



# Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

## ATLANTIC SECURITY BANK, Sucursal Panamá

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

19 de mayo de 2017

#### Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Analista Líder

[farroyo@equilibrium.com.pa](mailto:farroyo@equilibrium.com.pa)

Eugenio Ledezma

Analista

[eledezma@equilibrium.com.pa](mailto:eledezma@equilibrium.com.pa)

### Instrumento

Entidad

### Perspectiva

### Calificación\*

AA+.pa

Estable

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

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 de Atlantic Security Bank – Sucursal Panamá. 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 ratificar la categoría AA+.pa asignada a Atlantic Security Bank, Sucursal Panamá (en adelante, ASB Panamá o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación del Banco reconoce la fortaleza del grupo Credicorp, Ltd., quien es el accionista indirecto de ASB Panamá, debido al soporte financiero que le sería brindado implícitamente al Banco, en caso de ser necesario. Dicha fortaleza del accionista recae principalmente en que la inversión más importante es Banco de Crédito del Perú (BCP), quien ostenta una calificación de riesgo internacional de Baa1, otorgada por *Moody's Investors Service, Inc.*, es decir, una posición relativa superior a la calificación soberana de la República de Panamá (Baa2); así como una calificación en escala local de A+ otorgada por Equilibrium Clasificadora de Riesgo, S.A. (Perú). La calificación también recoge la sostenibilidad en el modelo de negocio del Banco, el cual es brindar soporte operativo y de control a las actividades de su Casa Matriz: ASB Islas Caimán (en adelante, ASB Caimán o Casa Matriz), lo que convierte a ASB Panamá en una operación clave para su Grupo Económico. Al mismo tiempo, se destaca el buen desempeño de su Casa Matriz durante los últimos años, en lo que se refiere a índices de rentabilidad, índices de morosidad y de suficiencia patrimonial. A su vez, se destaca que la cartera de préstamos colocada en el Banco se encuentra íntegramente respaldada por depósitos

pignorados en Casa Matriz, neutralizando cualquier riesgo crediticio que se derive de las operaciones crediticias.

Por otro lado, entre los riesgos considerados en el análisis, se menciona la relativa dependencia hacia su Casa Matriz para el desarrollo de sus negocios y generación de ingresos, tomándose en cuenta la baja escala de activos manejada por el Banco. A lo anterior, se le suma la relativa sensibilidad de la Casa Matriz hacia cambios en el entorno económico y político de América Latina (especialmente Perú), debido a la alta participación de las inversiones dentro de sus activos líquidos, lo cual podría ajustar la capacidad de dicha entidad para absorber escenarios de estrés financiero en condiciones de mercado más restrictivas, o a lo sumo, podría limitar sus metas de crecimiento en activos productivos dentro y fuera de balance.

Como hechos de importancia, el valor de mercado del portafolio de la Casa Matriz se benefició durante el año 2016 por un ciclo favorable de tasas de interés en los instrumentos de renta fija que se transan a nivel mundial, así como por ajustes en las políticas de tesorería del Banco inclinadas hacia una mayor adquisición de títulos emitidos por economías emergentes fuera de América Latina. Por otra parte, la Junta Directiva de ASB Caimán tomó la decisión de postergar el pago de dividendos concernientes al ejercicio 2016 para finales del primer semestre del año en curso.

Como resultado de estas medidas, el patrimonio de la Casa Matriz se incrementó a razón de 23.1% durante el último

año, elevándose así su índice de suficiencia patrimonial de 17.9% a 19.6%, bajo la regulación de Islas Caimán (mínimo de 12%). Esto se convierte en un aspecto relevante en la calificación de ASB Panamá, puesto que esta entidad reporta el índice de solvencia de su Casa Matriz, como cumplimiento al Índice de Adecuación de Capital (IAC) exigido por la regulación local.

Muy en relación al punto previo, la Administración del Banco manifiesta que su estrategia de inversiones será conservadora en virtud a que mantendrán la mayor parte de sus posiciones, sin necesariamente mostrar altas ganancias de capital por concepto de *trading*, esto con el fin de preservar la calidad del portafolio y atenuar posibles riesgos de mercado por cambios en las tasas de interés.

Otro elemento de especial relevancia es la recuperación en la confianza por parte de los inversionistas durante el año 2016, en torno precisamente al buen ciclo de tasas de interés en los mercados. Esto benefició la operación de ASB Caimán por la vía de un crecimiento significativo en

su base de Activos Bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés), a razón de 22.7% entre ejercicios, que si bien no ejercieron un efecto inmediato en el volumen de ingresos generados por concepto de comisiones en Banca Privada; lo anterior pudiera significar un incremento en el total de ingresos, y así mostrar una recuperación en los niveles de rentabilidad para la Casa Matriz de ASB Panamá. Un importante reto es mantener la base de clientes sin cambios significativos ante la creciente preocupación de los mercados por los casos de presunta corrupción por parte de Odebrecht, esto a nivel general sin haber exposición directa sobre la operación del Banco.

