% del saldo se encuentra cubierto por garantías reales, lo que conlleva a no constituir provisiones por deterioro crediticio.

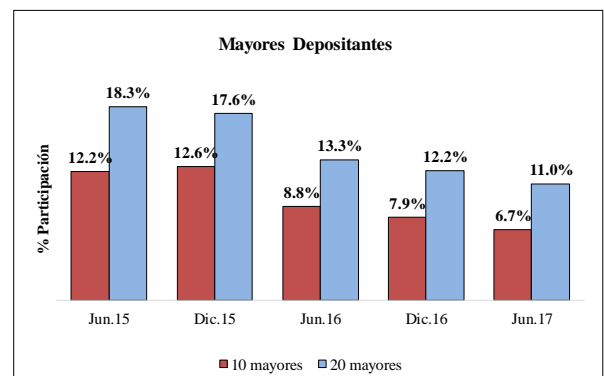
Adicionalmente, al 30 de junio de 2017 la concentración de los 10 mayores deudores de Inteligo Bahamas representan 13.9% del total de cartera, lo que continúa siendo baja con respecto a otros bancos de enfoque primordial hacia la banca corporativa. Esto se relaciona con el hecho que el Banco también mantiene un grupo relevante de créditos orientados a consumo (31.2% de la cartera). Lo anterior demuestra una relativa diversificación de su cartera crediticia, lo que reduce su sensibilidad hacia pérdidas no esperadas.

Por otro lado, al 30 de junio de 2017, 78.6% (US\$392.0 millones) de los créditos están dirigidos a clientes radicados en Perú. Esto denota una relativa concentración de la cartera hacia un país derivado del modelo de negocio llevado a cabo por Inteligo Bahamas y al mercado objetivo de dicho banco.

Al 30 de junio de 2017 los Activos Bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés) presentan un incremento de 7.6%, lo que equivale a US\$4,514 millones entre periodos analizados. Dicha base de activos son consecuencia de la estrategia principal de Inteligo Bank con respecto a la Banca Privada, ya que estos activos generan comisiones en el Estado de Resultados.

Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos de Inteligo Bahamas corresponden en mayor medida a los depósitos recibidos de clientes, los cuales totalizaron US\$881.0 millones al 30 de junio de 2017, lo que presenta una disminución de 0.6% en comparación con el mismo periodo del año anterior debido en gran medida a la variación que presentaron los depósitos a plazo para este ejercicio (-3.1% en comparación con junio 2016). En cuanto a la base pasiva de Inteligo Bahamas, se observa de manera favorable los bajos niveles de concentración en los mayores depositantes. A continuación, se presenta la evolución en la concentración de los 10 y 20 mayores depositantes:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

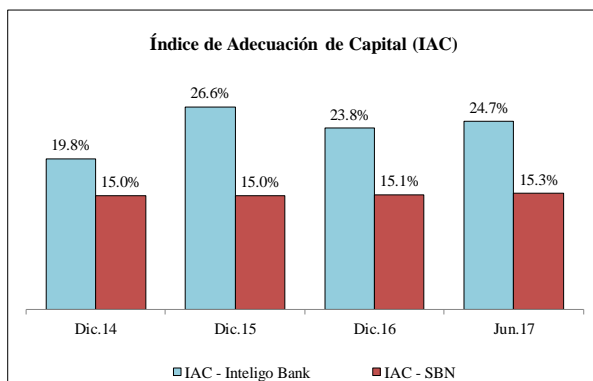
Adicionalmente, el Banco mantiene otras fuentes de fondeo, entre las que se encuentran los financiamientos

otorgados por parte de una entidad bancaria internacional. Además, cuenta con dos bancos corresponsales de primer orden a nivel global.

El patrimonio de Inteligo Bahamas está conformado –en buena medida- por utilidades no distribuidas de periodos anteriores. Las acciones comunes (US\$20.0 millones), representan sólo el 10.4% del total de patrimonio. Esta baja participación de las acciones comunes dentro del patrimonio se ve acentuado por el hecho que la Entidad ha mostrado una tendencia de distribuir aproximadamente el 50% de las utilidades generadas en ejercicios fiscales de años anteriores. En base a esto, la administración de la Casa Matriz señala que se prevé que se disminuya el porcentaje de distribución de dividendos en los próximos años, a fin de apoyar al crecimiento del patrimonio con respecto a los activos ponderados por riesgo.

Solvencia

Al 30 de junio del 2017, el IAC reflejado por Casa Matriz alcanzó 24.7%, el cual muestra un incremento respecto a la cifra registrada a junio 2016 (21.1%). En base a estos resultados Inteligo Bahamas cumple holgadamente con la regulación del Banco Central de Bahamas, donde establece un índice mínimo requerido (IAC) de 8%. Es importante señalar que el 100% del capital elegible para el cálculo del IAC corresponde a partidas de capital primario (*Tier 1*). El siguiente gráfico presenta la comparación del IAC del Banco con el SBN:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Equilibrium, considera que el índice de solvencia de Inteligo Bahamas es relativamente amplio para soportar futuros crecimientos en su base de activos productivos o para absorber riesgos no esperados por riesgo crediticio, de mercado o de liquidez.

