



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

BBVA BANCO CONTINENTAL S.A.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de marzo de 2019

Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada

Analista Senior

mtejada@equilibrium.com.pe

Hernán Regis

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

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

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones y de los instrumentos clasificados ver Anexo I en la última sección del informe.

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

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

Las categorías de riesgo asignadas se sustentan en la relevante participación que mantiene el Banco dentro del sistema financiero peruano, ostentando el segundo lugar dentro del ranking de créditos directos y depósitos totales. Suma a lo anterior, la adecuada diversificación que exhibe la cartera de colocaciones del Banco por tipo de crédito y modalidad, así como al sector económico al cual son dirigidos. Asimismo, las clasificaciones otorgadas incorporan el desempeño del Banco medido a través de sus indicadores de eficiencia, los cuales se mantienen por debajo de lo que presenta en promedio la banca múltiple y otros bancos pares¹. No menos importante resulta el respaldo patrimonial del Grupo Brea y del Grupo BBVA (España), quienes, a través de constantes capitalizaciones de resultados, permiten al Banco presentar indicadores de solvencia que superan lo presentado por el sistema. Del mismo modo, se toma en consideración la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y del Directorio.

Cabe recordar que, durante el 2017, el Banco presentó un ajuste en la cobertura de la cartera problema (atrasada, refinanciada y reestructurada) con provisiones tras adoptar una medida conservadora ante la incertidumbre respecto a la situación de las grandes empresas del sector construcción, situación que resultó en que el Banco tenga que aplicar provisiones voluntarias directas por S/88.5 millones para cubrir riesgos indirectos. Al respecto, es de indicar que el Banco muestra una mejora en la cobertura de la cartera problema (97.11% a diciembre de 2018 y 98.00% a enero de 2019). Asimismo, se destaca que, a la fecha de corte de análisis, mantiene S/564.0 millones en provisiones voluntarias. Equilibrium considera importante que la cobertura de la cartera problema con provisiones no vuelva a ajustarse a los niveles observados en las últimas dos revisiones del Banco. En lo referente a la exposición actual del Banco con el sector construcción, se debe mencionar que la Entidad aún mantiene créditos directos e indirectos por un total de US\$333.4 millones con empresas que vienen siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción, así como por presuntos actos de corrupción, exposición que el Banco ha logrado reducir interanualmente en un 33.74%. En ese sentido, la Gerencia del Banco indica que los pagos vienen realizándose puntualmente de acuerdo a los cronogramas establecidos, además de contar con garantías.

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

En cuanto a la calidad crediticia de las colocaciones del Banco, se observa cierto deterioro en los créditos dirigidos a grandes empresas. Lo anterior, sumado al bajo crecimiento observado en el segmento empresarial impacta en los indicadores de morosidad del Banco. A pesar de lo anterior, se debe resaltar el costo de riesgo (medido como provisiones anualizadas respecto al promedio mensual de las colocaciones brutas) de la Entidad, el mismo que se ubica favorablemente por debajo del promedio registrado por el sistema bancario.

Por otro lado, es de mencionar el cambio observado en la distribución de las colocaciones del Banco, el cual se encuentra enfocado en incrementar las colocaciones de la banca minorista con la finalidad de incrementar sus niveles de rentabilidad.

Como otro hecho relevante, posterior al corte de análisis, varias zonas del país han sido declaradas en estado de emergencia debido a recientes eventos climatológicos adversos. En este escenario, los deudores de dichas zonas podrían tener dificultades para que puedan cumplir con el pago oportuno de los créditos

que mantienen con las empresas del sistema financiero, por lo cual el 22 de febrero de 2019 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N°7480-2019-SBS mediante el cual reestablecen las medidas de excepción dispuestas en el Oficio Múltiple N°10250-2017-SBS como consecuencia del FEN. Al respecto, si bien a la fecha todavía no es factible determinar el impacto real de estos eventos en los principales indicadores del Banco, Equilibrium realizará un seguimiento cercano al efecto que puedan tener dichos eventos en los mismos.

Equilibrium considera que el principal reto del Banco es continuar con el crecimiento de la cartera de colocaciones vigentes, cuidando la calidad de la cartera y fortaleciendo la cobertura de la cartera problema con provisiones. Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución de los principales indicadores financieros del Banco, comunicando oportunamente cualquier variación en nivel de riesgo del mismo.

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

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

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

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

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y hechos de importancia

BBVA Banco Continental inicia como banca privada en 1951 y se mantiene como tal hasta 1970 cuando es adquirida por el Estado Peruano como parte de las reformas del régimen militar. Tras la finalización de dicho periodo, se llevó a cabo la privatización del Banco en 1995 bajo la modalidad de subasta resultando como ganador el Holding Continental S.A., en ese entonces propiedad del grupo español BBV (Banco Bilbao Vizcaya) y del Grupo Brescia (ahora Brecia).

Grupo Económico

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

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

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

Los accionistas, el directorio y la plana gerencial del Banco se presentan en el Anexo II.

Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2018, el Banco mantiene la segunda posición dentro de la banca múltiple respecto al total de créditos directos y depósitos totales, ubicándose en la tercera posición en términos patrimoniales. La evolución de la participación del Banco se muestra en la siguiente tabla:

Participación en el Sistema Bancario*	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Créditos directos	22.00%	22.11%	21.19%	20.09%
Depósitos totales	22.41%	23.20%	21.30%	20.74%
Patrimonio	18.03%	17.80%	17.55%	17.60%

(*) No incluye sucursales en el exterior

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De considerar el tipo de crédito directo (sin incluir sucursales en el exterior), el Banco se ubica como segundo en el ranking de colocaciones brutas a grandes y medianas empresas, así como en créditos hipotecarios.

GESTIÓN DE RIESGOS

BBVA Continental busca garantizar la solvencia y el desarrollo sostenible de las operaciones a través de la utilización de un modelo corporativo de gestión de riesgos único, independiente y global, en línea con la estrategia y política del Grupo BBVA.

Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco maneja un área de riesgos con visión integral estructurada por tipología de riesgo, enfocada en una estrategia con carácter metodológico. Para la admisión de créditos de banca minorista se utilizan herramientas que evalúan el perfil del cliente, la capacidad de pago y comportamiento crediticio de las personas naturales, mientras que para los créditos a las pequeñas y medianas empresas se cuenta con metodologías específicas por sector económico. Por su parte, la admisión de créditos de banca mayorista utiliza herramientas de ratings, *risk analyst* y buró.

Por su lado, la gestión de seguimiento utiliza, entre otras herramientas, información estadística para detectar señales de alerta, colectivos de alto riesgo y la identificación de clientes con potencial deterioro con la finalidad de administrar los riesgos, mientras que la gestión de recuperaciones se orienta a la anticipación mediante herramientas comportamentales, acciones de *call center* y visitas de campo, además de buscar negociar acuerdos de pago con clientes mediante la refinanciación, dación en pago o ejecución de garantías.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

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

Gestión de Riesgo Operacional

El Banco mantiene un modelo de gestión de riesgo operacional implantado en toda la organización, basado en metodologías y procedimientos de identificación, evaluación y seguimiento, y sustentado en herramientas que proveen un eficiente desempeño cualitativo y cuantitativo. En el aspecto cualitativo, la herramienta STORM posibilita la identificación y cuantificación de los riesgos operacionales asociados al nivel de procesos, así como la evaluación periódica de los controles asociados a los riesgos críticos, mientras que la herramienta cuantitativa fundamental de la gestión de riesgos del Banco es la base de datos SIRO que recoge todo evento de pérdida por riesgo operacional.

BBVA Continental cuenta con la autorización para el uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, lo que le permite optimizar el requerimiento de capital regulatorio.

Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

BBVA Continental conforma junto con sus subsidiarias el Conglomerado Mixto Banco Continental, siendo las empresas que consolidan con el Banco: (i) BBVA Asset Management Continental SAF, (ii) BBVA Consumer Finance Edpyme, (iii) Continental Bolsa SAB, (iv) Continental Sociedad Titulizadora, (v) Forum Comercializadora del Perú, (vi) Forum Distribuidora del Perú; y, (vii) Inmuebles y Recuperaciones Continental. En línea con la Resolución SBS N°11823-2010, el Banco presenta estados

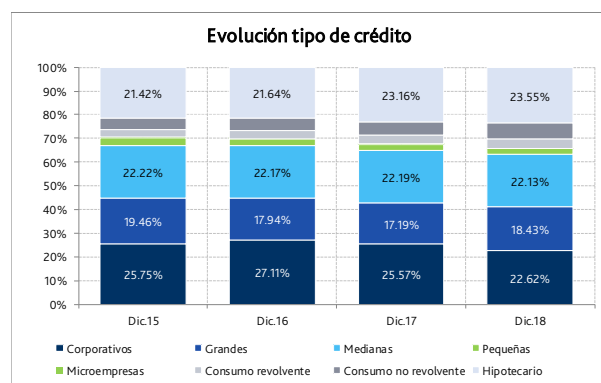
financieros consolidados, los mismos que fueron auditados sin salvedades al 31 de diciembre de 2018.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del ejercicio 2018, los activos del Banco presentaron un retroceso anual de 2.10% hasta alcanzar S/74,979.2 millones, derivado del menor nivel de fondos disponibles (-15.08% entre ejercicios). En tanto, las colocaciones brutas del Banco presentaron un crecimiento de 4.38% entre periodos analizados, impulsado por los créditos vigentes, los mismos que se incrementaron en S/2,094.5 millones (+4.24%).

