



ATLANTIC SECURITY BANK, Sucursal Panamá.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 31 de octubre de 2017

Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley

Analista

triley@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

Lead Analyst

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 2014, 2015, 2016 de Atlantic Security Bank – Sucursal Panamá, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA+.pa asignada como Entidad a Atlantic Security Bank, Sucursal Panamá (en adelante, ASB Panamá o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La decisión se sustenta principalmente por el soporte implícito que le suministra Credicorp Ltd., uno de los holdings de servicios financieros más grandes de Perú y quien es accionista indirecto de ASB Panamá. A su vez, dicho grupo mantiene como principal inversión al Banco de Crédito del Perú (BCP), entidad que actualmente cuenta con una calificación de riesgo internacional equivalente a Baa1 otorgada por Moody's Investors Service, que se encuentra un *notch* por encima del rating soberano de Panamá. Asimismo, ponderan a favor algunos factores mitigantes de riesgo que se derivan del modelo de negocio orientado a brindar soporte operativo a las actividades que desarrolla su Casa Matriz: Atlantic Security Bank (en adelante, ASB Islas Caimán o Casa Matriz). Por un lado, la cartera de préstamos registrada en ASB Panamá se encuentra 100% garantizada por depósitos pignoralados en ASB Islas Caimán, mitigando así el riesgo de deterioro no esperado de los préstamos; mientras que el fondeo pasivo del Banco se compone de un depósito a la vista provisto por su propia Casa Matriz, mitigando un posible riesgo de retiro no esperado de sus depósitos captados. Adicionalmente, destaca el desempeño presentado por la Casa Matriz en cuanto a índices de rentabilidad, solvencia patrimonial y morosidad a lo largo de los últimos años, al

Instrumento

Calificación*

Entidad	AA+.pa
Perspectiva	Estable

mismo tiempo que presenta alta experiencia en gestión de patrimonios y operaciones de *trading* con inversiones.

Por otro lado, entre los factores que restringen la calificación de ASB Panamá se pondera la relativa dependencia del Banco hacia los negocios que efectúe su Casa Matriz, a lo que se añade la baja escala operativa de ASB Panamá, ya que lo sensibiliza a riesgos que se materialicen en su Casa Matriz, entre los que destaca, el riesgo de variación de tasas de interés en los mercados internacionales, situación que pudiese repercutir en pérdidas de valor en el portafolio de inversiones de dicha entidad. Por otro lado, ASB Islas Caimán mantiene un alto componente de utilidades retenidas en relación a sus acciones comunes, hecho que lo expone ante un aumento no esperado en la repartición de dividendos con respecto al comportamiento histórico. No obstante, dicha condición se ve mitigada por los altos niveles de rentabilidad que muestra la institución. En adición a esto, ASB Islas Caimán maneja una posición importante dentro del segmento de Banca Privada, no solamente con inversiones de adquisición propia, sino también con Activos bajo Administración (AUM, por sus siglas en inglés). Dicho lo anterior, el Banco se encuentra expuesto a la sensibilidad del entorno socioeconómico y a riesgos reputacionales en los mercados en donde se encuentra posicionado, debido precisamente a su naturaleza de negocio.

Equilibrium considera que, a la fecha de este informe, los indicadores financieros registrados por tanto por ASB Panamá, como por su Casa Matriz se mantienen en niveles

adecuados en base a su operatividad. 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:

- Incremento en la escala de activos productivos en ASB Panamá, en conjunto con una mayor presencia de ingresos por concepto de intermediación financiera.
- Incremento en la calificación internacional de BCP, en conjunto con el crecimiento sostenido de las operaciones de ASB Islas Caimán y mejoramiento de las brechas de liquidez bajo el enfoque contractual.

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

- Desmejora en la calificación de riesgo internacional de BCP, lo que a su vez significaría una reducción en la calidad del principal accionista indirecto (Credicorp, Ltd.).
- Que la Casa Matriz muestre -de forma prolongada- índices de suficiencia patrimonial cercanos al mínimo exigido en la jurisdicción de Islas Caimán.
- Disminución significativa en el valor de mercado de las inversiones mantenidas en Casa Matriz, que se derive de una posible coyuntura en los mercados internacionales, y que a su vez comprometa su posición de rentabilidad, liquidez y suficiencia patrimonial.
- Incremento significativo en los niveles de morosidad de la cartera de créditos en ASB Islas Caimán, que implique una constitución fuerte de reservas para cubrir los deterioros.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que involucren tanto a ASB Panamá como a su Casa Matriz.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

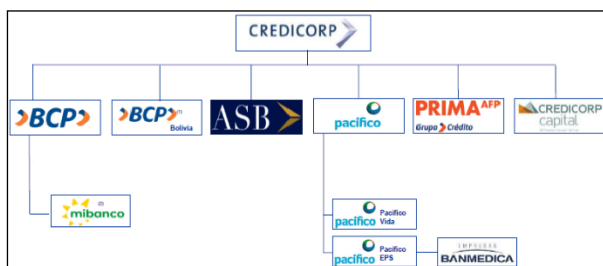
Generalidades y Hecho de Importancia

Atlantic Security Bank Panamá (ASB Panamá o el Banco) inicia operaciones en 1984 bajo Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le faculta realizar operaciones en el exterior, desde sus oficinas en Panamá. El Banco es una sucursal directa de Atlantic Security Bank (en adelante, ASB Islas Caimán o Casa Matriz), quien inicia operaciones en 1981 bajo el amparo de la Licencia Bancaria y Fiduciaria de categoría "B" otorgada por la Autoridad Monetaria de Islas Caimán, siendo administrada desde Panamá. Por su parte, ASB Islas Caimán es 100% subsidiaria de Atlantic Security Holding Corporation, igualmente radicada en las Islas Caimán que, a su vez, es controlada por Credicorp Ltd.

