



ATLANTIC SECURITY BANK, Sucursal Panamá.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 8 de mayo de 2018.

Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley

Analista

triley@equilibrium.com.pa

María Luisa Tejada

Lead Analyst

mtejada@equilibrium.com.pe

*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 o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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 respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Atlantic Security Bank Sucursal Panamá. Equilibrium comunica al mercado que la información 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 rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió 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 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 de Baa1 con perspectiva estable otorgada por Moody's Investors Service. De igual manera, pondera favorablemente a la calificación, el modelo de negocio adoptado por ASB Panamá, cuya principal característica es la de suministrar soporte operativo a las actividades desarrolladas por su Casa Matriz, Atlantic Security Bank (en adelante, ASB Islas Caimán o Casa Matriz).

A su vez, aporta positivamente a la calificación, el hecho de que la cartera de préstamos que mantiene el Banco está compuesta 100% por créditos "back to back", es decir, los mismos se encuentran garantizados en su totalidad por depósitos pignorados en su Casa Matriz, factor que actúa como mitigante de riesgo ante un deterioro no esperado. También, cabe resaltar 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

Instrumento

Calificación*

Entidad

AA+.pa

Perspectiva

Estable

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 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. Por otro lado, ASB Islas Caimán mantiene un alto componente de utilidades retenidas en relación a sus acciones comunes, por lo que un aumento no esperado en la repartición de dividendos con respecto al comportamiento histórico podría no ser favorable de cara a sus principales índices financieros. 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, los mismos que aumentan en aproximadamente US\$986.8 millones en comparación al cierre fiscal anterior. En línea con 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 tanto por ASB Panamá, como por su Casa Matriz, se mantienen en niveles

adecuados. 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:

- Disminución 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 y consecuentemente la necesidad de constituir reservas para cubrir dichos 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

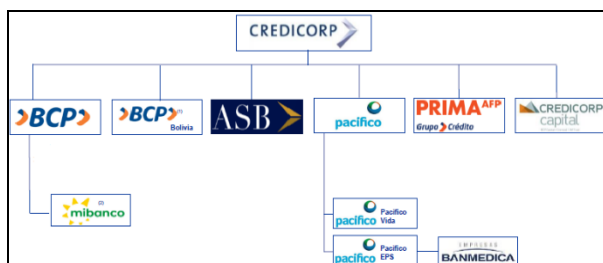
Atlantic Security Bank Panamá (ASB Panamá o el Banco) inicia operaciones en 1984 bajo Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le faculta realizar operaciones en el exterior, desde sus oficinas en Panamá. El Banco es una sucursal directa de Atlantic Security Bank¹ (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.

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.

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 se mantenga estable a lo largo del tiempo.

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 Corporation (ASHC), Pacífico Seguros (PPS), Prima Administradora de Fondos de Pensión, Credicorp Capital Ltd. y Banco de Crédito del Perú (BCP). La estructura corporativa es la siguiente:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, el Grupo se encuentra realizando algunas modificaciones en su estructura en busca de

¹ En el Anexo II se presenta un breve análisis financiero de ASB (Islas Caimán)

mejorar su operatividad. Entre las más importantes destaca el desarrollo de un nuevo proyecto para implementar un nuevo core bancario especializado que integre las funciones de gestión de patrimonios del Banco y en un futuro sea la herramienta para integrar las distintas unidades del Grupo.

En noviembre de 2017, por motivo de mejoras en la eficiencia operacional, Atlantic Security Bank compró la Casa de Bolsa Correval Panamá S.A, la misma que pertenecía a Credicorp Capital, también subsidiaria del Grupo.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial del ASB Panamá se presentan en el Anexo III.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, ASB Panamá mantiene una 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	2017
Créditos Directos	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%
Depósitos Totales	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%
Patrimonio	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%

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.

