



ALLBANK, CORP.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

29 de mayo de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Dania C. Quiróz

Analista Junior

dquiroz@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

Analista Líder

farroyo@equilibrium.com.pa

*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 2013, 2014, 2015 y 2016 de Allbank, Corp. 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 en B.pa la categoría otorgada como Entidad a Allbank, Corp. (en adelante, Allbank o el Banco). Al mismo tiempo, se mantiene la perspectiva Negativa.

La decisión se soporta principalmente por el apoyo financiero que ha sido provisto al Banco por parte de su único accionista a través de aportaciones frecuentes de capital común con el objetivo de atenuar la acumulación de pérdidas operativas que todavía registra el Banco y de esta manera manejar su solvencia. En este sentido, cabe señalar que, durante el primer trimestre de 2017, el accionista realizó un nuevo aporte de capital dado que al cierre del ejercicio 2016 el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se ubicó en 10.0%, siendo este uno de los más bajos entre los bancos de la plaza bancaria panameña, así como en la historia operativa de Allbank. Asimismo, se ponderó que la posición de liquidez y calce de la Entidad al corte de diciembre 2016 fue favorable con respecto a años anteriores, favoreciendo esto a los índices de cobertura sobre depósitos a la vista y de ahorros.

No obstante lo señalado anteriormente, a la fecha limita al Banco el poder contar con una mayor calificación y presionan la categoría actual una serie de factores que sensibilizan su capacidad de pago. El primero de ellos está asociado a la alta presión patrimonial ejercida por las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, conllevando a que el IAC se ubique en niveles mínimos históricos pudiendo eventualmente restringir el crecimiento del activo productivo del Banco, es decir, la cartera de préstamos. Al mismo tiempo, se considera que, si bien el accionista realizó un nuevo aporte durante el primer trimestre de 2017 a fin de

Instrumento

Calificación*

Entidad

B.pa

Perspectiva

Negativa

fortalecer el patrimonio, al 31 de marzo de 2017 el IAC del Banco todavía se ubica en un rango bajo al cerrar el trimestre en 10.9%, cercano al límite regulatorio de 8.0%. Lo anterior, a su vez, implica un desafío para la Administración del Banco hacia el logro de crecimientos en su base de activos productivos, pero sin desmejorar sus niveles de suficiencia patrimonial. Como factor de riesgo adicional, el Banco experimentó un incremento importante en su morosidad durante el ejercicio 2016, principalmente por carteras colocadas al sector comercial, dando como resultado un aumento en el índice de saldos vencidos y morosos. Al mismo tiempo, el Banco requirió castigar algunos créditos en deterioro, los mismos que ascendieron a US\$2.4 millones, siendo equivalentes al 3.0% de la cartera de préstamos, lo cual a su vez incidió en una desmejora de 3.7% a 7.6% en el índice de mora real. Lo anterior se complementa con el hecho que a la fecha el Banco no logra cubrir la totalidad de la cartera problema (vencidos y morosos) con reservas, reflejando un indicador de 74.5% al cierre del ejercicio 2016, situación que a su vez expone el patrimonio del Banco. Limita igualmente a Allbank el poder contar con una mejor calificación la elevada concentración que registra con los principales deudores y depositantes, situación que genera sensibilidad a la operación en caso de que se materialicen cambios desfavorables en las condiciones económicas. Como último punto, se incorpora la alta rotación del personal, principalmente de la Plana Gerencial a lo largo de los últimos ejercicios analizados, situación que genera un riesgo adicional desde el punto de vista de gestión, dados los replanteamientos observados en su Plan Estratégico, sin que esto signifique algún señalamiento respecto del Plan Estratégico vigente. En línea

con lo anterior, el enfoque de la Gerencia para el presente ejercicio es el de colocar cartera comercial enfocada en el segmento de Banca Empresa, dirigida a deudores radicados en Panamá. Por su parte, el Banco contempla captar fondeo a través de depósitos de ahorro y a la vista de clientes medianos.

Finalmente, Equilibrium considera que a la fecha analizada los indicadores financieros registrados por Allbank

observan retos importantes relacionados a la suficiencia patrimonial, calidad de activos, coberturas con reservas, concentración a nivel de deudores como de depositantes, rentabilidad y eficiencia operativa. En este sentido, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

- Crecimiento sostenido de su principal activo productivo, lo que a su vez se refleje en la generación de ingresos y por consiguiente, permitan al Banco alcanzar el punto de equilibrio y reportar utilidades en sus ejercicios anuales.
- Mejora sostenida en los indicadores de calidad de cartera y cobertura con reservas.
- Reversión de las pérdidas acumuladas en el patrimonio.
- Aumento en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) hasta situarse consistentemente por encima del promedio de los bancos de Licencia General en Panamá.
- Ampliación de la base de bancos corresponsales, especialmente hacia aquellos de primer orden.
- Disminución en los niveles de concentración en los mayores deudores y depositantes.

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

- Que el IAC se mantenga en niveles cercanos al límite regulatorio, situación que puede comprometer la capacidad de afrontar pérdidas y de sostener crecimientos futuros en su cartera de préstamos.
- Deterioros adicionales en la cartera de préstamos, que siga postergando las metas de obtención de ganancias para el Banco y que comprometa la cobertura de la misma con reservas.
- Disminución de los aportes de capital por parte del accionista, ante la materialización de los dos puntos anteriores.
- Retiro de depositantes de alta cuantía que pueda comprometer los niveles de liquidez.
- Pérdida de bancos corresponsales.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que impliquen al Banco o a su principal accionista.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Allbank Corp. fue constituido bajo las Leyes de la República de Panamá el 24 de octubre de 2011, fecha en la cual la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) le otorga una Licencia General. No obstante, el Banco inicia operaciones en el mes de julio de 2012.

La Licencia General permite a Allbank efectuar el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, así como realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, sumado a otras actividades que la SBP autorice.