Por tipo de crédito, son las colocaciones dirigidas a la gran empresa las que crecen en mayor cuantía (+S/1,060.9 millones), seguido de los créditos hipotecarios (+S/736.5 millones) y préstamos de consumo no revolvable (+S/614.3 millones). Lo anterior logra mitigar el retroceso observado en créditos corporativos cuya participación dentro de la estructura de colocaciones retrocede de 25.57% a 22.62% entre diciembre de 2017 y 2018, tal como se presenta en el gráfico a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El incremento en las colocaciones a banca minorista, principalmente a créditos de consumo, permite disminuir el crédito promedio por deudor del Banco de S/113.9 mil a S/108.0 mil en los últimos 12 meses al ser créditos más atomizados y de menor *ticket*, mientras que el retroceso en los créditos corporativos resulta en una menor concentración de los 20 principales clientes, la cual retrocede de 16.56% a 15.29% durante el mismo periodo.

En cuanto al sector económico al cual son dirigidas las colocaciones, se aprecia un crecimiento interanual de S/201.1 millones en créditos dirigidos al sector comercio, así como un retroceso de S/303.9 millones en el stock de colocaciones a la industria manufacturera. A pesar de lo anterior, a la fecha de análisis dichos sectores siguen siendo relevantes dentro de la estructura con 25.92% y 24.19%, respectivamente.

Por su parte, los créditos directos dirigidos al sector construcción disminuyen su participación de 3.15% a 2.66%. Al respecto, se debe indicar que el Banco mantiene cierta exposición con empresas que están siendo investigadas por pertenecer a un presunto Club de la Construcción, así como por otros presuntos

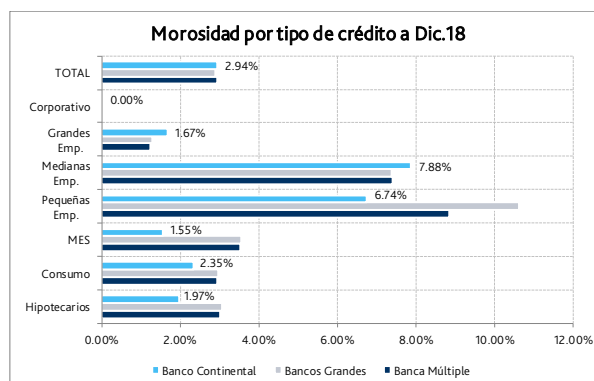
actos de corrupción. De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco, la exposición con dichas empresas (tanto directa como indirecta) disminuye entre ejercicios de US\$503.2 millones a US\$333.4 millones, indicando a su vez que los pagos se vienen cumpliendo de acuerdo a los cronogramas establecidos.

En lo que respecta a las colocaciones por moneda, el Banco cumplió con las metas trazadas de desdolarización de créditos establecidas por el BCRP y dentro de los plazos establecidos, siendo la porción de créditos en moneda extranjera de 33.17% al cierre del ejercicio 2018.

Con referencia a la cartera reprogramada en el marco del Oficio Múltiple N°10250-2017 emitido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) producto del Fenómeno El Niño Costero (FEN), el Banco reprogramó S/567.0 millones, de los cuales se mantienen vigentes S/338.9 millones (0.63% de las colocaciones vigentes).

De analizar la calidad crediticia de la cartera de colocaciones, se observa un deterioro en los indicadores de morosidad, tras incrementarse la cartera atrasada en 14.63% entre ejercicios. De este modo, el indicador de mora medido como cartera atrasada respecto a las colocaciones brutas se incrementa de 2.68% a 2.95% entre diciembre de 2017 y 2018, mientras que el ratio de cartera problema (créditos atrasados, refinanciados y reestructurados) lo hace de 4.81% a 4.94%, estando este último ratio por encima de lo que registran los bancos pares. En tanto, el índice de mora real² aumenta de 5.46% a 5.81% (ubicándose por debajo del promedio de la banca múltiple), en línea con la venta de cartera deteriorada 100% provisionada, la cual asciende a S/523.3 millones al 31 de diciembre de 2018.

Respecto a los indicadores de morosidad por tipo de crédito, el Banco presenta mejores ratios que la banca múltiple y los bancos pares, salvo en mediana y grande empresa. Con relación a lo registrado en el ejercicio previo, es de resaltar la mejora observada en el índice de mora de la mediana empresa, el cual retrocede de 7.92% a 7.88%.

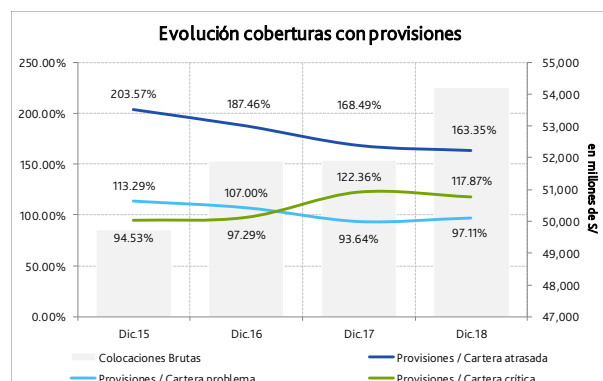


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del 2018, las provisiones para créditos directos presentan un crecimiento de 11.13% respecto al periodo previo, totalizando S/2,601.7 millones, de los cuales S/564.0 millones corresponden a provisiones voluntarias. Asimismo, es de mencionar que la cobertura de la cartera problema viene incrementándose en los últimos meses, pasando de 93.64% a 97.11% entre