Equilibrium considera que, a la fecha analizada, los indicadores financieros registrados por ASB Sucursal Panamá 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 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 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

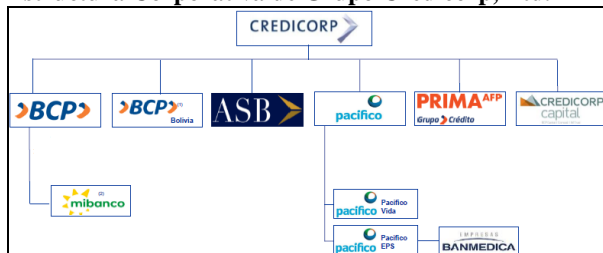
Atlantic Security Bank Panamá (ASB Sucursal Panamá o el Banco) inicia operaciones en 1984 bajo Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le faculta realizar operaciones en el exterior, desde sus oficinas en Panamá. El Banco es una sucursal directa de Atlantic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

Es de resaltar que el Banco, mantiene como estrategia aceptar créditos solamente bajo condiciones de garantías con depósitos de plazo fijos por la totalidad de los préstamos, con lo cual, la cartera mantiene mitigantes de riesgo que permiten la autoliquidación de los créditos en caso de incumplimiento de las condiciones contractuales del deudor. En base al enfoque estratégico de ASB Sucursal Panamá, una vez que las operaciones de crédito alcanzan su fecha de vencimiento, las mismas son reemplazadas por operaciones con condiciones similares en montos y plazos, razón por la cual el balance no presenta crecimientos materiales.

### Grupo Económico

Credicorp Ltd. es el mayor *holding* de servicios financieros de Perú, con enfoque principalmente en la banca comercial, actividades de mercados de capitales y de seguros en 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:

#### Estructura Corporativa de Grupo Credicorp, Ltd.



Fuente: ASB Sucursal Panamá / Elaboración: Equilibrium

A la fecha del presente informe, Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. (Perú) asigna la categoría A+ como Entidad al Banco de Crédito del Perú (equivalente a AAA en escala local). Asimismo, *Moody's Investors Service* le asigna la categoría internacional Baa1 (*Long Term Rating*), manteniendo perspectivas estables.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

A la fecha del presente informe, el accionariado del Banco es propiedad 100% de Atlantic Security Holding Corporation, quien a su vez es subsidiaria 100% del Grupo Credicorp, Ltd. de Perú. Es de aclarar que el Banco es una sucursal de ASB Islas Caimán.

El accionariado, directorio y plana gerencial de ASB Sucursal Panamá no ha tenido cambios y la misma se presentan en el anexo II.

## GESTIÓN DE RIESGOS

En la actualidad, ASB Panamá cuenta con una estructura de gobierno corporativo y de control interno que establece Comités de apoyo y soporte en las áreas de inversiones, riesgos y estrategia, los cuales se reúnen de manera periódica, dando cumplimiento a sus lineamientos y políticas internas de gestión de negocio y mitigación de riesgos inherentes.

### Gestión de Riesgo Crediticio

Dado que ASB 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.

Es de señalar que el Banco local no constituye reservas para créditos incobrables, puesto que la totalidad de su cartera crediticia se encuentra garantizada por depósitos a plazo fijo pignorados en su Casa Matriz. Tanto la regulación local, como las normas contables indican que no se requieren reservas dada la ausencia de exposición neta derivada de dicha cartera.

### Gestión de Riesgo de Mercado

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

A la fecha del presente informe, ASB Sucursal Panamá no cuenta con un portafolio de inversiones.

### Gestión de Riesgo Liquidez

En la Sucursal Panamá 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, por el hecho que es la propia Casa Matriz la que otorga el depósito al Banco.

### Gestión de Riesgo Operacional

Producto del soporte que recibe el Banco por parte del Grupo Económico, 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, lo cual añade 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

El Banco cuenta con una Gerencia de Cumplimiento, quien se encarga de efectuar las funciones concernientes a la Prevención del Lavado de Activos. De acuerdo al organigrama del Banco, el área de Prevención reporta directamente a la Junta Directiva de ASB Panamá.

La instancia en la cual se discuten los principales aspectos relacionados a Prevención la constituye el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, el cual se encuentra conformado por las siguientes personas, las cuales tienen derecho a voto:

- Gerente General de ASB.
- Gerente de la División de Cumplimiento Corporativo del Grupo Credicorp, Ltd.
- Gerente del Área de Cumplimiento de ASB.
- Sub Gerente Adjunto de Cumplimiento en ASB.
- Gerente de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo Corporativo.
- Asesor de Cumplimiento.
- Gerente del Área de Riesgos de ASB.