Al cierre de 2016 el Banco cuenta con cuatro años completos de operaciones, no habiendo alcanzado todavía el punto de equilibrio. En este sentido, con la finalidad de lograr una rentabilidad operativa positiva en un corto plazo, el Accionista, la Junta Directiva y la Alta Gerencia del Banco han acordado la implementación de un Plan Estratégico que descansa en: i) el replanteamiento y re-enfoque de la gestión comercial del Banco que promueva productos hechos a la medida para empresas, sus accionistas y colaboradores con perfiles ejecutivos, buscando un impacto positivo en el margen de intermediación financiera, ii) la aplicación de una gestión integral del riesgo que garantice el mejor, más eficiente y prudente manejo del Banco cumpliendo con los lineamientos establecidos por el regulador, buscando minimizar los castigos de cartera, pérdidas y reservas extraordinarias, iii) el desarrollo de sinergias con compañías afines al Accionista, incluyendo puestos de bolsa y otras instituciones financieras, que lleven al mejor conocimiento de los productos del Banco, ventas cruzadas y empaquetamiento de soluciones financieras, y iv) el desarrollo de un equipo de colaboradores comprometido.

Cabe indicar igualmente que el crecimiento de Allbank hacia la banca de nichos está proyectado que se de forma orgánica. Sin embargo, el Accionista no descarta el análisis y evaluación de nuevos rubros de negocios o crecimiento no orgánico para lograr la meta de mejoras en la operatividad del Banco y retornos positivos esperados.

Grupo Económico

El Banco es 100% subsidiaria de All Financial Group Corp., sociedad registradas bajo las leyes de la República de Panamá, la misma que forma parte de empresas pertenecientes a un empresario venezolano, quien también ejerce como presidente de la Junta Directiva de Allbank. Este grupo está integrado por empresas que mantienen acciones en diversos bancos venezolanos, entre los que se encuentran Banco Occidental de Descuento (BOD), además de los bancos regionales Boi Bank, Bancamérica y Banco del Orinoco, N.V..

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial del Allbank Corp. se presentan en el Anexo II del presente informe. Es importante señalar que, en el mes de junio de 2016, el Lic. Carlos Araúz fue nombrado nuevo Gerente General del Banco.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sist. Bancario	Allbank Corp.			
	2013	2014	2015	2016
Cartera de Préstamos	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Depósitos Totales	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%
Patrimonio	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Debido a la baja escala de préstamos, el Banco no presenta un liderazgo en algún sector en particular con respecto a otros bancos de la plaza local. Asimismo, de acuerdo a lo señalado anteriormente, a través del nuevo Plan Estratégico el Banco está cambiando la gestión comercial con enfoque hacia la banca empresarial y banca preferencial en el sector de consumo no masivo, pero con productos hechos a la medida.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Junta Directiva del Banco es la encargada de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos. Para ello, ha establecido ciertos comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Banco, entre los que se encuentran el Comité de Créditos, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Auditoría, el Comité de Gestión Integral de Riesgos, el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, el Comité de Tecnología y Seguridad de la Información, y el Comité de Procesos y Cambios.

Los principales riesgos identificados por el Banco son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional. Al mismo tiempo, existen normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no son efectivas al corte de análisis, entre las que se encuentra que la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplazará todas las versiones anteriores emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. En línea con lo señalado por los Auditores Externos del Banco, entre los efectos más importantes se encuentran nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros, la eliminación de la volatilidad en los resultados causada por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, y el enfoque reformado para la contabilidad de coberturas, la aplicación de un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien a partir del 01 de enero de 2018. Dada la naturaleza de las operaciones financieras del Banco, la adopción de esta norma podría tener un impacto de importancia relativa en los estados financieros principalmente a nivel de las reservas para pérdidas en préstamos y las inversiones en títulos, aspecto que se encuentra en proceso de evaluación por parte de la administración.

Gestión del Riesgo Crediticio

La cartera de créditos es el principal activo productivo del Banco y es el más expuesto a este riesgo. El Banco cuenta con manuales y políticas dirigidas a la gestión del riesgo crediticio. Se han establecidos parámetros para identificar y asignar un perfil de riesgo para cada cliente, así como los niveles de aprobación de créditos según la estructura jerárquica del Banco. Dentro del proceso de evaluación del crédito, la Unidad de Riesgos debe emitir una evaluación del mismo para luego pasar a aprobación por parte del Comité de Crédito.

El Banco celebra periódicamente un Comité de Gestión Integral de Riesgos, en el que se presentan los resultados de los análisis y controles establecidos en lo que respecta al manejo de la cartera de créditos. Las políticas de administración del riesgo del crédito incluyen procesos y controles a seguir para la aprobación de préstamos o facilidades crediticias, entre las que se encuentran: i) el análisis del riesgo o pre-aprobación, el mismo que es llevado a cabo de forma independiente al negocio y cuyos objetivos son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Banco y asegurar que el precio de las operaciones propuestas cubra el costo del riesgo asumido, ii) la validación de que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites del Banco, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación al momento de la liquidación de la operación, iii) la validación de que el proceso de aprobación se lleva a cabo a través de varias instancias dentro del Banco de conformidad con la política de límites de aprobación establecidas, iv) la administración de la cartera enfocada a monitorear las tendencias de los riesgos a nivel del Banco con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro, y v) el cumplimiento con las políticas de crédito, incluyendo la cobertura requerida sobre los montos prestados establecidos por el Comité de Créditos.

En cuanto a la gestión de recuperación de créditos en deterioro, el Banco ha reforzado su equipo de trabajo, así como las políticas y procesos para la recuperación del crédito, lo cual se espera impacte de forma positiva en la calidad de la cartera.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de parámetros aceptables, optimizando el retorno para el accionista. Las políticas de administración de riesgo del Banco establecen el cumplimiento con límites por instrumento financiero. Para efecto del riesgo de mercado, los límites de autorización se establecen en base a recomendaciones del Comité de Gestión Integral de Riesgos y son aprobados por el Comité de Activos y Pasivos. La revisión del cumplimiento con políticas se hace mediante informes mensuales y a través de su presentación al Comité de Activos y Pasivos.

El riesgo de mercado se origina por las posiciones abiertas en las tasas de interés, tasas de cambio de moneda y en los precios de instrumentos financieros, pudiendo causar que se reduzca el valor de un activo financiero.