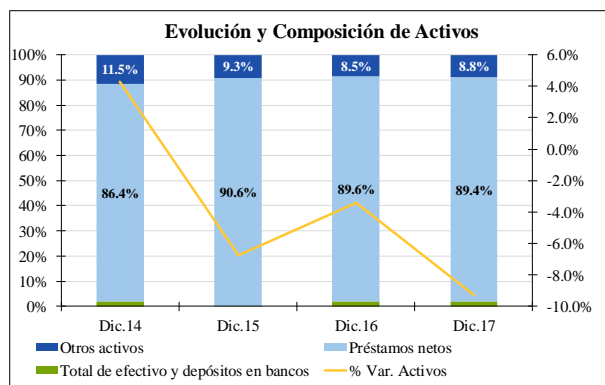
El Banco cuenta con una estructura de gobierno corporativo y de control interno que establece comités de apoyo y soporte en todas las áreas, los cuales se reúnen periódicamente para asegurarse de que se cumplan las políticas de gestión de negocio.

ANÁLISIS FINANCIERO

ATLANTIC SECURITY BANK (Sucursal Panamá)

Activos y Calidad de Cartera

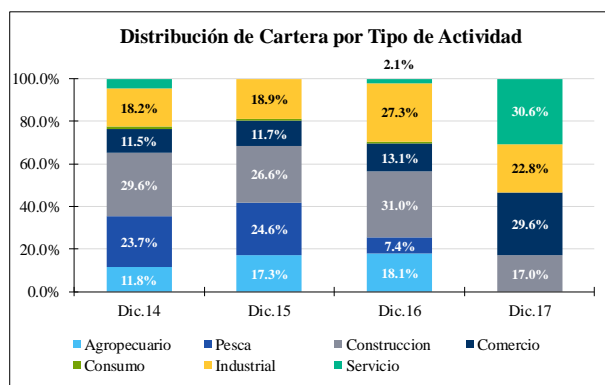
Al 31 de diciembre de 2017 los activos de ASB ascienden a US\$21.5 millones, registrando una disminución de 9.3% en comparación al cierre del ejercicio anterior. La evolución de los activos se observa en el gráfico siguiente:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

El ajuste que presentan los activos del Banco se origina por la evolución de la cartera de créditos que decrece en 9.5% en comparación a diciembre de 2016. Lo anterior va de la mano con la disminución de préstamos “back to back” registrados en su Casa Matriz, dada la estrategia del Banco de ir reduciendo su exposición considerando que los depósitos asociados a dichos créditos manejaban una tasa pasiva por encima de lo deseado. Cabe resaltar que, ASB Panamá funciona como una sucursal operativa de su Casa Matriz recibiendo 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, cuya participación sobre los activos totales asciende a 89.4%. A continuación, se puede observar la distribución de los créditos por tipo de actividad:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

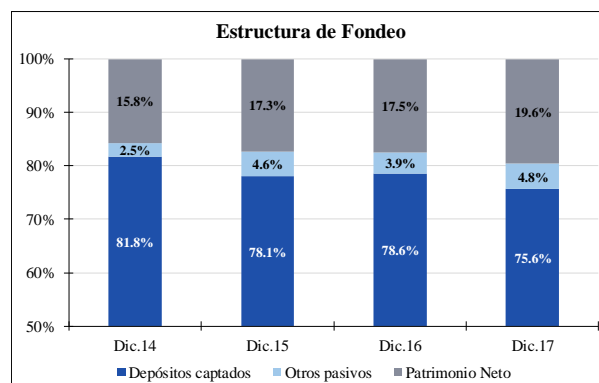
A la fecha evaluada, el 100% de la cartera de créditos está compuesta por clientes localizados en Perú.

Tomando en consideración que todos los préstamos colocados por la Entidad se encuentran garantizados por depósitos registrados en su Casa Matriz, estos se encuentran clasificados en categoría Normal. En ese sentido, El Banco no tiene la necesidad de constituir reservas ni realizar provisiones por cartera deteriorada.