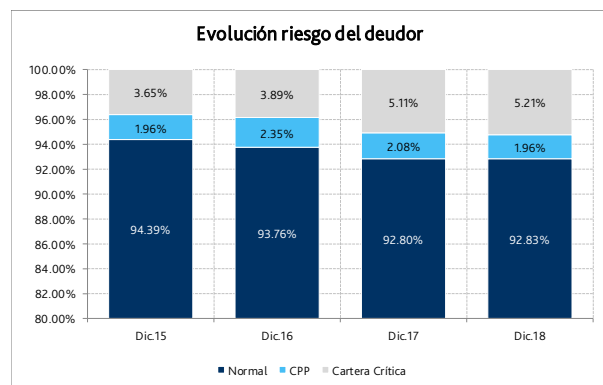
² Mora real = (Cartera problema promedio + ventas anualizadas) / (Colocaciones brutas promedio + ventas anualizadas)

ejercicios (98.00% a enero de 2019, según cifras publicadas por la SBS). Equilibrium considera relevante que dicho indicador de cobertura no se ajuste a los niveles observados en las últimas dos revisiones del Banco.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

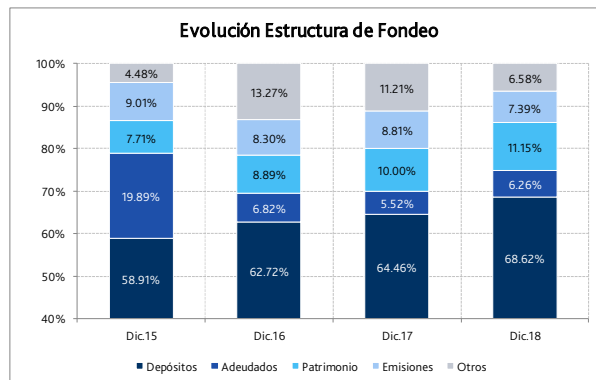
A pesar de lo previamente indicado, la cobertura de la cartera crítica³ (Deficiente, Dudoso y Pérdida) se ajusta entre el 2017 y 2018 de 122.36% a 117.87%, al incrementarse dicha cartera de 5.11% a 5.21%. Por su parte, la cartera Normal se incrementa de 92.80% a 92.83% mientras que la de CPP disminuye de 2.08% a 1.96%, en línea con lo presentado en el gráfico a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

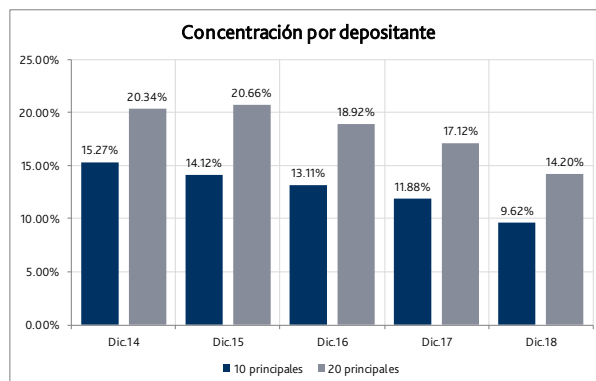
A la fecha de corte, los pasivos del Banco alcanzaron S/66,620.6 millones, presentando una disminución de 3.35% con relación a lo registrado en el periodo previo, producto principalmente del vencimiento de bonos corporativos y de operaciones de reporte pactados con el BCRP. Al respecto, el Banco amortizó el tercer programa de emisión internacional por US\$500.0 millones en abril de 2018, habiendo colocado a lo largo del mismo ejercicio S/445.3 millones de bonos corporativos en el mercado local. De este modo, las emisiones disminuyen su participación dentro de la estructura de fondeo de 8.81% a 7.39%, tal como se aprecia en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, los adeudados incrementan su participación como fuente de fondeo de 5.52% a 6.26% tras haber pactado préstamos con instituciones financieras del exterior y organismos financieros internacionales, mientras que el stock de operaciones de reporte con el BCRP disminuye de S/4,827.7 millones en el 2017 a S/1,245.9 millones a la fecha de corte.

Los depósitos continúan financiando mayoritariamente las operaciones del Banco con el 68.62% de participación, observándose una recomposición en la estructura de dicho fondeo con la finalidad de reducir el gasto financiero y de tener una base de depósitos estable que permita afrontar de manera adecuada eventuales *shocks* de liquidez. De este modo, se incrementan los depósitos transaccionales (vista y ahorro) en 14.78% entre ejercicios, disminuyendo los depósitos a plazo en 18.06%. Lo antes detallado resulta en un menor costo de fondeo, y consecuentemente, en un mayor spread financiero, resultando además en una menor concentración por depositantes, pasando los 10 principales de 11.88% a 9.62% entre el 2017 y 2018.