Para la medición y control del riesgo de mercado, el Banco cuenta con límites de exposición neta por moneda, por emisor

individual, por país, tamaño de la emisión y plazos máximos, entre otros.

Para medir el riesgo de tasa de cambio, el Banco realiza un análisis de sensibilidad que consiste en verificar mensualmente cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio; cabe indicar que el Banco no realiza operaciones de cobertura para riesgo de moneda. Asimismo, el Banco evalúa los riesgos de tasa de interés con base en simulaciones para determinar la sensibilidad del margen financiero ante cambios de tasas de interés. Con referencia al riesgo de precio, derivado de las inversiones en instrumentos financieros, el Banco diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

El Banco busca controlar el riesgo de liquidez estableciendo reservas de liquidez con activos fácilmente realizables, usualmente por encima de los requerimientos regulatorios, buscando un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y con planes de contingencias que son revisados continuamente.

Las políticas de administración del riesgo de liquidez establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez. Es tarea del Comité de Activos y Pasivos, la gestión y seguimiento del riesgo de liquidez a fin de asegurar la capacidad del Banco para responder a retiros no previstos de depósitos o necesidades no programadas en la colocación de créditos. La Junta Directiva ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con los requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda. El Banco mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuesta en gran parte por inversiones, colocaciones y otras facilidades interbancarias para asegurarse de mantener suficiente liquidez.

La medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes (índice de liquidez legal).

Gestión del Riesgo Operacional

El Banco busca manejar el riesgo operacional a fin de evitar pérdidas financieras y daños en la reputación. La responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio.

El Banco mantiene políticas que incorporan los aspectos para la adecuada segregación de funciones, el requerimiento para el monitoreo y conciliación de transacciones, el cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales, la documentación para controles y procesos, las evaluaciones periódicas y los controles y procedimientos sobre los riesgos identificados, la emisión de reportes de pérdidas en operaciones y las propuestas para su solución, el desarrollo del plan de contingencias y de entrenamientos al personal del Banco.

Las políticas establecidas por el Banco son revisadas periódicamente y vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna. Los resultados de las revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría del Banco.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

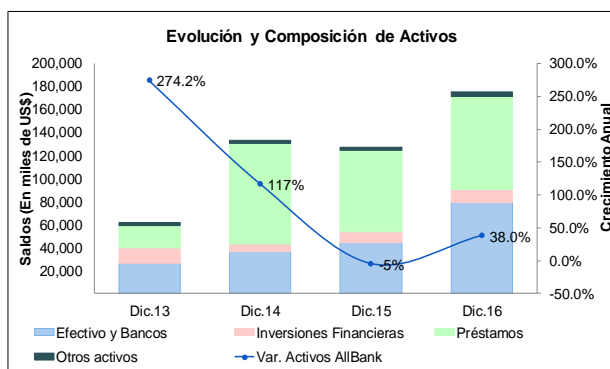
El Banco mantiene una Gerencia de Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales, quien reporta directamente a la Junta Directiva y Gerencia General. Dicha unidad es la encargada de la gestión, monitoreo, control y seguimiento de los procesos y políticas establecidas relacionadas al tema, las cuales son presentadas y discutidas en el Comité de Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales, celebrado de manera bimestral. En este sentido, el Banco ha implementado políticas basadas en las disposiciones legales y normativas establecidas a nivel local.

A lo largo del ejercicio 2016, la Unidad de Cumplimiento se ha encargado de desarrollar la automatización de los procesos de revisión, actualización y controles, así como mejoras en la matriz de riesgo de sus clientes. Dichos cambios se encuentran recopilados en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Prevención de Blanqueo de Capitales, las cuales fueron revisadas por el Comité de Cumplimiento y ratificadas por la Junta Directiva del Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2016, Allbank alcanza activos por US\$174.1 millones, los cuales crecen en 39.2% respecto al 2015, lo cual se sustenta principalmente en el crecimiento de su principal activo productivo -la cartera de préstamos- la misma que a nivel bruto registra una variación de 14.1% en el ejercicio 2016, seguido del aumento del efectivo y depósitos en bancos (+77.3%).



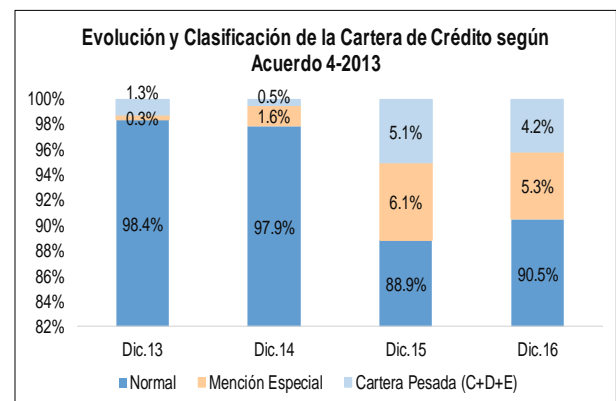
Fuente: Allbank Corp./ Elaboración: Equilibrium

Por el lado de la cartera de préstamos brutos, al cierre del ejercicio 2016 los mismos ascienden a US\$80.9 millones, lo cual si bien equivale a un aumento en términos absolutos en el año de 14.1%, al medir la participación de este activo generador en términos relativos se muestra un ajuste al pasar de 56.7% en el 2015 a 46.5% al corte de análisis.

Al observar la calidad de esta cartera, el saldo de los créditos

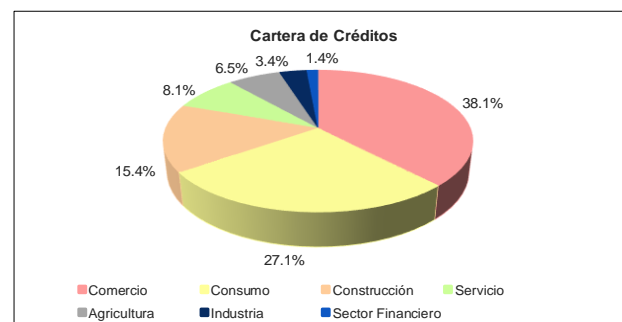
morosos y vencidos alcanza US\$3.9 millones, los mismos que representan el 4.9% del total de préstamos brutos (3.7% al cierre de 2015). Asimismo, durante el 2016 el Banco registra un fuerte castigo de cartera, el mismo que asciende a US\$2.4 millones y representa el 3.0% de los préstamos brutos al cierre del ejercicio 2016. De esta manera, al incorporar los castigos de cartera al ratio de mora del Banco (mora real) la misma se eleva hasta 7.6% (3.7% en el 2015), ubicándose históricamente en el nivel más alto para el Banco. Es de indicar que los castigos de cartera forman parte de la política de saneamiento que ha implementado la Gerencia con el fin de mejorar la calidad de la cartera.