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$17.3 millones, registrando un ajuste de 11.6% en comparación al cierre fiscal del ejercicio

anterior. La estructura del pasivo de la Entidad está constituida en 75.6% por un depósito a la vista proveniente de su Casa Matriz, el cual asciende a US\$16.3 millones. A continuación, se muestra un gráfico donde se observa la evolución de la estructura de fondeo del Banco:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

En relación al patrimonio neto del Banco, a la fecha de análisis, el mismo asciende a US\$4.2 millones, presentando un crecimiento de 1.6% versus el cierre de 2016. Cabe mencionar que, la estructura patrimonial se encuentra constituida únicamente por capital social y por la utilidad neta del ejercicio evaluado. A su vez, las políticas internas de la Entidad establecen que las utilidades no distribuidas de periodos anteriores sean transferidas a su Casa Matriz.

Solvencia

ASB Panamá no reporta Índice de Adecuación de Capital (IAC) en base a sus cifras propias, dado 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, el cual mantiene un nivel adecuado con respecto al mínimo requerido.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos financieros de ASB Panamá ascienden a US\$1.5 millones, presentando un decrecimiento de 11.1% en comparación al cierre fiscal de 2016. Dicho ajuste se encuentra ligado a la disminución de cartera. Por su parte, la mayor fuente de ingresos del Banco está representada por las comisiones derivadas del soporte operativo que le suministran a su Casa Matriz. En ese sentido, a la fecha evaluada, dichas comisiones presentan un saldo neto de US\$6.9 millones, registrando un incremento de 4.7%.

Los gastos financieros responden a los intereses que genera el depósito de su Casa Matriz, los mismos que se han ajustado en 3.5% en comparación al ejercicio anterior.

A raíz del modelo de negocio de ASB Panamá, los ingresos en concepto de comisiones ascienden a US\$6.9 millones, monto que representa 4.58 veces el ingreso proveniente de los intereses sobre préstamos. A su vez, los gastos generales y administrativos registran un incremento de 2.8% en comparación al cierre fiscal de 2016. Por otro lado, a la fecha evaluada, la utilidad neta del Banco asciende a US\$1.2 millones, presentando un crecimiento

de 5.7% versus el ejercicio anterior. En ese sentido, se observan mejoras en sus índices de rentabilidad, toda vez que la rentabilidad promedio por activos (ROAA) y la rentabilidad promedio por accionista (ROAE) registran aumentos de 170 pb y 60 pb respectivamente.

Liquidez y Calce de Operaciones

Dado que la parte pasiva del balance de ASB Panamá se encuentra conformada por un solo depósito proveniente de su Casa Matriz, el índice de liquidez legal reportado siempre supera el 100%. Además, se considera que la SBP ejerce supervisión de destino

sobre ASB Panamá, por lo que se toma en consideración la normativa exigida por el regulador de origen de la Casa Matriz. En ese sentido, los fondos líquidos disponibles mantienen una baja cobertura sobre sus depósitos a la vista propio de lo mencionado anteriormente. Adicionalmente, por el lado del calce contractual, las brechas negativas registradas para los plazos hasta 60 días no son representativas, además de que las mismas quedan mitigadas por la condición de su estructura del pasivo ya mencionada.

Atlantic Security Bank - Sucursal Panamá
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(en miles de dólares)

	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16	Auditado Dic.17
ACTIVOS				
Depósitos en bancos	544	25	430	389
Total de efectivo y depósitos en bancos	544	25	430	389
Préstamos brutos	22,742	22,242	21,249	19,233
Créditos vigentes	22,742	22,242	21,249	19,233
Créditos vencidos	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	0	0	0	0
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0
Préstamos netos	22,742	22,242	21,249	19,233
Intereses acumulados por cobrar	490	0	0	0
Activo fijo, neto	1,813	1,521	1,272	1,071
Otros activos	724	751	753	812
TOTAL DE ACTIVOS	26,313	24,540	23,704	21,506
PASIVOS				
Depósitos captados	21,512	19,161	18,629	16,263
A la vista de Casa Matriz	21,512	19,161	18,629	16,263
Otros pasivos	657	1,133	924	1,027
TOTAL DE PASIVOS	22,168	20,294	19,553	17,290
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital asignado	3,000	3,000	3,000	3,000
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	1,145	1,245	1,150	1,216
TOTAL PATRIMONIO	4,145	4,245	4,150	4,216
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	26,313	24,540	23,704	21,506