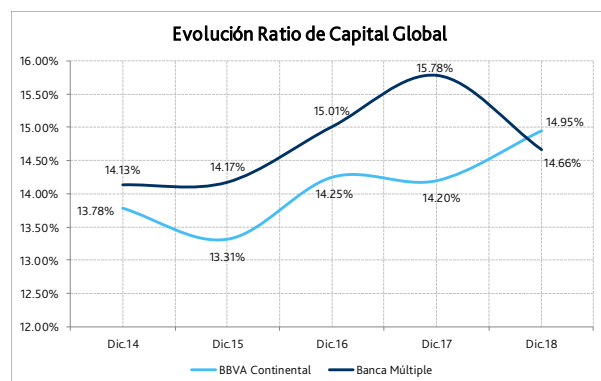
Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

Con relación al patrimonio neto, se observa un crecimiento de 9.13% entre ejercicios, alcanzando S/8,358.7 millones e incrementando su contribución dentro del financiamiento del activo de 10.00% a 11.15%. El fortalecimiento patrimonial responde a la capitalización parcial de las utilidades del ejercicio 2017, realizado el 28 de marzo de 2018, a través del cual se incrementó el capital social en S/485.5 millones y la reserva legal en S/139.0 millones.

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

Solvencia

Lo detallado en el párrafo previo, así como el compromiso de capitalización de las utilidades del ejercicio 2018 hasta por S/352.0 millones, impulsa el patrimonio efectivo en 11.65% entre periodos analizados, el mismo que totaliza S/9,989.4 millones a diciembre de 2018. Lo detallado permite además que el ratio de capital global se incremente de 14.20% a 14.95%, superando el 10% mínimo requerido por el regulador, así como lo presentado en promedio por la banca múltiple.



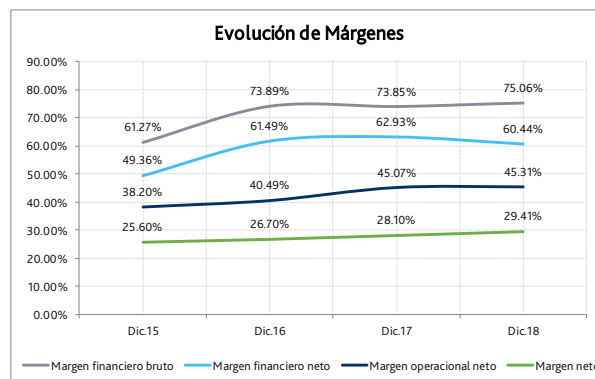
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros del Banco ascendieron a S/5,018.1 millones, presentando un crecimiento anual de 1.66% derivado, principalmente, del mayor nivel de colocaciones y, en menor proporción, por el rendimiento de los fondos disponibles colocados en bancos y otras instituciones financieras del exterior y del país.

A la fecha de análisis, es de resaltar el cambio en la composición de las fuentes de fondeo, el mismo que le permite disminuir los gastos por obligaciones con el público en 12.16%, lo que a su vez resulta en que los gastos financieros retrocedan 3.04%, hasta totalizar S/1,251.6 millones. De este modo, el resultado financiero bruto asciende a S/3,766.5 millones (+3.33% anual), mejorando el margen asociado de 73.85% a 75.06%.

En cuanto al gasto por provisiones neto de recuperaciones y venta de cartera, este totaliza S/733.6 millones revelando un crecimiento anual de 5.21%, en línea con la mayor exposición del Banco en créditos minoristas. Producto de lo anterior, el margen financiero neto del Banco se ajusta entre periodos analizados de 62.93% a 60.44% y la utilidad financiera neta retrocede en 2.35%. Las mayores provisiones antes mencionadas son parcialmente contrarrestadas por el incremento en los ingresos por servicios financieros, netos (+30.91% anual), situación que resulta además en la mejora del margen operacional el cual pasa de 74.82% a 75.60% entre ejercicios.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

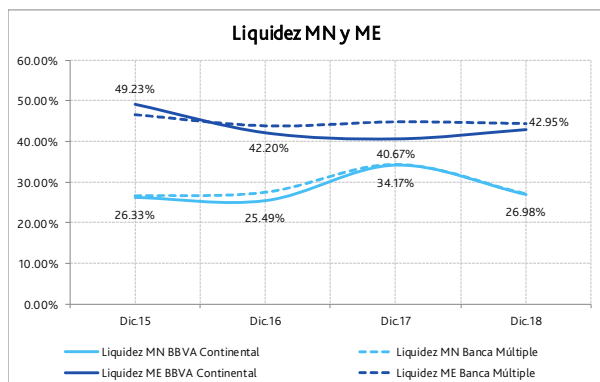
Por su parte, los indicadores de eficiencia del Banco continúan favorablemente por debajo de lo presentado por la banca múltiple y los bancos pares, a pesar de que la carga operativa se incrementa en 3.50% entre periodos. Tras considerar el menor gasto por valuación de activos y provisiones, así como los menores gastos extraordinarios neto, la utilidad neta del Banco alcanza S/1,476.0 millones, cifra que supera en 6.41% lo registrado en el periodo previo y que resulta en un mayor margen neto al pasar de 28.10% a 29.41% entre el 2017 y 2018.