De acuerdo a la clasificación de la cartera de créditos por riesgo del deudor, el 90.5% de los mismos están clasificados como Normal, indicador que muestra una ligera mejora con respecto al 88.9% registrado al cierre del ejercicio 2015. De igual forma se observa una leve mejora entre los créditos clasificados en Mención Especial y Cartera Pesada (Subnormal + Dudoso + Irrecuperable), cuya participación equivale al 5.3% y 4.2%, respectivamente, como resultado de un mayor número de créditos colocados, así como, de la salida de créditos por la realización de castigos, tal como puede verse a continuación:



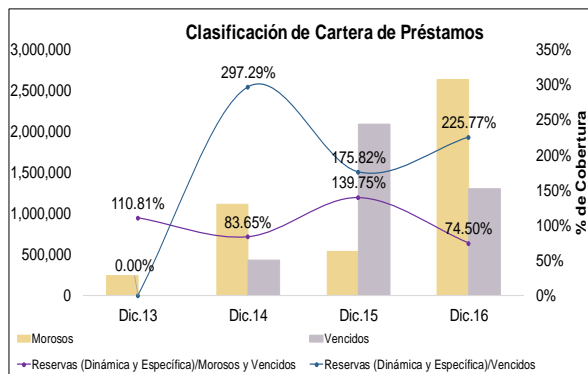
Fuente: Allbank Corp./ Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, la distribución de los préstamos por sector económico se mantiene concentrada en el sector comercio y consumo, los cuales equivalen al 38.1% y 27.1%, respectivamente, sobre el total de la cartera. A su vez se observa una ligera disminución en la participación de estos dos sectores respecto al 2015, mientras que los créditos colocados en el sector construcción incrementan su participación de 10.1% a 15.4% producto de la nueva estrategia de crecimiento adoptada por el Banco en su Plan Estratégico.



Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Por el lado de las reservas para préstamos contra balance, al 31 de diciembre de 2016 las mismas ascienden a US\$1.2 millones, lo cual implica un retroceso de 33.1% respecto al ejercicio previo y cuyo sustento se respalda específicamente en los créditos castigados durante el 2016 (US\$2.4 millones). Contario a lo anterior, la reserva dinámica contra patrimonio aumenta en el 2016 en 49.1% al situarse en US\$1.1 millones. De esta manera, al tomar tanto la reserva específica como la dinámica contra la cartera problema (vencidos y morosos) se muestra una cobertura de 74.5% al cierre del ejercicio 2016, la misma que no solo retrocede de forma importante respecto a la cobertura mostrada en el 2015 (139.8%), sino que también expone el patrimonio del Banco en 8.1%.



Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

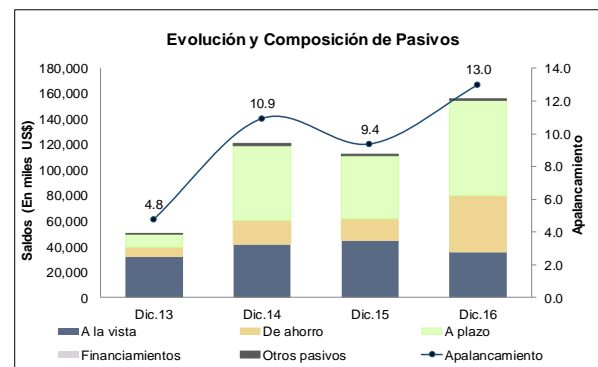
Es importante señalar que para el cálculo de las reservas específicas se toma en cuenta el valor de la garantía. En este sentido, el Banco mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito. De acuerdo a lo señalado por el Banco y ratificado por el Auditor Externo, al cierre de 2016 Allbank cuenta con garantías totales por US\$89.4 millones (US\$79.1 millones en el 2015). Asimismo, por tipo de banca, el 44% de la corporativa mantiene garantías, mientras que, en el caso de consumo, el 26% de la misma cuenta con algún tipo de garantía.

Por tipo de garantía, tomando como base el valor razonable de las garantías totales que ascienden al cierre de 2016 a US\$89.4 millones, el 18.6% corresponde a depósitos en el propio Banco, 72.3% a bienes inmuebles, 4.7% a bienes muebles, seguido en 4.5% por cartas de crédito.

Pasivos y Estructura de Fondo

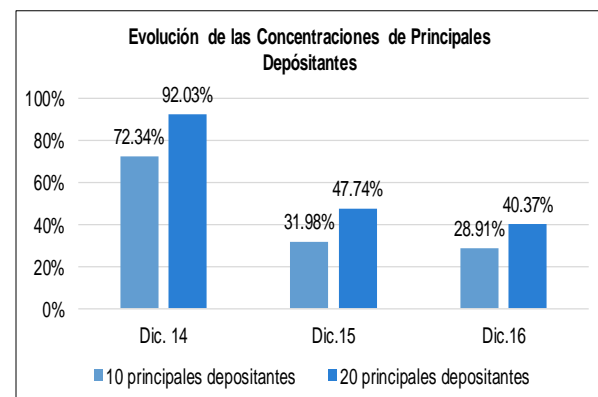
Al cierre del ejercicio 2016, los pasivos totales del Banco ascienden a US\$161.7 millones, registrando una variación de 43.0% durante el ejercicio. Dentro del fondeo del Banco, los depósitos captados de clientes son la principal fuente de financiamiento de los pasivos al participar con el 88.9% de los mismos. En este sentido, los depósitos totales se sitúan en US\$154.8 millones al cierre de 2016, registrando una variación interanual de 39.0%. Dentro de los mismos, los depósitos a plazo son los que mantiene la mayor participación con 48.3%, seguido de ahorro con 28.8% y depósitos a la vista con 23.0%. Al corte de análisis el Banco no mantiene financiamiento tomado con terceros, mientras que los cheques de gerencia y certificados registran una cifra inusual para el Banco de US\$5.7 millones, que corresponden en su mayor parte a dos cheques; uno por US\$4.0 millones y otro por un monto de US\$1.3 millones.