El Banco orienta su estrategia de negocio hacia la colocación de créditos que estén 100% respaldados con depósitos a plazo fijo, factor que le da facultad al Banco de utilizarlos como garantía en caso de incumplimiento de las condiciones contractuales del deudor. Además, conforme los créditos colocados vayan alcanzando su plazo de vencimiento, el Banco sustituye estas operaciones por otras con condiciones similares, logrando que su balance mantenga ciertos niveles de estabilidad entre ejercicios.

Grupo Económico

Credicorp Ltd. es uno de los *holdings* más importantes de servicios financieros de Perú, con enfoque principalmente en la banca comercial, actividades de mercados de capitales y de seguros en países como Perú, Panamá, Bolivia, Colombia y Chile, a través de las siguientes subsidiarias: Atlantic Security Holding Corporación (ASHC), Pacífico Seguros (PPS), Prima Administradora de Fondos de Pensión, Credicorp Capital Ltd. y Banco de Crédito del Perú (BCP). En detalle, la estructura corporativa es la siguiente:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial del ASB Panamá se presentan en el anexo II. A la fecha de este informe, se ha creado la Gerencia Adjunta de Gestión Comercial. Además, la Gerencia de Asesoría de Procesos y Gestión Comercial ahora se convierte en Gerencia de Asesoría de Procesos y Servicio al Cliente.

Como hecho relevante, en ASB Islas Caimán se realiza un cambio en el directorio aprobado por CIMA (*Cayman Islands Monetary Authority*), en el que el Sr. Fernando José Fort Godoy es reemplazado por el Sr. Eduardo Alfonso Montero Dasso. Dicho cambio fue autorizado por

la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) el 6 de julio de 2017.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, ASB Panamá mantiene una baja participación dentro de las cifras consolidadas de los Bancos de Licencia Internacional (Banca Internacional), según se detalla:

Participación Sist. Bancario	ASB Panamá			
	2014	2015	2016	Jun.17
Créditos Directos	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Depósitos Totales	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Patrimonio	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

ASB Panamá posee políticas de administración de riesgos diseñadas para identificar y analizar riesgos, de manera que se puedan establecer límites y controles necesarios. La debida gestión del riesgo es manejada por la Gerencia de Riesgo, siguiendo normativas previamente aprobadas por la Junta Directiva.

El Banco cuenta con una estructura de gobierno corporativo y de control interno que establece Comités de apoyo y soporte en todas las áreas, los cuales se reúnen periódicamente para asegurarse de que se cumplan las políticas de gestión de negocio.

Gestión de Riesgo Crediticio

Dado que ASB Islas Caimán es una entidad dedicada a la gestión patrimonial de clientes, la misma cuenta con una cartera de préstamos diversificada entre personas y clientes corporativos, orientada a actividades particulares, de inversión e incluso capital de trabajo con las características de que la totalidad de los mismos se encuentran garantizados por depósitos custodiados por el Banco, así como por inversiones que mantenga el cliente, a fin de contar con una cobertura ante posibles deterioros. El Banco no constituye reservas para créditos incobrables.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

ASB Panamá efectúa funciones de *back-office* a su Casa Matriz. Debido a esto, el Banco cuenta con manuales y lineamientos para la gestión de tesorería de ASB Islas Caimán, en función a que esta entidad presenta un portafolio de inversiones que representa una porción relevante de sus de activos. Los mecanismos de monitoreo del riesgo de mercado incluyen el análisis del comportamiento de tasas de interés de los títulos valores, a fin de determinar la duración promedio del portafolio y validar que la misma se encuentre dentro de las normativas establecidas. En este sentido, también se establecen límites de pérdida no realizada de forma individual y global, dependiendo de las condiciones de mercado vigentes. Cabe señalar que, ASB Panamá, a fecha de este análisis, no cuenta con una cartera de inversiones.

En relación al riesgo de liquidez, el calce se encuentra supeditado en los tramos cortos, toda vez que el depósito

de su Casa Matriz (Jurisdicción de Islas Caimán) se encuentra en la modalidad de depósito a la vista, lo cual sesga las brechas de calce contractual. Dicho riesgo se mitiga bajo la premisa de que es un pasivo de baja probabilidad de retiro.

Gestión de Riesgo Operacional

ASB Panamá utiliza herramientas para la medición, gestión y control de incidencias y eventos de riesgo operativo, además de velar por la ejecución de políticas, normas y estrategias, según lo dispuesto por mandatos de sus estamentos de Gobierno Corporativo. Por otra parte, el riesgo operativo del Banco va intrínsecamente relacionado a los activos administrados de clientes, los cuales se encuentran materialmente inmovilizados en agentes de custodia internacional, añadiendo confiabilidad a la gestión operativa de la Entidad, así como la revisión de sus prácticas y políticas por parte de reguladores de tres jurisdicciones diferentes.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT)

El Banco cuenta con un manual PLAFT revisado recientemente en marzo del presente año. Para la debida gestión de todas las actividades referentes a la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, se cuenta con una Gerencia de Cumplimiento. De acuerdo al organigrama del Banco, el área de Prevención reporta directamente a la Junta Directiva de ASB Panamá.