En línea con lo mencionado anteriormente, 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.

Cabe mencionar que, 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), en materia de Prevención de Lavado de Activos.

## ANÁLISIS FINANCIERO

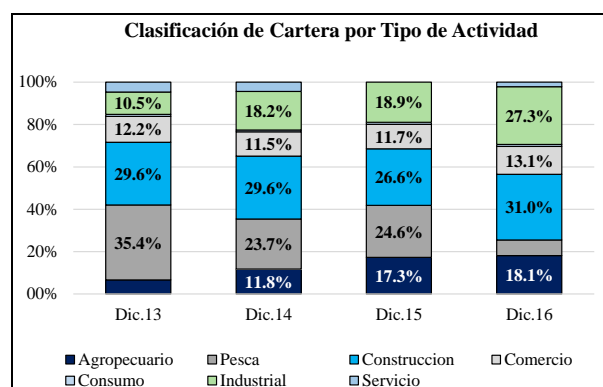
### ATLANTIC SECURITY BANK (Sucursal Panamá)<sup>1</sup>

#### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2016 ASB Sucursal Panamá, totaliza activos por US\$23.7 millones, registrando una disminución de 3.4%, en comparación con diciembre 2015. Cabe mencionar, que el Banco presentó la misma tendencia entre los ejercicios 2015/2014, en donde sus activos totales se contrajeron 6.7%. Este comportamiento se debe a menores negociaciones operativas con su Casa Matriz, además de cancelaciones de diversas colocaciones administradas por ASB Sucursal Panamá en el periodo fiscal 2016.

La principal partida dentro de los activos de ASB Sucursal Panamá está constituida por la cartera de préstamos, con una participación de 89.6% sobre el total de activos, la misma desciende a US\$21.2 millones (US\$22.2 millones; diciembre 2015), le sigue dentro de la estructura, los activos fijos con una participación de 5.4% y en menor medida los fondos disponibles con 1.8%.

Al corte del análisis, la cartera de préstamos se encuentra distribuida en distintos sectores económicos, la cual se detalla a continuación:



Todas las colocaciones se encuentran garantizadas por depósitos a plazo fijo pignorados. A su vez, la distribución geográfica de la cartera se encuentra concentrada en 99.0% en Perú. Toda la cartera está clasificada como préstamos normales.

Cabe indicar que los activos de ASB Panamá representan el 1.2% del balance consolidado de ASB Caimán al 31 de diciembre de 2016, debido a que no se utiliza una estrategia de crecimiento, sino más bien de manejo de un monto relativo de operaciones crediticias otorgadas a clientes que brinden garantías líquidas, particularmente depósitos a plazo fijo.

<sup>1</sup> En el anexo III se presente un breve análisis financiero de ASB (Islas Caimán)

**Pasivo y Estructura de Fondo**

Las operaciones de ASB Sucursal Panamá son financiadas a través de un depósito a la vista constituido por la Casa Matriz, a fin de cumplir con lo requerido para mantener el balance entre activos y pasivos. Dicho depósito disminuye a US\$18.6 millones al 31 de diciembre de 2016, siendo equivalente al 78.6% de las fuentes totales de financiamiento y al 95.3% con respecto al total de pasivos.

Por su parte, el patrimonio del Banco totalizó US\$4.2 millones al cierre de diciembre 2016, luego de presentar una ligera disminución de 2.2% con respecto al cierre del año anterior. Dicha disminución correspondió al menor resultado neto que acumuló el Banco durante el ejercicio 2016. En cuanto a la composición patrimonial, se menciona que se mantienen los US\$3.0 millones de capital asignado. Anualmente el Banco transfiere las utilidades del ejercicio a su Casa Matriz, dando como resultado que no se reflejen montos de utilidades retenidas de periodos anteriores, sino solamente utilidades del ejercicio más reciente.

Los índices de apalancamiento de ASB Panamá han sido relativamente favorables, oscilando entre 5.3 veces y 4.7 veces para los últimos 3 cierres fiscales.

**Solvencia**

ASB Sucursal Panamá no reporta índice de Adecuación de Capital (IAC) correspondiente a sus cifras propias, toda vez que su Casa Matriz está regulada por la jurisdicción de Islas Caimán. Por lo tanto y amparado por la regulación bancaria local, el IAC del Banco es equivalente al índice de suficiencia patrimonial que corresponda a su Casa Matriz al regulador de Islas Caimán.