Atlantic Security Bank - Sucursal Panamá
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16	Interino Dic.17
Ingresos financieros	1,639	1,674	1,708	1,519
Intereses sobre préstamos	1,639	1,674	1,708	1,519
Gastos financieros	985	1,028	949	916
Intereses sobre depósitos	985	1,028	949	916
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	654	646	759	602
Comisiones netas	6,439	6,672	6,651	6,960
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	7,093	7,318	7,410	7,562
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	7,093	7,318	7,410	7,562
Ingresos diversos	101	82	29	120
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	7,194	7,400	7,439	7,683
Gastos generales y administrativos	6,049	6,154	6,288	6,467
Gastos operacionales generales	1,808	1,784	1,964	2,002
Gastos de personal y otras remuneraciones	3,889	4,037	4,009	4,180
Gastos de depreciación y amortización	352	333	316	285
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,145	1,245	1,150	1,216
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,145	1,245	1,150	1,216

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
LIQUIDEZ				
Disponible ¹ / Depósitos totales	2.5%	0.1%	2.3%	2.4%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	2.5%	0.1%	2.3%	2.4%
Disponible / Activos	2.1%	0.1%	1.8%	1.8%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	2.5%	0.1%	2.3%	2.4%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	2.5%	0.1%	2.3%	2.4%
Préstamos netos / Depósitos totales	105.7%	116.1%	114.1%	118.3%
Préstamos netos / Fondeo total	105.7%	116.1%	114.1%	118.3%
CAPITAL				
IAC ² (Casa Matriz)	14.8%	17.9%	19.6%	18.3%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	5.3	4.8	4.7	4.1
Pasivos totales / Activos totales	0.8	0.8	0.8	0.8
Pasivos totales / Capital y Reservas	7.4	6.8	6.5	5.8
Préstamos brutos / Patrimonio	5.5	5.2	5.1	4.6
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	29.1%	29.7%	27.4%	29.1%
ROAA ⁶	4.4%	4.9%	4.8%	5.4%
Margen financiero	432.7%	437.0%	433.7%	498.0%
Margen operacional neto	69.8%	74.4%	67.3%	80.1%
Margen neto ⁹	69.8%	74.4%	67.3%	80.1%
Rendimiento de préstamos	7.4%	7.4%	7.9%	7.5%
Rendimiento de activos productivos	7.4%	7.4%	7.9%	7.5%
Costo de fondos	4.7%	5.1%	5.0%	5.3%
Spread financiero	2.8%	2.4%	2.8%	2.2%
Otros ingresos / Utilidad neta	8.8%	6.6%	2.5%	9.9%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos promedio	23.5%	24.2%	26.1%	28.6%
Gastos operativos / Ingresos financieros	369.0%	367.5%	368.1%	425.8%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	925.0%	952.3%	828.4%	1073.8%
Gastos de personal / Ingresos financieros	237.2%	241.1%	234.6%	275.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	17.6%	18.0%	18.4%	20.6%
Eficiencia operacional ¹⁰	84.1%	83.2%	84.5%	84.2%
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	8,078	8,346	8,359	8,479
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	985	1,028	949	916
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	7,093	7,318	7,410	7,562

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

³ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio

⁴ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$

⁶ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Activo}_t + \text{Activo}_{t-1}) / 2\}$

⁷ Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

⁸ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

¹⁰ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

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.

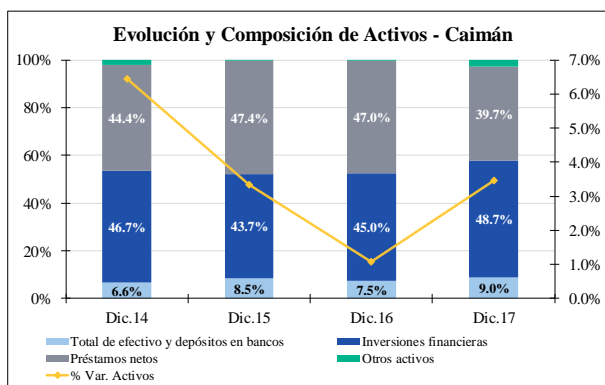
**Informe Publicado el 31 de octubre de 2017.*