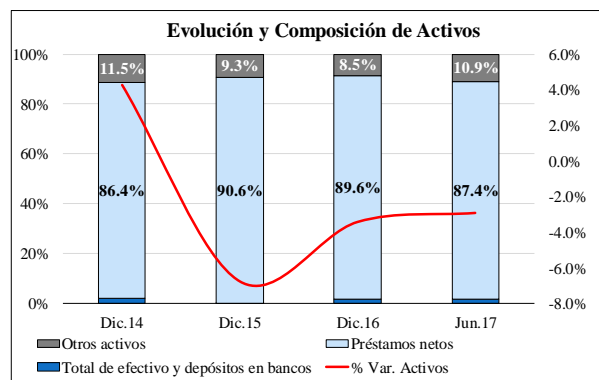
En ese sentido, la gestión de Prevención de Lavado de Activos en ASB Panamá es desarrollada a nivel corporativo y a nivel de Casa Matriz, involucrando incluso a los ejecutivos encargados de este a nivel de grupo. Esto le permite al Banco replicar la gestión de Prevención de Lavado de Activos que se desarrolla en Banco de Crédito del Perú (BCP), el cual es el banco más grande de su grupo accionario. Adicionalmente, debido a su relación con ASB y el grupo Credicorp, el Banco está sujeto al cumplimiento de normas establecidas por los reguladores en Panamá (SBP), Islas Caimán (*Cayman Islands Monetary Authority* - CIMA) y Perú (Superintendencia de Banca y Seguros - SBS).

ANÁLISIS FINANCIERO

ATLANTIC SECURITY BANK (Sucursal Panamá)¹

Activos y Calidad de Cartera

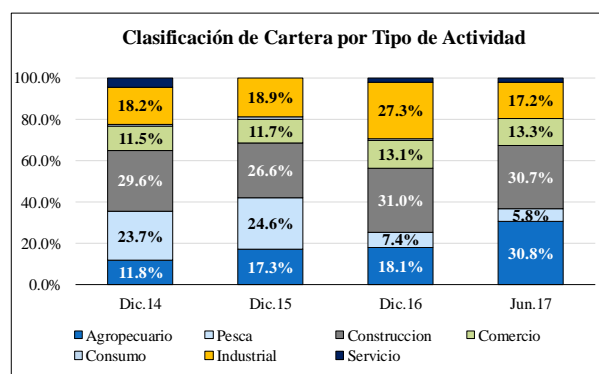
Al 30 de junio de 2017, los activos del Banco totalizan US\$23.6 millones, registrando un decrecimiento de 2.9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La evolución de los activos se puede observar en la gráfica a continuación:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

A partir del año 2015, se observa una tendencia decreciente en el nivel de activos, lo que se sustenta principalmente por la disminución en su cartera de préstamos. A la fecha de esta revisión, la cartera de créditos del Banco se ha visto reducida en 4.2% en comparación a junio de 2016. Cabe resaltar que, ASB Panamá funciona como una sucursal operativa de su Casa Matriz y la misma recibe de manera periódica una cartera de préstamos condicionados a que la totalidad de ellos se encuentren garantizados por depósitos registrados en ASB Islas Caimán.

La cartera de préstamos se constituye como el activo productivo más importante de ASB Panamá, cuyo peso relativo sobre los activos totales asciende a 87.4%. A continuación, se puede observar la distribución de los créditos por tipo de actividad:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

El 30.8% de la cartera corresponde a créditos del sector agropecuario, seguido por los préstamos colocados en actividades de construcción (30.7%). Al 30 de junio de 2017, el 100% de la cartera de créditos está distribuida en clientes localizados en Perú.

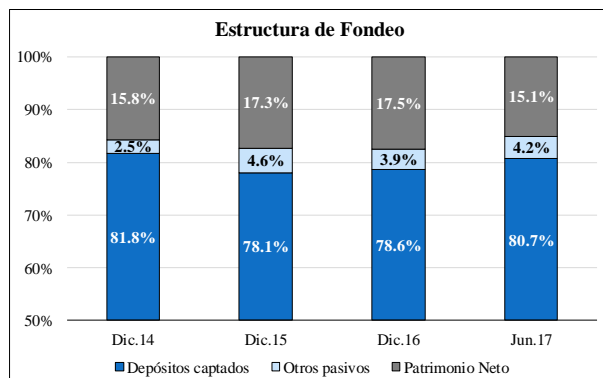
Por otro lado, dado a que todos los préstamos colocados por el Banco se encuentran garantizados por depósitos registrados en su Casa Matriz, toda su cartera está clasificada como préstamos en categoría Normal. El Banco no tiene la necesidad de constituir reservas ni realizar provisiones por cartera problema.