A la fecha, el Banco busca obtener fondeo a través de la captación de depósitos de clientes locales y extranjeros cuya residencia sea Panamá. Con relación a esto, los depósitos de locales equivalen al 41.9%, mientras que el 58.1% restante corresponde a extranjeros.



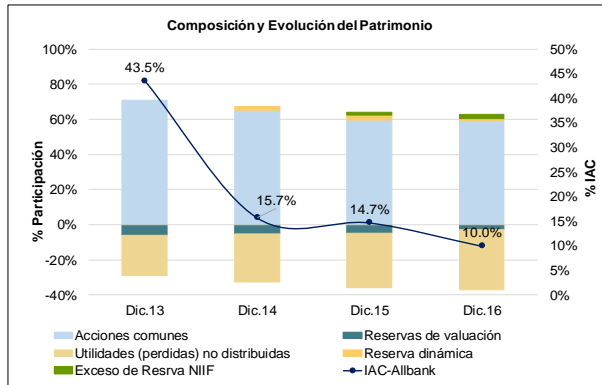
Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Por el lado de la concentración en depositantes, los 20 mayores pasan de 47.7% al cierre de 2015 a 40.4% al corte de análisis, el mismo que todavía resulta elevado y expone al Banco a un riesgo de liquidez ante escenarios de estrés. Es importante señalar que el Banco viene realizando esfuerzos por reducir dicha concentración, observándose mejoras a lo largo de los últimos ejercicios, aunque todavía se encuentra con un fondeo poco atomizado.



Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

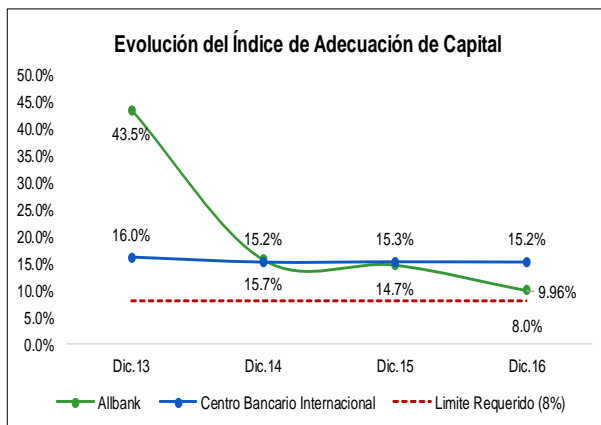
En términos patrimoniales, al cierre del ejercicio 2016, el Banco registra un patrimonio neto de US\$12.4 millones, el mismo que aumenta en 3.1% respecto al 2015, sustentado en los aportes de capital efectuados por su único accionista a lo largo del ejercicio 2016, los mismos que suman US\$3.3 millones a fin de sostener la solvencia del Banco, toda vez que el Banco todavía no alcanza el punto de equilibrio al corte analizado, registrando pérdidas acumuladas de US\$16.7 millones. Cabe señalar, que el accionista realizó un nuevo aporte de capital al Banco el 17 de marzo de 2017, mismo que asciende a US\$3.6 millones. Esto último permite inferir el compromiso del accionista con el replanteamiento del modelo de negocios del Banco.



Fuente: Allbank Corp./Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Al cierre fiscal 2016, el Banco registra un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 9.96%, el mismo que se ubica en mínimos históricos y muy cerca al límite establecido por el regulador local de 8.0%, pese a los aportes efectuados por el accionista durante el ejercicio 2016. Lo anterior se sustenta en un aumento del orden de 34.1% en Activos ponderados por Riesgo del Banco, mientras que los fondos de capital se ajustaron en 3.1% producto del mayor déficit acumulado que asciende a US\$16.7 millones, así como por la constitución de reservas para valor razonable que ascienden a US\$1.4 millones. Cabe señalar que la composición del IAC al cierre de 2015 considera la entrada en vigencia de los Acuerdos 01-2015 y sus modificaciones, y N° 03-2016 emitidos por la SBP respecto del cálculo del capital regulatorio.

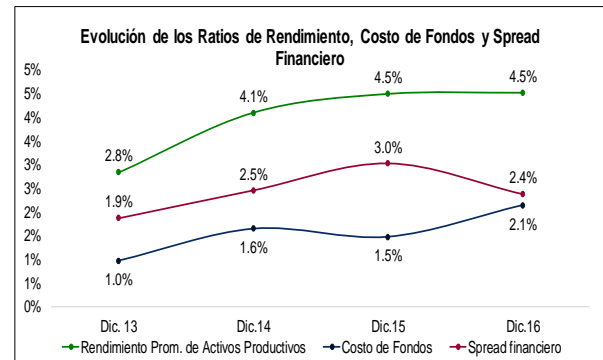


Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

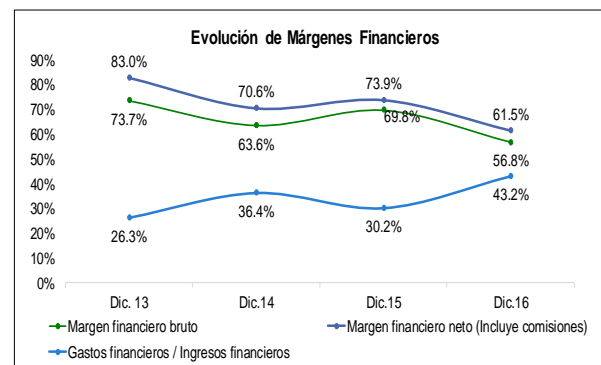
Al 31 de diciembre de 2016, Allbank obtiene ingresos financieros por US\$6.6 millones, registrando una variación positiva en el año de 17.4%, la misma que se sustenta principalmente en los mayores ingresos por intereses sobre préstamos (+12.4%), los mismos que a su vez participan con el 78.3% de los ingresos financieros, seguido en menor medida por los intereses sobre inversiones en valores, los mismos que si bien sustentan el 11.6% de los ingresos financieros del Banco al corte de análisis, retroceden en términos absolutos en 2.4% durante el ejercicio. Aportaron igualmente al crecimiento del ingreso financiero los ingresos por intereses de depósitos en bancos, los mismos que sustentan el 10.1% de los ingresos financieros del periodo, registrando a su vez un crecimiento en el año de 175.7%.