ANEXO II

ANÁLISIS FINANCIERO DE ATLANTIC SECURITY BANK (ISLAS CAIMÁN)

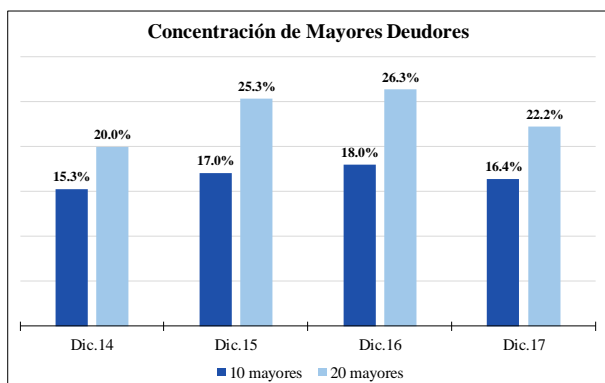
Al 31 de diciembre de 2017, el balance consolidado de ASB Islas Caimán registra activos que ascienden a US\$2,052.4 millones, presentando un crecimiento 3.5% en comparación al cierre de 2016. El dinamismo que se observa en los activos del Banco es sustentado principalmente por el incremento de 13.3% de las inversiones financieras, rubro que representa el activo productivo más importante, manteniendo una participación de 49.3% del balance (US\$1,011.5 millones). A su vez, el portafolio de inversiones se encuentra constituido principalmente por valores disponibles para venta (84.9%). En ese sentido, las inversiones disponibles para la venta lograron generar una ganancia no realizada de US\$21.3 millones, registrando un incremento de 32.3% en comparación al ejercicio anterior.

La cartera de préstamos presenta un ajuste de 11.4% en comparación con el ejercicio anterior debido a que el Banco ha optado por reducir su exposición sobre algunos créditos "back to back". El gráfico siguiente muestra la evolución de los activos del Banco:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

A la fecha evaluada, la concentración del Banco en cuanto a sus principales deudores se muestra a continuación:

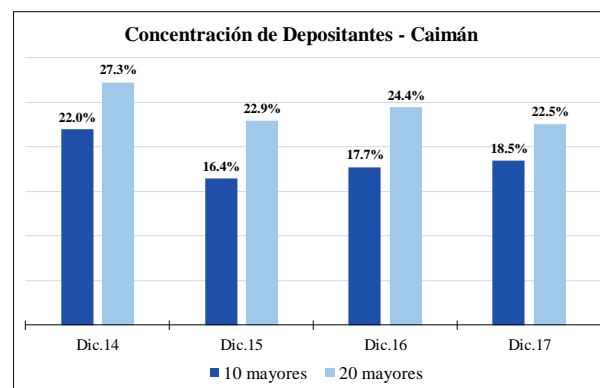


Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al perfil de riesgo adoptado por el Banco en su portafolio de inversiones, 61.6% del mismo se encuentra clasificado en grado de inversión. Por otro lado, 80.2% de los títulos están distribuidos en siete países, siendo Estados Unidos el país con mayor participación con una representación de 47.6% del portafolio.

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$1,782.7 millones, mostrando un crecimiento de 3.3% versus el cierre fiscal de 2016. Dicho incremento es consecuencia de que el Banco ha optado por recurrir en mayor medida al fondeo a través de entidades bancarias, considerando que, a la fecha evaluada, los fondos provenientes de financiamientos recibidos incrementaron a razón de 312.5%. Por su parte, los depósitos captados se mantienen como la principal fuente de fondeo de la Entidad, rubro que asciende a US\$1,622.1 millones, mostrando una participación de 79.0% sobre los activos totales.

A la fecha evaluada, la concentración del Banco en cuanto a sus principales depositantes se muestra a continuación:



Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio neto consolidado de ASB Islas Caimán asciende a US\$269.7 millones, registrando un incremento de 4.7% en comparación al ejercicio anterior. A su vez, el Banco presenta una solvencia adecuada, toda vez que registra un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 18.3%.