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 30 de junio de 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$20.0 millones, registrando una disminución de 3.9% en comparación al mismo semestre del año anterior. La

¹ En el anexo III se presenta un breve análisis financiero de ASB (Islas Caimán)

estructura pasiva de la Entidad está constituida en 80.7% por un depósito a la vista proveniente de su Casa Matriz. Este depósito totaliza US\$19.0 millones, registrando un decrecimiento de 4.6% con respecto al mismo mes del año anterior. A continuación, se muestra una gráfica donde se observa la evolución de la estructura de fondeo del Banco:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, a fecha de esta revisión, el patrimonio neto del Banco asciende a US\$3.6 millones, lo que representa un incremento de 3.0% en relación a junio del ejercicio anterior. Este aumento se sustenta por un incremento de 22.9% en las utilidades del ejercicio, en comparación al mismo semestre del año anterior. Cabe mencionar que, la estructura patrimonial se encuentra constituida únicamente por capital social y la utilidad neta del ejercicio, dado que ASB Panamá no registra utilidades retenidas de periodos anteriores, por el contrario, lo que establecen sus lineamientos es que todas las utilidades acumuladas de ejercicios pasados sean transferidas a su Casa Matriz.

Solvencia

ASB Panamá no reporta Índice de Adecuación de Capital (IAC) en base a sus cifras propias, dado a que su Casa Matriz está regulada por la jurisdicción de Islas Caimán. En ese sentido, amparado por la ley bancaria local, el IAC que registra el Banco es el equivalente al de su Casa Matriz en los términos de su propio regulador.

Rentabilidad y Eficiencia

Para el primer semestre del año 2017, los ingresos financieros del Banco totalizan US\$730.0 mil, registrando una disminución de 9.6% en comparación al mismo periodo del año anterior. La mayor fuente de ingresos por parte del Banco está representada por las comisiones

devengadas por el soporte operativo que le brinda a su Casa Matriz. En este sentido, se observa un incremento interanual en cuanto a comisiones netas de 4.8%, cuyo monto asciende a US\$3.4 millones.

Los gastos financieros responden a los intereses que genera el depósito de su Casa Matriz, los mismos que se han ajustado en 11.0% en relación al mismo semestre del año anterior, propio de la disminución de los depósitos antes mencionada.

Por otro lado, producto de los elevados ingresos por comisiones, el margen financiero neto del Banco presenta niveles de 500.8% en relación a los ingresos generados por su cartera de préstamos.

A corte de este análisis, los gastos generales y administrativos se han mantenido estables, presentando un ligero aumento de 0.7%. Sin embargo, el aumento presentando por los ingresos por comisión ha traído como resultado que sus niveles de eficiencia operacional disminuyan de 87.0% a 84.6% interanualmente.

Por su parte, al 30 de junio de 2017, la utilidad neta del Banco asciende a US\$564 mil, presentando un incremento de 22.9% con respecto al mismo semestre del ejercicio anterior. Dicho incremento permite que los índices de rentabilidad del Banco se vean favorecidos, toda vez que el ROAA y el ROAE se han incrementado de 4.4% a 5.2%, y de 31.7% a 35.8% respectivamente, en comparación al primer semestre de 2016.

Liquidez y Calce de Operaciones

ASB Panamá no tiene la obligación de reportar un índice de liquidez legal que responda a las condiciones internas del regulador, debido a que la SBP ejerce supervisión directamente a su Casa Matriz. A su vez, los fondos líquidos disponibles mantienen una baja participación en el balance (1.7%) dado a que los depósitos a la vista que conforman su estructura de fondeo provienen de su propia Casa Matriz, factor que hace que no sea necesario mantener una disponibilidad de fondos importante. Adicionalmente, por el lado del calce contractual entre activos y pasivos, si bien se dan brechas negativas en los plazos más cortos, las mismas quedan mitigadas por la condición de su estructura pasiva antes mencionada.

Atlantic Security Bank - Sucursal Panamá

BALANCE GENERAL

(en miles de dólares)

	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Interino Jun-16	Auditado Dic.16	Interino Jun-17
ACTIVOS					
Depósitos en bancos	544	25	115	430	398
Total de efectivo y depósitos en bancos	544	25	115	430	398
Préstamos brutos	22,742	22,242	21,492	21,249	20,598
Créditos vigentes	22,742	22,242	21,492	21,249	20,598
Créditos vencidos	0	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0	0
Menos:					
Reserva para pérdida en préstamos	0	0	0	0	0
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0	0
Préstamos netos	22,742	22,242	21,492	21,249	20,598
Intereses acumulados por cobrar	490	0	446	0	527
Activo fijo, neto	1,813	1,521	1,379	1,272	1,136
Otros activos	724	751	842	753	911
TOTAL DE ACTIVOS	26,313	24,540	24,274	23,704	23,569
PASIVOS					
Depósitos captados	21,512	19,161	19,937	18,629	19,015
A la vista de Casa Matriz	21,512	19,161	19,937	18,629	19,015
Otros pasivos	657	1,133	878	924	990
TOTAL DE PASIVOS	22,168	20,294	20,815	19,553	20,005
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital asignado	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	1,145	1,245	459	1,150	564
TOTAL PATRIMONIO	4,145	4,245	3,459	4,150	3,564
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	26,313	24,540	24,274	23,704	23,569

Atlantic Security Bank - Sucursal Panamá

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(en miles de dólares)

	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Interino Jun-16	Auditado Dic.16	Interino Jun.17
Ingresos financieros	1,639	1,674	807	1,708	730
Intereses sobre préstamos	1,639	1,674	807	1,708	730
Gastos financieros	985	1,028	483	949	430
Intereses sobre depósitos	985	1,028	483	949	430
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	654	646	324	759	299
Comisiones netas	6,439	6,672	3,201	6,651	3,355
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	7,093	7,318	3,525	7,410	3,654
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	7,093	7,318	3,525	7,410	3,654
Ingresos diversos	101	82	10	29	8
Otros ingresos	101	82	10	29	8
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	7,194	7,400	3,535	7,439	3,662
Gastos generales y administrativos	6,049	6,154	3,076	6,288	3,098
Gastos operacionales generales	1,808	1,784	964	1,964	937
Gastos de personal y otras remuneraciones	3,889	4,037	1,953	4,009	2,017
Gastos de depreciación y amortización	352	333	159	316	144
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,145	1,245	459	1,150	564
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,145	1,245	459	1,150	564