No obstante, lo anterior, el margen financiero bruto del Banco retrocede en el año en 4.5% al totalizar US\$3.8 millones, al mismo tiempo que en términos relativos pasa de 69.8% a 56.8% de los ingresos financieros, lo cual se sustenta en los mayores gastos financieros registrados en el 2016, los mismos que ascienden a US\$2.9 millones, con un crecimiento en el año de 67.9%. Si bien los depósitos a plazo se incrementan durante el 2016 y sustentan parte del crecimiento del gasto financiero, también existe un componente de mayor costo de fondeo, el mismo que pasa de 1.5% a 2.1% entre ejercicios, impactando a su vez en el *spread* financiero del Banco que pasa de 3.0% en el 2015 a 2.4% al corte de análisis.



Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Con respecto al resultado del Banco antes de gastos operacionales, el mismo se sitúa en US\$2.9 millones al cierre de 2016, lo cual representa una variación positiva en el ejercicio de 20.2%, el mismo que incorpora mayores comisiones netas (+35.2% a un nivel de US\$314 mil) e ingresos diversos por US\$693 mil (negativos en US\$381 mil durante el 2015), los mismos que fueron parcialmente compensados por las mayores reservas registradas, las cuales ascienden a US\$1.8 millones, aumentando en 47.4% durante el ejercicio.



Fuente: Allbank Corp./Elaboración: Equilibrium

A pesar del mayor resultado previo al gasto operativo logrado por el Banco, los mismos no fueron suficientes para absorber la totalidad de los gastos administrativos y generales, los cuales ascendieron a US\$6.5 millones, con un crecimiento en el año de 11.4%, los cuales recogen mejoras en su *core* bancario, la rotación de personal y gastos de mudanza hacia su nueva sede, impactando en el resultado final de la operación, el mismo que se sitúa en terreno negativo con US\$3.6 millones (pérdida neta de US\$3.5 millones en el 2015), con los cual los indicadores de rentabilidad del Banco

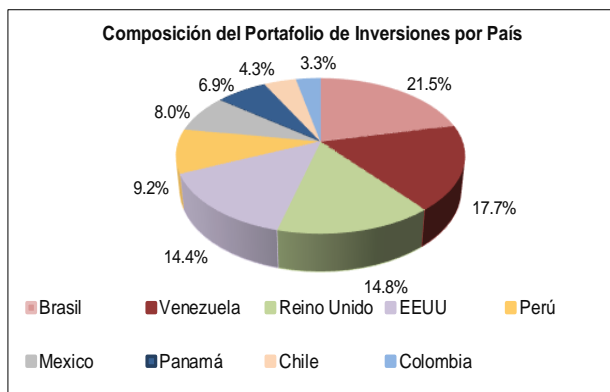
se mantienen todavía en niveles ajustados.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco mantiene un saldo en efectivo y depósitos en bancos por US\$79.1 millones, los mismos que crecen en 77.3% con respecto al 2015, como resultado de una mayor captación de fondos en el lado pasivo y los aportes efectuados durante el año por el accionista. Dicha variación permite al Banco mejorar la cobertura que brindan los activos líquidos a los depósitos a la vista y ahorro -considerados de disponibilidad inmediata- al ubicarse el indicador en 98.7% al cierre fiscal 2016, mejorando respecto al 72.1% observado al cierre de 2015. De incluir al indicador las inversiones, la cobertura sobre los depósitos a la vista y de ahorro mejora al ubicarse en 113.0%.

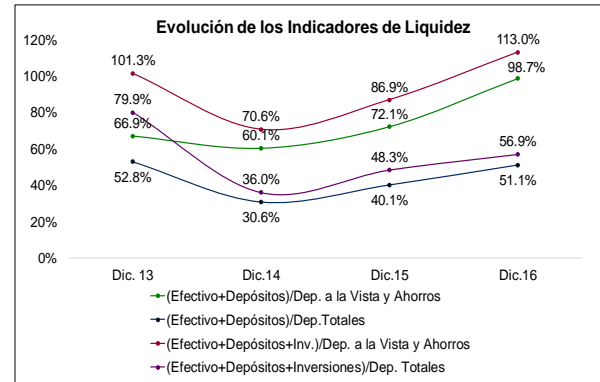
Por el lado del portafolio de inversiones del Banco, al 31 de diciembre de 2016, el mismo asciende a US\$11.5 millones, mostrando un crecimiento en el ejercicio de 24.7%. Del total del portafolio el 78.5% corresponde a inversiones disponibles para la venta, mientras que la diferencia de 21.5% se registra al vencimiento, la misma que corresponde a una reclasificación de títulos de emisores de Brasil para minimizar posibles riesgos de mercados que pudieran deteriorar el valor de estos títulos.

El Banco ha realizado ajustes a su política de adquisición de títulos, enfocándose en aquellos con grado de inversión que le permitan generar rendimiento y al mismo tiempo sean computables para el cálculo del Índice de Liquidez Legal. Al corte de análisis, los títulos que componen esta cartera corresponden en su mayor parte a Emisores Extranjeros de los cuales el 55.1% mantienen grado de inversión equivalen, mientras que el 44.9% restante corresponden a valores con grado especulativo. A su vez destaca la adquisición de títulos de Emisores de México, Colombia, Estados Unidos, entre otros países de la región, los que equivalen al 60.08% del total de portafolio de inversiones. Esta decisión va encaminada a disminuir de manera progresiva la exposición en países como Brasil y Venezuela, cuya participación equivale al 21.5% y 17.7% de la Cartera.