ASB Islas Caimán ofrece productos y servicios dirigidos a la banca privada, específicamente a la gestión de bienes patrimoniales. Al 31 de diciembre de 2017, el Banco registra activos bajo administración por US\$5,432.9 millones, presentando un incremento aproximado de US\$986.8 millones versus el cierre de 2016.

ASB Islas Caimán presenta ingresos financieros que ascienden a US\$81.2 millones, mostrando un ligero ajuste de 2.2% en comparación al ejercicio anterior. A su vez, se observa una contracción de 29.5% de los gastos por intereses, propia del menor saldo de depósitos captados. Por lo anterior, se observa un incremento significativo (+26.6%) en la utilidad neta del Banco, la misma que asciende a US\$53.9 millones.

Atlantic Security Bank - Islas Caimán
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(en miles de dólares)

	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16	Auditado Dic.17
ACTIVOS				
Efectivo	19	23	48	5
Depósitos en bancos extranjeros	126,180	167,186	149,462	184,026
Total de efectivo y depósitos en bancos	126,199	167,209	149,510	184,031
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	500	0	0	0
Inversiones en valores disponibles para la venta	851,655	833,038	771,705	858,939
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	96,447	102,424
Títulos para trading	35,385	24,066	24,425	49,621
Instrumentos Financieros Derivados	180	248	578	527
Inversiones financieras	887,720	857,352	893,155	1,011,511
Total de fondos disponibles	1,013,919	1,024,561	1,042,665	1,195,542
Préstamos brutos	844,320	930,764	931,917	825,403
Préstamos	844,320	930,764	931,917	825,403
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	256	13	40	0
Préstamos netos	844,064	930,751	931,877	825,403
Intereses acumulados por cobrar	28,905	0	0	0
Activo fijo, neto	1,854	1,547	1,357	1,120
Inversión en subsidiaria	0	0	0	5,890
Otros activos	10,364	5,848	7,796	24,417
TOTAL DE ACTIVOS	1,899,106	1,962,707	1,983,695	2,052,372
PASIVOS				
Depósitos de clientes	1,612,742	1,579,115	1,679,274	1,622,143
A la vista	446,557	495,167	564,694	546,946
De ahorro	88,717	71,363	72,847	68,882
A plazo	1,077,468	1,012,585	1,041,733	1,006,315
Financiamientos recibidos	5,390	26,917	15,049	30,067
Acuerdo de Recompra	45,458	140,828	20,569	116,867
Instrumentos Financieros Derivados	218	283	721	728
Intereses acumulados por pagar	10,504	0	0	0
Otros pasivos	12,774	6,402	10,513	12,869
TOTAL DE PASIVOS	1,687,086	1,753,545	1,726,126	1,782,674
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones comunes	70,000	70,000	70,000	70,000
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	12,109	300	16,114	21,325
Ganancia del período	56,551	46,951	42,593	53,918
Utilidades no distribuidas	73,360	91,911	128,862	124,455
TOTAL PATRIMONIO	212,020	209,162	257,569	269,698
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,899,106	1,962,707	1,983,695	2,052,372

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

	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16	Auditado Dic.17
Ingresos financieros	78,760	80,833	82,998	81,207
Intereses sobre préstamos	45,247	47,723	48,942	44,259
Intereses sobre depósitos en bancos	302	280	670	1,238
Intereses sobre inversiones en valores	33,211	32,830	33,386	35,710
Gastos financieros	38,034	40,430	39,517	27,878
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	40,726	40,403	43,481	53,329
Ingresos por comisiones	17,057	17,817	17,450	18,186
Gasto de comisiones	9,326	9,726	10,768	9,263
Comisiones netas	7,731	8,091	6,682	8,923
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	48,457	48,494	50,163	54,194
Provisión para pérdidas en préstamos	13	-243	27	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	48,444	48,737	50,136	54,194
Ingresos diversos	19,616	10,333	4,162	11,805
Ganancia (pérdida) neta en activos financieros	8,321	16,858	7,650	10,005
Ganancia (pérdida) por cambio en moneda extranjera	-946	-662	59	84
Ganancia (pérdida) por instrumentos derivados	-137	178	-1,473	0
Provisión para deterioro de activos financieros	-2,594	-2,666	-2,614	-235
Otros ingresos	14,972	-3,375	540	1,951
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	68,060	59,070	54,298	65,999
Gastos generales y administrativos	11,509	12,119	11,705	12,081
Gastos operacionales generales	5,534	5,556	5,164	5,466
Gastos de personal y otras remuneraciones	5,613	6,216	6,211	6,293
Gastos de depreciación y amortización	362	347	330	321
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	56,551	46,951	42,593	53,918
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	56,551	46,951	42,593	53,918