ATLANTIC SECURITY BANK - SUCURSAL PANAMÁ

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Jun-16	Dic.16	Jun-17
Liquidez					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista	2.5%	0.1%	0.6%	2.3%	2.1%
Efectivo y depósitos en bancos / Total de activos	2.1%	0.1%	0.5%	1.8%	1.7%
Préstamos / Depósitos a la vista	105.7%	116.1%	107.8%	114.1%	108.3%
Capital					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	5.3	4.8	6.0	4.7	5.6
Patrimonio / Activos	15.8%	17.3%	14.2%	17.5%	15.1%
Patrimonio / Préstamos Brutos	18.2%	19.1%	16.1%	19.5%	17.3%
Patrimonio / Activos fijos	228.6%	279.1%	250.8%	326.3%	313.8%
Depósitos a la vista / Pasivos	97.0%	94.4%	95.8%	95.3%	95.1%
Índice de Adecuación de Capital - Casa Matriz	14.8%	17.9%	19.4%	19.6%	17.1%
Calidad de Activos					
Préstamos brutos / Activos totales	86.4%	90.6%	88.5%	89.6%	87.4%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos castigados anualmente / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Reservas para cartera / Créditos vencidos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	0.0%	0.0%	N/A	0.0%	0.0%
Rentabilidad					
ROAA ¹	4.4%	4.9%	4.4%	4.8%	5.2%
ROAE ²	29.1%	29.7%	31.7%	27.4%	35.8%
Rendimiento promedio sobre préstamos	7.4%	7.4%	7.4%	7.9%	7.7%
Costo de fondeo	4.7%	5.1%	4.9%	5.0%	4.6%
Spread financiero	2.8%	2.4%	2.4%	2.8%	3.1%
Margen financiero	39.9%	38.6%	40.1%	44.4%	41.0%
Margen financiero (incorpora comisiones netas)	87.8%	87.7%	81.2%	88.6%	89.5%
Utilidad neta / Ingresos financieros	69.8%	74.4%	56.9%	67.3%	77.3%
Comisiones netas / Utilidad neta	562.4%	535.7%	697.4%	578.1%	594.7%
Ingresos diversos / Utilidad neta	8.8%	6.6%	2.1%	2.5%	1.3%
Eficiencia					
Gastos operativos / Ingresos financieros	369.0%	367.5%	381.0%	368.1%	424.5%
Gastos operativos / Margen bruto	925.0%	952.3%	949.3%	828.4%	1034.6%
Gastos operativos / Ingresos totales	74.0%	73.0%	76.5%	75.0%	75.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	237.2%	241.1%	241.9%	234.6%	276.3%
Gastos de personal / Préstamos brutos	17.1%	18.2%	18.9%	18.9%	19.8%
Gastos de personal / Total de ingresos	47.5%	47.9%	48.6%	47.8%	49.3%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	23.5%	24.2%	25.3%	26.1%	26.4%
Eficiencia operacional	84.1%	83.2%	87.0%	84.5%	84.6%
Información adicional					
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	1,639	1,674	1,642	1,708	1,631
Gastos anualizados de intermediación (US\$ miles)	985	1,028	987	949	896
Resultados anualizados de la actividad de intermediación (US\$ miles)	654	646	655	759	734
Número de oficinas	1	1	1	1	1
Número de personal	108	109	106	106	106

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – ATLANTIC SECURITY BANK – SUCURSAL PANAMÁ

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.16) *	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	AA+.pa	AA+.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.

**Informe Publicado el 19 de mayo de 2017.*

ANEXO II**Accionistas al 30.06.2017**

Accionistas	Participación
Atlantic Security Holding Corporation	100.0%
Total	100%

Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2017

Directorio	
José Raimundo Morales Dasso	Presidente
Benedito Cigüeñas Guevara	Director
Walter Bayly Llona	Director
Pedro Rubio Feijó	Director
Fernando Dasso Montero	Director
Fernando José Fort Godoy	Director

Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2017

Plana Gerencial	
Juan Manuel Inchaustegui	Gerente General
Blanca Andrea Hurtado Ruiz	Gerente de División Operativa y Comercial
Roberto Ariel Santos	Gerente de Finanzas
Abdel Pinzón Sánchez	Gerente de Operaciones
Michelle Quintero González	Gerente de Inversiones
Alberto Liu Hang	Gerente de Riesgos
Carlos Vargas Núñez	Gerente de Cumplimiento
Carmen Medina Bazo	Gerente de Soporte de Negocios
Nereyka Yamilka Pérez	Gerente de Asesoría y Gestión Comercial
Juan Cuadros Vargas	Gerente de Tecnología de la Información
Patricia Uculmana	Gerente Adjunto de Gestión Comercial
Andrés Bravo Sucre	Gerente de Proyecto de Renovación Tecnológica
Luis Eduardo Rodríguez	Gerente Legal
Heidy Gaona Vásquez	Gerente de Recursos Humanos
Mario Rivero Rodríguez	Gerente de Auditoría