Al finalizar el ejercicio 2018, el resultado del Banco permite registrar un retorno promedio sobre activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE) de 1.95% y 18.43%, siendo el ROAA mayor al registrado en el ejercicio previo y el ROAE ligeramente inferior (1.79% y 18.94%, respectivamente, al 2017).

Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del 2018, el Banco presenta fondos disponibles por S/19,410.1 millones, cifra que disminuye en 15.08% respecto a lo registrado en el 2017, tras liberarse fondos mantenidos en garantía como respaldo de las operaciones de reporte pactados con el BCRP. Asimismo, se observa un menor nivel en el portafolio de inversiones el cual retrocede entre ejercicios de S/7,545.6 millones a S/6,492.4 millones, producto del vencimiento de CDs emitidos por el BCRP. En esa línea, se destaca que más del 94% de las inversiones del Banco son de riesgo soberano, siendo el diferencial invertido en empresas con grado de inversión internacional.

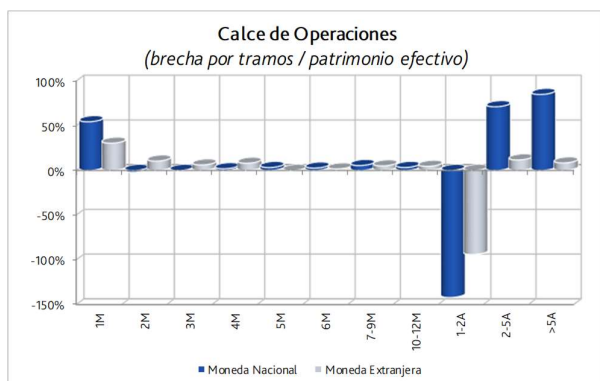
Producto de lo anterior, el indicador de liquidez regulatorio en moneda local disminuye de 34.17% a 26.98% entre el 2017 y 2018, mientras que el ratio en moneda extranjera se incrementa de 40.67% a 42.95% en el mismo periodo, cumpliendo con los límites mínimos regulatorios. Del mismo modo, el Banco cumple con los indicadores de liquidez adicionales establecidos mediante Resolución SBS N°9075-2012, siendo el ratio de inversiones líquidas en MN de 69.66% (mínimo legal de 5%) y cumpliendo a su vez con los ratios de cobertura de liquidez en moneda local y extranjera (mínimo legal de 90% hasta diciembre de 2018).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce de activos y pasivos por plazo y monedas, el Banco presenta descálces negativos pronunciados en moneda nacional y extranjera para el tramo de 1 a 2 años, derivado de la posición pasiva que mantiene de fondeo estable y menos estable. Por otro lado, se observan descálces positivos en moneda local para las brechas de 2 a 5 años y mayor a 5 años, proveniente, principalmente, de los créditos hipotecarios.

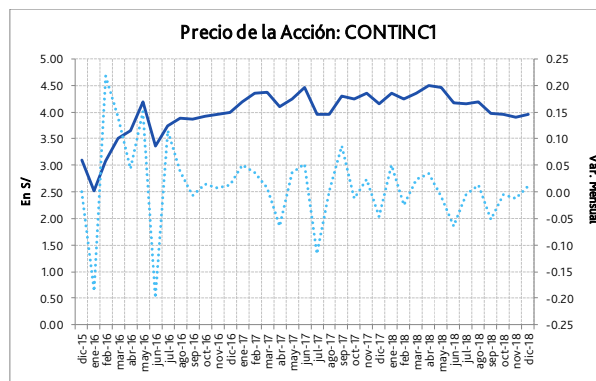
Es de indicar que el Banco mantiene un plan de contingencia ante un eventual caso de estrés de liquidez, entre los cuales se encuentra la disponibilidad de líneas en el sistema bancario y en el mercado de capitales. Dicho plan incorpora parámetros internos que son utilizados para la administración del calce de sus operaciones, realizando periódicamente el seguimiento a los vencimientos y fluctuaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos, así como su impacto en el margen financiero y en el patrimonio ante diversos escenarios.



Fuente: BBVA Continental / Elaboración: Equilibrium

Acciones

La clasificación asignada a las acciones comunes del Banco (CONTINC1) recoge la estabilidad de los resultados económicos del Emisor al cierre del ejercicio 2018, así como sus indicadores de solvencia. Es de recordar que la acción del Banco mantiene una elevada frecuencia de negociación en la Bolsa de Valores de Lima (85% a la fecha de corte), lo que es considerado favorable para la clasificación de la misma. La evolución del precio de cierre de la acción del Banco se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: BVL / Elaboración: Equilibrium

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En tal sentido, Equilibrium comunica al mercado que, al 28 de febrero de 2019, los ingresos percibidos de BBVA Continental correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.196% de sus ingresos totales.