ATLANTIC SECURITY BANK - ISLAS CAIMÁN

INDICADORES FINANCIEROS	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16	Auditado Dic.17
Liquidez				
Liquidez disponible ¹ / Depósitos totales	7.8%	10.6%	8.9%	11.3%
Liquidez disponible / Depósitos a la vista y ahorros	23.6%	29.5%	23.5%	29.9%
Liquidez disponible / Activos	6.6%	8.5%	7.5%	9.0%
Liquidez disponible / Pasivos totales	7.5%	9.5%	8.7%	10.3%
Liquidez disponible + inversiones / Depósitos totales	62.9%	64.9%	62.1%	73.7%
Liquidez disponible + inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	189.4%	180.8%	163.5%	194.1%
Préstamos brutos / Depósitos totales	52.4%	58.9%	55.5%	50.9%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	27.3%	22.9%	24.4%	22.5%
Liquidez disponible / 20 mayores depositantes (veces)	0.29	0.47	0.36	0.51
Capital				
Índice de Adecuación de Capital ² (bajo las Leyes de Islas Caimán)	14.8%	17.9%	19.6%	18.3%
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	8.0	8.4	6.7	6.6
Pasivos / Activos	88.8%	89.3%	87.0%	86.9%
Pasivos / Capital y reservas	24.0	25.0	24.6	25.5
Préstamos brutos / Patrimonio	4.0	4.4	3.6	3.1
Rentabilidad				
ROAA ⁶	3.1%	2.4%	2.2%	2.7%
ROAE ⁵	27.4%	22.3%	18.3%	20.5%
Margen financiero	51.7%	50.0%	52.4%	65.7%
Margen operacional neto	61.5%	60.0%	60.4%	66.7%
Margen neto	71.8%	58.1%	51.3%	66.4%
Rendimiento promedio sobre préstamos	5.5%	5.4%	5.3%	5.0%
Rendimiento promedio sobre inversiones	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	4.4%	4.2%	4.2%	4.1%
Costo de fondeo	2.4%	2.4%	2.3%	1.6%
Spread financiero	2.0%	1.9%	1.9%	2.5%
Ingresos diversos / Utilidad neta	26.5%	-7.2%	1.3%	3.6%
Eficiencia				
Gastos operativos / Activos promedio	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Gastos operativos / Ingresos financieros	14.6%	15.0%	14.1%	14.9%
Gastos operativos / Margen bruto	28.3%	30.0%	26.9%	22.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	7.1%	7.7%	7.5%	7.7%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%
Eficiencia operacional ⁷	16.9%	20.6%	21.5%	18.3%
Créditos brutos / Número de personal	7,818	8,539	8,792	6,995
Información adicional				
Activos Bajo Administración (en US\$ miles)	4,507,000	3,623,502	4,446,143	5,432,942
Comisiones netas / Activos Bajo Administración	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Ingresos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	95,817	98,650	100,448	99,393
Gastos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	47,360	50,156	50,285	37,141
Resultados anualizados de intermediación (En US\$ miles)	48,457	48,494	50,163	62,252
Número de personal	108	109	106	118

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t+ Patrimonio_{t-1}) / 2}⁶ Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t+ Activo_{t-1}) / 2}⁷ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

ANEXO III

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Atlantic Security Holding Corporation	100.0%
Total	100%

Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
José Raimundo Morales Dasso	Presidente
Benedito Cigüeñas Guevara	Director
Walter Bayly Llona	Director
Pedro Rubio Feijoo	Director
Fernando Dasso Montero	Director
Eduardo Alfonso Montero Dasso	Director

Fuente: ASB Panamá / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2017

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

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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