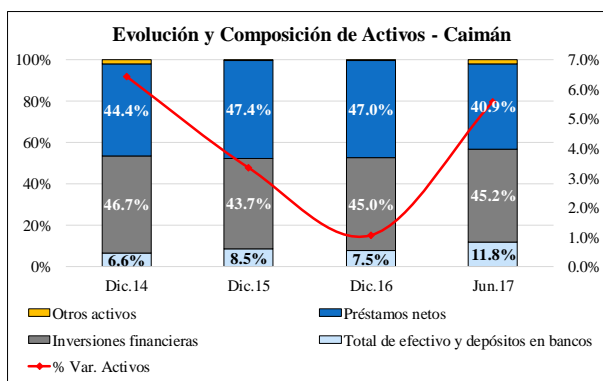
Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III

ANÁLISIS FINANCIERO DE ATLANTIC SECURITY BANK (ISLAS CAIMÁN)

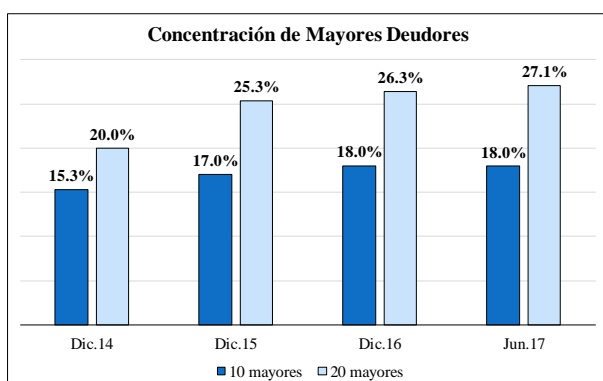
La gestión comercial y operativa de ASB Islas Caimán es realizada a través de su sucursal establecida en la República de Panamá. Por otra parte, esta entidad mantiene registro de presencia limitada mediante un agente residente en Islas Caimán, quien responde ante el regulador de dicha jurisdicción, manteniendo las funciones de back-office en Panamá.

Al 30 de junio de 2017, el balance consolidado de ASB Islas Caimán presenta activos que ascienden a US\$2,085.1 millones, mostrando un incremento de 5.6% en comparación al mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se sustenta por el aumento tanto del equivalente en efectivo (+64.8%) como por las inversiones en el mercado de valores (+8.0%). Cabe mencionar que, estos dos rubros del balance, denominados normalmente como “fondos disponibles”, en conjunto representan un 56.9% del total de los activos. Por otro lado, la cartera de préstamos, cuya participación sobre los activos totales asciende a un 40.9%, presentó una disminución de 6.2% interanualmente, alcanzado un monto de US\$853.0 millones. A continuación, se presenta una gráfica que muestra la evolución de los activos del Banco:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, ASB Islas Caimán presenta una tendencia al alza con respecto al nivel de exposición sobre sus principales deudores. A fecha de este análisis el Banco registra una concentración de 27.1% por parte de sus 20 mayores deudores, porcentaje que disminuye a 21.5% al considerar las garantías cedidas en depósitos a plazo.



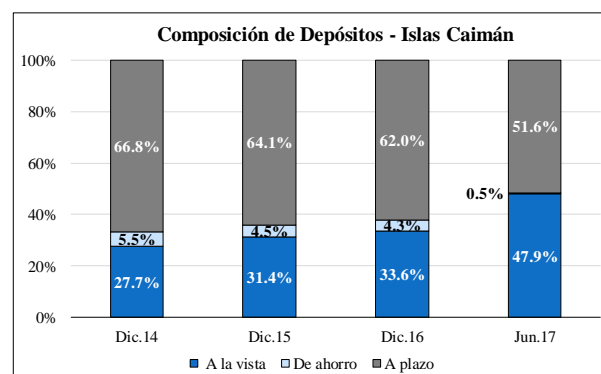
Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

ASB Islas Caimán posee una participación importante en el mercado de valores. A fecha de este análisis, el portafolio de inversiones del Banco asciende a US\$942.1 millones, lo que representa un 45.2% de los activos totales. A su vez, la cartera de inversiones se encuentra constituida principalmente por valores disponibles para la venta (87.5%). En ese sentido, las inversiones disponibles para la venta lograron generar una ganancia no realizada de US\$26.3 millones, registrando un incremento de 17.7% en relación a junio de 2016.

En cuanto al perfil de riesgo adoptado por el Banco en su portafolio de inversiones, el 60.8% de la cartera se encuentra clasificada en grado de inversión. Por otro lado, el 79.5% de la misma está distribuida entre Estados Unidos, Chile, Perú, México y Colombia, siendo Estados Unidos el país con mayor participación con una representación total de 51.8% del total. El porcentaje restante (20.5%) está distribuido de manera global principalmente en países de América, Europa y Asia.