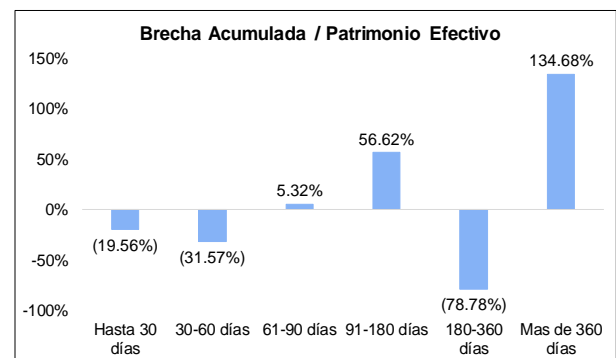
Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Con respecto al Índice de Liquidez Legal, el mismo se ubica en 50.7% al cierre del ejercicio 2016, siendo mayor al 47.2% registrado en el 2015.



Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Al realizar el análisis de los vencimientos contractuales entre activos y pasivos, se observa una brecha negativa en los primeros tramos (0-30 días) por US\$2.3 millones, que equivalen al 19.56% de los fondos de capital del Banco, la misma que va disminuyendo en la medida que se llega a los tramos de 30-60 días y 91-180 días. Este escenario se genera dado que los depósitos captados a la vista y ahorro se consideran de disponibilidad inmediata y por ende se consideran en su totalidad en el tramo de 0-30 días, mientras que los activos (inversiones y cartera de crédito) se encuentran distribuidos en tramos mayores, usualmente por encima del año.



Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Por último, el Banco mantiene a la fecha de este informe tres (3) bancos corresponsales, sin embargo, estos no son de primer orden internacional. Dichos Bancos mantienen líneas de créditos aprobadas por la suma de US\$4.5 millones, las cuales pueden ser utilizadas para la expansión de sus operaciones y/o hacer frente a una eventual situación de estrés.

ALLBANK CORP.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(En Miles de Dólares)

BALANCE GENERAL	Dic. 13	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic. 16 / Dic.15	Dic.15 / Dic.14
ACTIVOS						
Efectivo	874	2,107	2,946	1,003	-66.0%	39.8%
Depósitos en bancos locales	14,382	18,779	15,800	29,124	84.3%	-15.9%
Depósitos en bancos extranjeros	11,067	15,681	25,849	48,922	89.3%	64.8%
Efectivo y depósitos en bancos	26,323	36,566	44,596	79,050	77.3%	22.0%
Inversiones en valores disponibles para la venta	13,515	6,370	9,192	8,994	-2.2%	44.3%
Inversiones mantenidas al vencimiento	0	0	0	2,470	-	-
Inversiones	13,515	6,370	9,192	11,464	24.7%	44.3%
Préstamos brutos	18,915	87,750	70,881	80,909	14.1%	-19.2%
Créditos Vigentes	18,915	86,205	62,985	77,304	22.7%	-26.9%
Créditos Vencidos	0	434	2,088	1,300	-37.7%	380.6%
Créditos Morosos	241	1,110	539	2,640	389.9%	-51.4%
Reservas para préstamos incobrables	268	563	1,777	1,188	-33.1%	215.8%
Intereses no devengados	41	212	389	298	-23.4%	83.3%
Préstamos netos	18,606	86,975	68,715	79,423	15.6%	-21.0%
Propiedades y equipo, neto	1,027	940	500	1,436	187.3%	-46.9%
Intereses acumulados por cobrar	191	511	494	530	7.2%	-3.2%
Otros activos	1,594	1,424	1,590	2,191	37.8%	11.7%
TOTAL DE ACTIVOS	61,256	132,786	125,088	174,094	39.2%	-5.8%
PASIVOS						
Depósitos de clientes	49,838	119,398	111,342	154,762	39.0%	-6.7%
A la vista	31,916	41,858	44,795	35,545	-20.6%	7.0%
De ahorro	7,412	18,935	17,090	44,524	160.5%	-9.7%
A plazo	10,510	58,604	49,457	74,692	51.0%	-15.6%
Financiamientos recibidos	0	0	0	0	-	0.0%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	553	0	-100.0%	0.0%
Cheques de gerencia y cheques certificados	419	582	87	5,728	6516.8%	-85.1%
Intereses acumulados por pagar	25	302	597	390	-34.6%	97.7%
Otros pasivos	375	1,370	449	776	72.9%	-67.2%
TOTAL DE PASIVOS	50,657	121,652	113,027	161,656	43.0%	-7.1%
PATRIMONIO						
Acciones comunes	17,975	20,750	25,500	28,850	13.1%	22.9%
Reservas de valuación de inversiones en valores	(1,500.2)	(1,633)	(2,045)	(1,431)	(30.0%)	25.2%
Reservas dinámicas asignadas	0	729	729	1,087	49.1%	59.9%
Exceso de reserva específica respecto de NIIF	0	0	1,166	660	(43.4%)	0.0%
Utilidades (perdidas) del periodo	(3,184)	(2,207)	(3,453)	(3,587)	3.9%	56.4%
Utilidades (perdidas) de periodos anteriores	(2,691)	(6,504)	(9,836)	(13,142)	33.6%	51.2%
PATRIMONIO	10,599	11,135	12,061	12,438	3.1%	8.3%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	61,256	132,786	125,088	174,094	39.2%	-5.8%

ESTADO DE RESULTADOS
(En Miles de Dólares)