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

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
ACTIVO				
Total Caja y Bancos	23,341,409	20,800,985	15,310,317	12,917,649
Invers. negoc., dispon. para la venta y a vcto.	5,210,275	3,535,771	7,545,561	6,492,443
Fondos Interbancarios	363,589	728,080	-	-
Fondos Disponibles	28,915,273	25,064,836	22,855,878	19,410,092
Colocaciones Vigentes				
Total Colocaciones Vigentes	47,788,430	49,714,249	49,432,163	51,526,620
Cartera Problema	1,935,384	2,193,683	2,499,992	2,679,129
Colocaciones Brutas	49,723,814	51,907,932	51,932,155	54,205,749
Menos:				
Provisiones de Cartera	-2,192,644	-2,347,278	-2,341,093	-2,601,748
Intereses y Comisiones No Devengados	-43,740	-48,896	-57,722	-55,251
Colocaciones Netas	47,487,430	49,511,758	49,533,340	51,548,750
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	735,666	787,551	726,734	680,104
Bienes adjudic, daciones y leasing en proceso	139,023	208,257	165,314	129,226
Inversiones financieras permanentes	134,598	219,810	337,742	361,477
Activos fijos netos	878,238	893,216	922,997	939,862
Activos intangibles	133,256	133,256	229,741	289,086
Otros activos	2,692,659	1,801,485	1,819,221	1,620,647
TOTAL ACTIVOS	81,116,143	78,620,169	76,590,967	74,979,244
PASIVO				
Total de depósitos y obligaciones	47,784,480	49,311,200	49,372,208	51,450,766
Fondos Interbancarios	128,000	-	911,280	817,200
Adeudados instituciones del país	595,922	569,675	512,455	469,825
Adeudados instituciones del exterior y organismos internacionales	6,329,832	4,790,597	3,717,333	4,222,438
Cuentas por pagar por pactos de recompra	9,205,400	-	-	-
Total de adeudados	16,131,154	5,360,272	4,229,788	4,692,262
Bonos Corporativos y otros	5,291,643	4,440,172	4,646,728	3,396,848
Bonos de Arrendamiento Financiero	285,275	405,100	563,100	563,100
Obligaciones subordinadas en circulación	1,729,667	1,680,261	1,534,335	1,582,331
Total emisiones	7,306,585	6,525,534	6,744,163	5,542,280
Intereses y otros gastos por pagar	354,286	438,757	511,674	228,265
Cuentas por pagar	1,741,439	9,030,512	5,892,929	2,357,509
Provisiones para créditos indirectos	130,916	132,042	222,251	203,467
Otros pasivos	1,283,296	832,961	1,046,996	1,328,833
TOTAL PASIVO	74,860,156	71,631,278	68,931,289	66,620,581
PATRIMONIO NETO				
Capital Social	3,784,146	4,401,368	4,883,119	5,368,602
Reservas	1,111,786	1,249,175	1,383,079	1,522,035
Ajustes al patrimonio	-11,549	380	6,387	-7,996
Resultado neto del ejercicio	1,371,604	1,337,968	1,387,093	1,476,022
TOTAL PATRIMONIO NETO	6,255,987	6,988,891	7,659,678	8,358,663
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	81,116,143	78,620,169	76,590,968	74,979,244

ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de S/)

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
INGRESOS FINANCIEROS	5,357,875	5,010,790	4,936,029	5,018,111
GASTOS FINANCIEROS	2,075,114	1,308,453	1,290,843	1,251,600
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3,282,761	3,702,337	3,645,186	3,766,511
Provisiones, netas	-638,181	-621,180	-539,184	-733,584
MARGEN FINANCIERO NETO	2,644,580	3,081,157	3,106,001	3,032,927
Ingresos por servicios financieros	979,469	1,041,095	1,078,267	1,134,426
Gastos por servicios financieros	-135,105	-610,030	-523,880	-408,666
Ingresos por venta de cartera	63,664	25,780	32,694	35,127
MARGEN OPERACIONAL	3,552,608	3,538,002	3,693,083	3,793,814
GASTOS OPERATIVOS	1,506,111	1,509,037	1,468,497	1,519,871
MARGEN OPERACIONAL NETO	2,046,497	2,028,965	2,224,586	2,273,943
Valuación de activos y provisiones	79,143	103,366	155,341	53,088
Depreciaciones y amortizaciones	99,983	119,410	122,561	163,131
Ingresos / gastos extraordinarios, netos	20,847	-37,206	-63,785	-31,542
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,888,218	1,768,984	1,882,898	2,026,182
Impuesto a la renta	516,615	431,016	495,806	550,160
UTILIDAD NETA	1,371,604	1,337,968	1,387,093	1,476,022