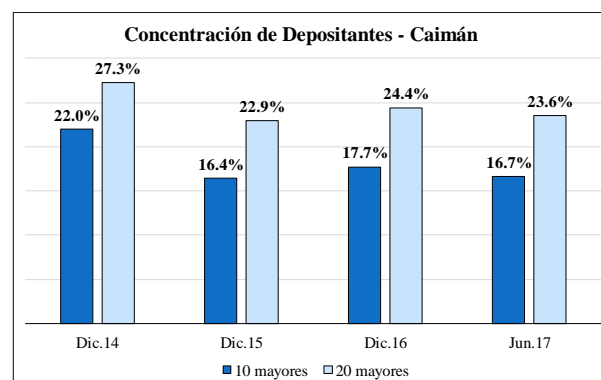
Con respecto a los pasivos del Banco, para el cierre del primer semestre de 2017, los mismos ascienden a US\$1,839 millones, registrando un incremento de 5.7% en comparación al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los depósitos captados representan en total 97.4% de los pasivos y están distribuidos de la siguiente manera:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

En función de los mayores depositantes, al 30 de junio de 2017, el Banco presenta niveles de concentración sobre sus 20 mayores depositantes de 23.6%, porcentaje que presenta una leve mejora en relación al 24.4% registrado al cierre de diciembre de 2016.



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Con respecto al patrimonio neto del Banco, el balance consolidado registra un aumento de 5.1% en relación a junio de 2016, valor que asciende a US\$246.4 millones, de los cuales US\$3.6 millones corresponden a las actividades de Panamá.

Por otro lado, el Banco presenta adecuados índices de suficiencia patrimonial. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) registrado asciende a 17.1%.

ASB Islas Caimán ofrece productos y servicios dirigidos a la banca privada, específicamente a la gestión bienes patrimoniales. Al 30 de junio de 2017, el Banco registra activos bajo administración por US\$4,874 millones, valor que aumenta en 6.9% en relación al cierre fiscal de 2016.

Por último, a fecha de esta revisión, los resultados consolidados muestran ingresos financieros por US\$40.4 millones, registrando una leve disminución de 1.5% interanualmente. La cartera de préstamos aporta el 56.1% de los ingresos totales, mientras que el portafolio de inversiones representa el 42.4%. A su vez, la utilidad neta del Banco asciende a US\$25.7 millones, reflejando un incremento significativo de 92.3% con respecto al mismo periodo del ejercicio previo. Dicho aumento se sustenta principalmente por el ajuste de 20.2% en sus gastos financieros, factor que lleva a que el margen financiero bruto registre un aumento de 9.5% interanualmente.

Atlantic Security Bank - Islas Caimán
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(en miles de dólares)

	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Interino Jun.16	Auditado Dic.16	Interino Jun.17
ACTIVOS						
Efectivo	45	19	23	44	48	15
Depósitos en bancos extranjeros	106,547	126,180	167,186	148,789	149,462	245,209
Total de efectivo y depósitos en bancos	106,592	126,199	167,209	148,833	149,510	245,224
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	500	0	0	0	0
Inversiones en valores disponibles para la venta	826,221	851,655	833,038	753,669	771,705	824,017
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	95,522	96,447	94,141
Títulos para trading	31,996	35,385	24,066	23,340	24,425	23,908
Instrumentos Financieros Derivados	148	180	248	0	578	0
Inversiones financieras	858,365	887,720	857,352	872,530	893,155	942,066
Total de fondos disponibles	964,957	1,013,919	1,024,561	1,021,363	1,042,665	1,187,290
Préstamos brutos	786,974	844,320	930,764	909,543	931,917	853,049
Préstamos	786,974	844,320	930,764	909,543	931,917	853,049
Menos:						
Reserva para pérdida en préstamos	628	256	13	13	40	40
Préstamos netos	786,346	844,064	930,751	909,531	931,877	853,008
Intereses acumulados por cobrar	21,809	28,905	0	0	0	0
Activo fijo, neto	2,130	1,854	1,547	1,398	1,357	1,202
Otros activos	9,058	10,364	5,848	42,556	7,796	43,591
TOTAL DE ACTIVOS	1,784,300	1,899,106	1,962,707	1,974,849	1,983,695	2,085,091
PASIVOS						
Depósitos de clientes	1,444,655	1,612,742	1,579,115	1,685,095	1,679,274	1,790,297
A la vista	440,795	446,557	495,167	644,332	564,694	856,922
De ahorro	104,622	88,717	71,363	9,467	72,847	9,287
A plazo	899,238	1,077,468	1,012,585	1,031,295	1,041,733	924,088
Financiamientos recibidos	49,995	5,390	26,917	877	15,049	10,000
Acuerdo de Recompra	74,966	45,458	140,828	14,049	20,569	0
Instrumentos Financieros Derivados	285	218	283	0	721	0
Intereses acumulados por pagar	8,985	10,504	0	0	0	0
Otros pasivos	5,099	12,774	6,402	40,311	10,513	38,425
TOTAL DE PASIVOS	1,583,985	1,687,086	1,753,545	1,740,333	1,726,126	1,838,722
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
Acciones comunes	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	18,954	12,109	300	22,308	16,114	26,252
Ganancia del periodo	50,681	56,551	46,951	13,346	42,593	25,662
Utilidades no distribuidas	60,680	73,360	91,911	128,861	128,862	124,455
TOTAL PATRIMONIO	200,315	212,020	209,162	234,516	257,569	246,369
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,784,300	1,899,106	1,962,707	1,974,849	1,983,695	2,085,091