	Dic. 13	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic. 16 / Dic.15	Dic.15 / Dic.14
Ingresos financieros	1,018	3,820	5,624	6,600	17.4%	47.2%
Ingresos por intereses sobre préstamos	336	3,083	4,595	5,165	12.4%	49.0%
Ingresos por intereses sobre depósitos en bancos		8	242	667	175.7%	2991.7%
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores	683	729	786	768	(2.4%)	7.9%
Gastos Financieros	268	1,391	1,698	2,852	67.9%	22.1%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	750	2,430	3,925	3,748	-4.5%	61.6%
Comisiones netas	95	267	232	314	35.2%	(13.1%)
RESULTADO FINANCIERO	845	2,697	4,158	4,062	-2.3%	54.2%
Provisión para pérdidas en préstamos	166	396	1,233	1,818	47.4%	211.3%
Provisión para pérdidas en otros activos	0	0	100	0	-100.0%	0.0%
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONE	679	2,301	2,824	2,244	-20.5%	22.7%
Ingresos diversos	311	299	-381	693	81.9%	(227.2%)
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	990	2,600	2,443	2,937	20.2%	-6.0%
Gastos generales y administrativos	4,174	4,766	5,798	6,460	11.4%	21.6%
Gastos operacionales generales	2,097	2,109	2,539	3,404	34.1%	20.4%
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,898	2,405	2,820	2,855	1.2%	17.3%
Gastos de depreciación y amortización	179	252	438	201	-54.1%	73.9%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(3,184)	(2,166)	(3,355)	(3,524)	5.0%	54.8%
Impuestos sobre la renta diferido	0	41	99	63	-35.8%	142.6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	(3,184)	(2,207)	(3,453)	(3,587)	3.9%	56.5%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos Brutos	1.3%	0.5%	2.9%	1.6%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	1.3%	1.8%	3.7%	4.9%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	n/a	129.5%	140.9%	142.1%
Reservas (Específica y Dinámica) para cartera / Créditos vencidos y morosos	110.8%	83.6%	139.8%	74.5%
Reservas para cartera / Préstamos Brutos	1.4%	1.5%	5.2%	3.6%
Préstamos Brutos / Activos	30.9%	66.1%	56.7%	46.5%
Préstamos Castigados	0	0	19,353	2,406,675
Cartera vencida + morosos + Castigos/ (Préstamos Brutos + castigos)	1.3%	1.8%	3.7%	7.6%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	(2.5%)	(7.7%)	(13.1%)	(13.1%)
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	(0.2%)	2.3%	(8.7%)	8.1%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA ¹	(8.2%)	(2.3%)	(2.7%)	(2.4%)
ROAE ²	(30.0%)	(20.3%)	(29.8%)	(29.3%)
Margen financiero bruto	73.7%	63.6%	69.8%	56.8%
Margen financiero neto (Incluye comisiones)	83.0%	70.6%	73.9%	61.5%
Rendimiento de inversiones (promedio)	5.5%	7.3%	7.4%	7.4%
Rendimiento promedio de préstamos (promedio)	3.5%	5.8%	5.8%	6.8%
Rendimiento promedio de activos productivos (promedio)	2.8%	4.1%	4.5%	4.5%
Gastos financieros / Pasivos financieros promedio (Costo de Fondeo)	1.0%	1.6%	1.5%	2.1%
Spread financiero	1.9%	2.5%	3.0%	2.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	(312.7%)	(57.8%)	(61.4%)	(54.3%)
Gastos financieros / Ingresos financieros	26.3%	36.4%	30.2%	43.2%
Componente extraordinario en utilidades	(9.8%)	(13.6%)	11.0%	(19.3%)
Gastos generales y administrativos / Activos totales (promedio)	10.7%	4.9%	4.5%	4.3%
Eficiencia operacional ⁴	361.0%	159.1%	153.5%	135.9%
Capitalización				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	4.8	10.9	9.4	13.0
Pasivos / Activos	82.7%	91.6%	90.4%	92.9%
Patrimonio / Activos	17.3%	8.4%	9.6%	7.1%
Patrimonio / Préstamos Brutos	56.0%	12.7%	17.0%	15.4%
Activos fijos / Patrimonio	9.7%	8.4%	4.1%	11.5%
Índice de Adecuación de Capital ⁵	43.2%	15.7%	14.7%	10.0%
Liquidez				
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	66.9%	60.1%	72.1%	98.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	52.8%	30.6%	40.1%	51.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	52.0%	30.1%	39.5%	48.9%
(Efectivo + Dep. en bancos. + inversiones) / Dep. a la vista y ahorros	101.3%	70.6%	86.9%	113.0%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inversiones líquidas) / Dep. totales	79.9%	36.0%	48.3%	56.9%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones líquidas) / Pasivos totales	78.6%	35.3%	47.6%	54.5%
Préstamos netos / Depósitos totales	37.3%	72.8%	61.7%	51.3%
Índice de Liquidez legal	84.2%	44.2%	47.2%	50.7%
Información Adicional				
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	1,113	4,088	5,856	6,914
Costos de intermediación (US\$ miles)	268	1,391	1,698	2,852
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	845	2,697	4,158	4,062
Número de deudores	283.0	1024.0	1112.0	1112.0
Crédito promedio	66,838	85,693	63,741	72,759
Número de depositantes	N/D	N/D	N/D	3,317
Depósito promedio	N/D	N/D	N/D	46,657
Número de personal	N/D	N/D	N/D	54
Número de oficinas	2	2	2	2
Castigos anualizados (US\$ miles)	0	0	19	2,407
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%

¹ ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t+ Activo_{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 / Resultado financiero + Otros ingresos

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

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – ALLBANK CORP.

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.06.16)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	<i>(modificada)</i> de B+.pa a B.pa	B.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es más variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas que la categoría inmediata superior.

*Informe Publicado el 30 de diciembre de 2016.

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
All Financial Group Corp.	100%
Total	100%

Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Victor Vargas Irausquín	Presidente
Alfredo Vargas Salas	Vicepresidente/secretario
Andrés Pérez Capriles	Tesorero/director
Antonio Pereira Deliot	Secretario/Director Independiente
Amauri Castillo	Director Independiente
Luis Alfonso de Borbón	Director
Santos Alonso	Director
Raúl Baltar	Director
Carlos Arauz	Director

Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2016

Plana Gerencial	
Carlos Araúz García	Gerente General/VP Ejecutivo
Mayra Londoño	VP de Finanzas y Medios
Priscilla Cruz	Gerente Legal y Gobierno Corporativo
Cielo Bordanea	Gerente Senior de Recursos Humanos y Administración
Desirée Milano	Gerente de Gestión Integral de Riesgo
Javier Guerrero	Gerente Senior Riesgo de Crédito
George Mendieta	Gerente Senior de Desarrollo Comercial y Productos
Ahymara Bethancourt	Oficial de Cumplimiento
Jorge Sowley	Gerente de Seguridad

Fuente: Allbank Corp. / Elaboración: Equilibrium

© 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información. EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.