Rentabilidad y Eficiencia

Inteligo Bahamas presenta un resultado neto al 30 de junio de 2017 de US\$32.2 millones, lo que se representa

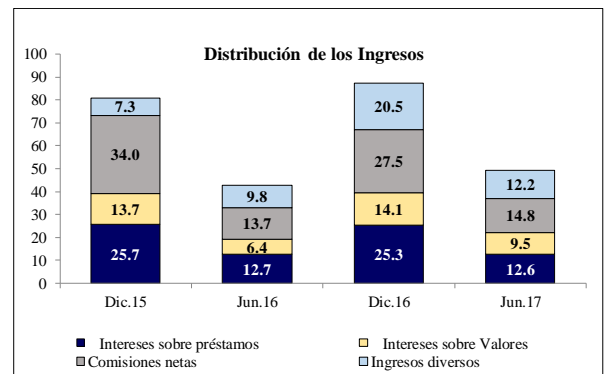
una mejora de 27.4% en relación al mismo periodo del año pasado. Estos resultados le han permitido al Banco alcanzar un ROAA y ROAE de 5.4% y 33.6% respectivamente.

En cuanto a los ingresos financieros, el Banco obtiene ingresos por US\$22.7 millones, registrando una variación positiva de 3.1% en comparación a junio 2016, sustentado principalmente en los mayores ingresos sobre valores que presentó la Entidad para este semestre.

Las comisiones netas equivalen US\$14.8 millones lo que representa un incremento de 7.5% en comparación a junio 2016; lo que obedece al rendimiento que generaron algunos fondos administrados sobre renta variable.

Adicionalmente, los ingresos diversos muestran un saldo de US\$12.2 millones, con una variación positiva de 24.2% interanual debido a las ganancias de capital por concepto de venta de títulos disponibles para la venta por US\$10.7 millones a junio 2017; además de ingresos por dividendos por US\$1.3 millones. Esto le permitió al Banco un mejor desempeño en sus resultados de ingresos financieros para este periodo.

Los gastos generales y administrativos totalizan en este primer semestre del 2017 US\$9.9 millones presentando un aumento de 3% en comparación a junio 2016. Los niveles de eficiencia operacional (24.0%) que muestra Inteligo Bahamas son favorables en relación a entidades bancarias que operan en Panamá. Los ingresos están distribuidos de la siguiente manera:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

En lo que se refiere a liquidez y calce el Banco muestra indicadores adecuados en su balance, que le permite cubrir gran parte del efectivo, depósitos a la vista y de ahorros.

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

	Dic-14	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Jun-17
ACTIVOS					
Efectivo	13	13	13	9	9
Depósitos en bancos	86,633	153,078	219,329	224,973	118,492
Total de efectivo y depósitos en bancos	86,646	153,091	219,342	224,982	118,492
Valores disponibles para la venta	353,581	306,125	319,644	429,420	413,342
Valores a Valor razonable	21,412	6,348	8,064	2,053	
Total Inversiones	374,993	312,473	327,708	431,473	413,342
Préstamos brutos	470,908	486,032	485,159	497,659	499,006
Créditos vigentes	470,908	486,032	485,159	497,659	499,006
Créditos vencidos	0	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0	0
Menos:					
Reserva para pérdida en préstamos	480	1,079	1,079	1,079	254
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0	0
Préstamos netos	470,428	484,953	484,079	496,580	498,751
Intereses acumulados por cobrar	9,863	10,119	9,666	9,814	10,191
Activo fijo, neto	7,539	6,216	11,553	12,165	29,350
Otros activos	22,733	13,475	15,085	12,764	12,309
TOTAL DE ACTIVOS	972,202	980,327	1,067,433	1,187,778	1,082,435
PASIVOS:					
Depósitos captados	770,781	787,809	886,167	961,291	881,047
A la vista	215,021	279,694	386,362	441,826	396,662
A Plazo	555,760	508,115	499,805	519,465	484,384
Financiamientos Recibidos	40,096	20,000	20,000	20,000	0
Otros pasivos	11,140	9,549	8,932	12,029	9,013
TOTAL DE PASIVOS	822,017	817,358	915,099	993,320	890,059
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital asignado	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Reserva Regulatoria	1,142	1,727	1,727	6,294	6,294
Ganancias (Pérdida) No realizada en valores	7,761	1,474	-6,239	10,169	16,386
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	79,411	104,496	111,568	107,001	117,494
Utilidades del ejercicio	41,871	35,272	25,279	50,994	32,201
TOTAL PATRIMONIO	150,185	162,969	152,335	194,458	192,375
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	972,202	980,327	1,067,433	1,187,778	1,082,434