Atlantic Security Bank - Islas Caimán
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Interino Jun.16	Auditado Dic.16	Interino Jun.17
Ingresos financieros	76,531	78,760	80,833	41,041	82,998	40,442
Intereses sobre préstamos	44,710	45,247	47,723	23,983	48,942	22,687
Intereses sobre depósitos en bancos	179	302	280	297	670	601
Intereses sobre inversiones en valores	31,642	33,211	32,830	16,761	33,386	17,153
Gastos financieros	36,533	38,034	40,430	20,165	39,517	16,089
Intereses sobre depósitos	34,982	37,038	39,266	19,337	38,463	15,834
Intereses sobre financiamientos recibidos	1,551	996	1,164	827	1,054	255
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	39,998	40,726	40,403	20,877	43,481	24,352
Ingresos por comisiones	15,686	17,057	17,817	8,105	17,450	8,915
Gasto de comisiones	7,036	9,326	9,726	4,753	10,768	6,739
Comisiones netas	8,650	7,731	8,091	3,352	6,682	2,176
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	48,648	48,457	48,494	24,228	50,163	26,529
Provisión para pérdidas en préstamos	2	13	-243	0	27	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	48,646	48,444	48,737	24,228	50,136	26,529
Ingresos diversos	11,883	19,616	10,333	-4,912	4,162	5,063
Ganancia (pérdida) neta en activos financieros	12,667	8,321	16,858	-2,008	7,650	5,028
Ganancia (pérdida) por cambio en moneda extranjera	-1,257	-946	-662	0	59	0
Ganancia (pérdida) por instrumentos derivados	586	-137	178	0	-1,473	0
Provisión para deterioro de activos financieros		-2,594	-2,666	-3,656	-2,614	-62
Otros ingresos	-113	14,972	-3,375	751	540	97
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	60,529	68,060	59,070	19,316	54,298	31,592
Gastos generales y administrativos	9,848	11,509	12,119	5,970	11,705	5,930
Gastos operacionales generales	4,628	5,534	5,556	2,732	5,164	3,050
Gastos de personal y otras remuneraciones	4,962	5,613	6,216	3,071	6,211	2,717
Gastos de depreciación y amortización	258	362	347	166	330	163
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	50,681	56,551	46,951	13,346	42,593	25,662
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	50,681	56,551	46,951	13,346	42,593	25,662

ATLANTIC SECURITY BANK - ISLAS CAIMÁN

INDICADORES FINANCIEROS	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16	Interino Jun.17
Liquidez					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	19.5%	23.6%	29.5%	23.5%	28.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	7.4%	7.8%	10.6%	8.9%	13.7%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	6.7%	7.5%	9.5%	8.7%	13.3%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	176.9%	189.4%	180.8%	163.5%	137.1%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos totales	66.8%	62.9%	64.9%	62.1%	66.3%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Pasivos totales	60.9%	60.1%	58.4%	60.4%	64.6%
Préstamos brutos / Depósitos totales	54.5%	52.4%	58.9%	55.5%	47.6%
Capital					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	7.9	8.0	8.4	6.7	7.5
Patrimonio / Activos	11.2%	11.2%	10.7%	13.0%	11.8%
Patrimonio / Préstamos Brutos	25.5%	25.1%	22.5%	27.6%	28.9%
Patrimonio / Activos fijos (en veces)	94.0	114.4	135.2	189.8	205.0
Depósitos / Pasivos	91.2%	95.6%	90.1%	97.3%	97.4%
Obligaciones financieras / Pasivos	7.9%	3.0%	9.6%	2.1%	0.5%
Índice de Adecuación de Capital (bajo las Leyes de Islas Caimán)	15.7%	14.8%	17.9%	19.6%	17.1%
Calidad de Activos					
Préstamos brutos / Activos totales	44.1%	44.5%	47.4%	47.0%	40.9%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos Brutos	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Reservas para cartera / Créditos vencidos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Rentabilidad					
ROAA ¹	2.9%	3.1%	2.4%	2.2%	2.7%
ROAE ²	24.1%	27.4%	22.3%	18.3%	22.8%
Rendimiento promedio sobre préstamos	5.6%	5.5%	5.4%	5.3%	5.4%
Rendimiento promedio sobre inversiones	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	4.4%	4.4%	4.2%	4.2%	4.1%
Costo de fondeo	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%	2.0%
Spread financiero	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	2.1%
Margen financiero ³	52.3%	51.7%	50.0%	52.4%	60.2%
Margen financiero (incorpora comisiones netas)	57.1%	56.0%	54.5%	55.9%	62.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	66.2%	71.8%	58.1%	51.3%	63.5%
Comisiones netas / Utilidad neta	17.1%	13.7%	17.2%	15.7%	8.5%
Eficiencia					
Gastos operativos / Ingresos financieros	12.9%	14.6%	15.0%	14.1%	14.7%
Gastos operativos / Margen bruto	24.6%	28.3%	30.0%	26.9%	24.4%
Gastos operativos / Ingresos totales	9.5%	10.0%	11.1%	11.2%	10.9%
Gastos de personal / Ingresos financieros	6.5%	7.1%	7.7%	7.5%	6.7%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
Gastos de personal / Total de ingresos	4.8%	4.9%	5.7%	5.9%	5.0%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Eficiencia operacional ⁵	16.3%	16.9%	20.6%	21.5%	18.8%
Información adicional					
Activos Bajo Administración (en US\$ miles)	3,772,000	4,507,000	3,623,502	4,557,531	4,874,004
Comisiones netas / Activos Bajo Administración	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%
Ingresos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	92,217	95,817	98,650	100,448	100,658
Gastos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	43,569	47,360	50,156	50,285	48,195
Resultados anualizados de intermediación (En US\$ miles)	48,648	48,457	48,494	50,163	52,463

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, 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.