BBVA CONTINENTAL

RATIOS	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Liquidez				
Disponible / depósitos totales	0.61	0.51	0.46	0.38
Disponible / depósitos a la vista y ahorro	1.02	0.87	0.73	0.54
Disponible / Activo total	0.36	0.32	0.30	0.26
Caja y bancos / Obligaciones a la vista	0.87	0.81	0.67	0.60
Colocaciones netas / depósitos totales	0.99	1.00	1.00	1.00
Colocaciones netas / Fondo total	0.67	0.81	0.81	0.82
20 Mayores Depositantes / Depósitos totales	20.66%	18.92%	17.12%	14.20%
Fondos disponibles / 20 Mayores Depositantes	2.93	2.69	2.70	2.66
Liquidez en MN	26.33%	25.49%	34.17%	26.98%
Liquidez en ME	49.23%	42.20%	40.67%	42.95%
Endeudamiento				
Ratio de capital global (%)	13.31%	14.25%	14.20%	14.95%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	10.60%	10.80%	10.84%	11.60%
Pasivo / Patrimonio	11.97	10.25	9.00	7.97
Pasivo / Activo	0.92	0.91	0.90	0.89
Pasivo / Capital y Reservas	15.29	12.68	11.00	9.67
Colocaciones Brutas / Patrimonio	7.95	7.43	6.78	6.48
Cartera atrasada / Patrimonio	17.22%	17.92%	18.14%	19.05%
Compromiso patrimonial (1)	-4.11%	-2.20%	2.07%	0.93%
Calidad de Activos				
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	2.17%	2.41%	2.68%	2.94%
Créditos atrasados con más de 90 días de incumplimiento	1.85%	2.13%	2.45%	2.69%
Cartera problema / Colocaciones brutas	3.89%	4.23%	4.81%	4.94%
(Cartera problema** + ventas*) / (Colocaciones brutas** + ventas*)	5.32%	5.08%	5.46%	5.81%
Provisiones / Cartera atrasada	203.57%	187.46%	168.49%	163.35%
Provisiones / Cartera problema	113.29%	107.00%	93.64%	97.11%
Provisiones / Cartera crítica (2)	94.53%	97.29%	122.36%	117.87%
20 Mayores Deudores / Préstamos brutos	19.22%	21.02%	16.56%	15.29%
Rentabilidad				
Margen financiero bruto	61.27%	73.89%	73.85%	75.06%
Margen financiero neto	49.36%	61.49%	62.93%	60.44%
Margen de operaciones neto	38.20%	40.49%	45.07%	45.31%
Margen neto	25.60%	26.70%	28.10%	29.41%
ROAE*	23.18%	20.20%	18.94%	18.43%
ROAA*	1.90%	1.68%	1.79%	1.95%
Rendimiento sobre préstamos promedio*	8.22%	8.29%	7.84%	7.81%
Rendimiento sobre inversiones promedio*	4.52%	6.13%	5.62%	3.83%
Rendimiento sobre activos de intermediación promedio*	5.77%	5.80%	5.84%	6.03%
Costo de fondeo promedio*	1.88%	1.95%	2.02%	1.93%
Spread financiero promedio*	3.88%	3.84%	3.82%	4.10%
Ingresos no operativos / Utilidad neta	0.39%	0.00%	0.00%	0.00%
Eficiencia				
Gastos de operación / Activos totales*	2.09%	1.89%	1.89%	2.01%
Gastos operativos / Ingresos financieros	28.11%	30.12%	29.75%	30.29%
Gastos operativos / Margen bruto	45.88%	40.76%	40.29%	40.35%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	12.79%	14.47%	14.45%	15.04%
Gastos de personal / Colocaciones brutas*	1.47%	1.43%	1.37%	1.42%
Eficiencia operacional (3)	36.31%	36.84%	35.51%	34.07%
Colocaciones brutas** / Número de personal**	8,539	9,045	9,015	8,863
Otros indicadores e Información adicional				
Ingresos de intermediación promedio	4,044,263	4,483,294	4,409,523	4,483,345
Costos de intermediación promedio	1,343,335	1,246,520	1,225,592	1,161,235
Utilidad proveniente de la actividad de intermediación	2,700,928	3,236,774	3,183,931	3,322,110
Número de deudores	415,238	450,104	461,765	520,500
Crédito promedio (en S/)	112,471	117,447	113,876	108,054
Número de personal	5,529	5,707	5,811	6,164
Número de oficinas	331	322	320	320
Ventas acumuladas en el año (en miles de S/)	684,477	542,747	515,379	523,336
Ventas anualizadas (en miles de S/.)	684,477	542,747	515,379	523,336
Castigos anualizados (en miles de S/)	0	0	0	87
Ventas* / (Colocaciones brutas** + Ventas*)	1.44%	1.06%	0.98%	0.98%

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

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

(3) Eficiencia operacional = Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Serv. Financieros + Ingresos Netos No Oper.)

(*) Indicadores anualizados

(**) Promedio

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA BANCO CONTINENTAL

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.18)**	Clasificación Actual (Al 31.12.18)	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Certificados de Depósito Negociables Tercer Programa	EQL 1+.pe	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos Tercer, Cuarto, Quinto, Sexto y Séptimo Programa	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero Segundo Programa	AAA.pe	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados Primer, Segundo, Tercer y Cuarto Programa	AA+.pe	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones Comunes	1ra Clase.pe	1ra Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

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

** Sesión de Comité del 25 de setiembre de 2018

ANEXO II

Accionistas al 27.03.2019

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 27.03.2019

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

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 27.03.2019

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

(*) Desde el 11 de enero de 2019

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

© 2019 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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