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Jun-17
Ingresos financieros	34,404	39,341	21,990	39,847	25,632
Intereses sobre préstamos	24,210	25,663	12,699	25,321	12,620
Intereses sobre Depósitos	19	27	2,878	411	533
Intereses sobre Valores	10,175	13,651	6,413	14,115	9,526
Gastos financieros	17,257	16,556	10,684	16,677	11,354
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	17,147	22,785	11,306	23,170	14,278
Comisiones netas	28,711	34,047	13,739	27,482	14,769
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	45,858	56,832	25,045	50,652	29,047
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0	-825
Provisión para pérdidas en inversiones	5,400	9,239	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	40,458	47,593	25,045	50,652	29,872
Gastos generales y administrativos	16,861	19,595	9,612	20,152	9,902.5
Gastos operacionales generales	6,990	10,827	5,003	10,439	8,868
Gastos de personal y otras remuneraciones	9,250	7,086	3,652	7,761	
Gastos de depreciación y amortización	621	1,682	958	1,952	1,034
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	41,871	35,272	25,279	50,994	32,201
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	41,871	35,272	25,279	50,994	32,201

INTELIGO BANK LTD. BAHAMAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Liquidez				
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	40.3%	54.7%	50.9%	29.9%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	11.2%	19.4%	23.4%	13.4%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	10.5%	18.7%	22.6%	13.3%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	214.7%	166.5%	148.6%	134.1%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos totales	59.9%	59.1%	68.3%	60.4%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Pasivos totales	56.2%	57.0%	66.1%	59.8%
Préstamos brutos / Depósitos totales	61.1%	61.7%	51.8%	56.6%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	5.5	5.0	5.1	4.6
Pasivos / Activos	84.6%	83.4%	83.6%	82.2%
Patrimonio / Activos	15.4%	16.6%	16.4%	17.8%
Patrimonio / Préstamos Brutos	31.9%	33.5%	39.1%	38.6%
Patrimonio / Activos fijos (en veces)	1992.1%	2621.8%	1598.5%	655.4%
Depósitos / Pasivos	93.8%	96.4%	96.8%	99.0%
Obligaciones financieras / Pasivos	4.9%	2.4%	2.0%	0.0%
Índice de Adecuación de Capital ⁶ - Casa Matriz	19.8%	26.6%	23.8%	24.7%
Calidad de Activos				
Préstamos brutos / Activos totales	48.4%	49.6%	41.9%	46.1%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos Brutos	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	n/a	n/a
Reservas para cartera / Créditos vencidos	n/a	n/a	n/a	n/a
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-0.3%	-0.7%	-0.6%	-0.1%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA ¹	4.4%	3.6%	4.7%	5.4%
ROAE ²	29.2%	22.5%	28.5%	33.6%
Rendimiento sobre préstamos	5.5%	5.4%	5.1%	5.1%
Rendimiento promedio sobre inversiones	2.9%	4.0%	3.8%	4.6%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	3.7%	4.2%	3.8%	4.2%
Costo de fondeo	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%
Spread financiero	1.6%	2.1%	1.9%	2.3%
Margen financiero ³	49.8%	57.9%	58.1%	55.7%
Margen financiero (incorpora comisiones netas)	81.2%	81.2%	81.2%	81.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	121.7%	89.7%	128.0%	125.6%
Comisiones netas / Utilidad neta	68.6%	96.5%	53.9%	45.9%
Ingresos diversos / Utilidad neta	43.6%	20.6%	40.2%	38.0%
Eficiencia				
Gastos operativos / Ingresos financieros	49.0%	49.8%	50.6%	38.6%
Gastos operativos / Margen bruto	98.3%	86.0%	87.0%	69.4%
Gastos operativos / Ingresos totales	20.2%	23.2%	22.0%	18.3%
Gastos de personal / Ingresos financieros	26.9%	18.0%	19.5%	0.0%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.0%	1.5%	1.6%	0.8%
Gastos de personal / Total de ingresos	11.1%	8.4%	8.5%	0.0%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%
Eficiencia operacional ⁵	26.3%	30.6%	28.3%	24.0%
Información adicional				
Activos Bajo Administración	2,820,514	3,920,242	4,429,148	4,513,966
Comisiones netas / Activos Bajo Administración	1.0%	0.9%	0.6%	0.3%
Ingresos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	65,078	77,115	71,070	41,922
Gastos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	19,220	20,283	20,418	12,875
Resultados anualizados de intermediación (En US\$ miles)	45,858	56,832	50,652	29,047

© 2017 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, consecencial 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.