**Liquidez y Calce de Plazos**

ASB Sucursal Panamá no está obligado a reportar un índice de liquidez legal que se acople a los lineamientos internos del regulador local, debido a que la SBP ejerce supervisión de destino (no de origen). Por otro lado, los activos líquidos del Banco ejercen poca participación sobre el balance, debido a que su Casa Matriz le provee depósitos a la vista para el fondeo de sus operaciones, por lo que no es necesario mantener fondos disponibles para honrar obligaciones con terceros.

Lo anterior también influye en el análisis del calce de liquidez del Banco, ya que si bien se observan brechas de descalce entre activos y pasivos que son representativas en relación al total de su patrimonio, debe tomarse en cuenta que los depósitos a la vista que presionan la liquidez corresponden a los de su propia Casa Matriz. Además, dichos depósitos constituyen un soporte para mantener la operación del Banco. Por lo tanto, el factor de riesgo de liquidez por descalce se ve mitigado por la condición mencionada.

**Rentabilidad y Eficiencia**

Al cierre del periodo 2016, ASB Sucursal Panamá registra una utilidad neta de US\$1.2 millones, descendiendo 7.6%, en comparación al mismo periodo del año previo. Lo anterior se sustenta principalmente en el aumento de los gastos generales y administrativos del Banco (+2.2%, ascendiendo a US\$6.3 millones). Otro de los puntos por lo cual el Banco, ha reflejado una disminución en cuanto a su margen neto, es el mayor ritmo de sus gastos por comisión. Sin embargo, el Banco, ha mantenido un crecimiento a través de los ingresos por intereses sobre los préstamos colocados por su Casa Matriz, en donde presenta un margen financiero bruto de 44.4%.

Debe destacarse que la mayor fuente de ingreso del Banco continúa siendo el ingreso por comisiones que devenga por los servicios brindados a la operatividad de su Casa Matriz. Esta comisión no ha presentado cambios significativos en los últimos 3 ejercicios. En ese sentido, el porcentaje de participación de los gastos operativos en relación a la totalidad de los ingresos (intereses + comisiones + otros ingresos) ha oscilado entre 73.0% y 75.0% en los últimos 4 ejercicios, demostrando una relativa estabilidad en el tiempo. Asimismo, el índice de eficiencia operacional también ha mostrado una baja volatilidad en los últimos ejercicios, dado que el mismo se ha mantenido entre 83.2% y 84.5% para los últimos 3 periodos observados.

Al corte analizado se observa un ajuste en los indicadores de rentabilidad de ASB Sucursal Panamá, toda vez que el retorno promedio de los activos (ROAA) pasa de 4.9% al cierre del 2015 a 4.8% al cierre del periodo fiscal actual, mientras que el retorno promedio para el accionista (ROAE) se contrae igualmente, pasando de 29.7% a 27.4%, esto refleja de la disminución de la utilidad neta a diciembre 2016.

## Atlantic Security Bank - Sucursal Panamá

## BALANCE GENERAL

(en miles de dólares)

	Auditado Dic-12	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16
<b>ACTIVOS</b>					
Depósitos en bancos	334	154	544	25	430
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>334</b>	<b>154</b>	<b>544</b>	<b>25</b>	<b>430</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>21,237</b>	<b>21,409</b>	<b>22,742</b>	<b>22,242</b>	<b>21,249</b>
Créditos vigentes	21,237	21,409	22,742	22,242	21,249
Créditos vencidos	0	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0	0
<b>Menos:</b>					
Reserva para pérdida en préstamos	0	0	0	0	0
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0	0
<b>Préstamos netos</b>	<b>21,237</b>	<b>21,409</b>	<b>22,742</b>	<b>22,242</b>	<b>21,249</b>
Intereses acumulados por cobrar	451	738	490	0	0
Activo fijo, neto	306	2,123	1,813	1,521	1,272
Otros activos	718	812	724	751	753
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>23,046</b>	<b>25,237</b>	<b>26,313</b>	<b>24,540</b>	<b>23,704</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>Depósitos captados</b>	<b>18,396</b>	<b>20,650</b>	<b>21,512</b>	<b>19,161</b>	<b>18,629</b>
A la vista de Casa Matriz	18,396	20,650	21,512	19,161	18,629
Otros pasivos	517	856	657	1,133	924
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>18,914</b>	<b>21,505</b>	<b>22,168</b>	<b>20,294</b>	<b>19,553</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>					
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	1,132	731	1,145	1,245	1,150
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,132</b>	<b>3,731</b>	<b>4,145</b>	<b>4,245</b>	<b>4,150</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>23,046</b>	<b>25,237</b>	<b>26,313</b>	<b>24,540</b>	<b>23,704</b>

## Atlantic Security Bank - Sucursal Panamá

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(en miles de dólares)

	Auditado Dic-12	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1,677</b>	<b>1,627</b>	<b>1,639</b>	<b>1,674</b>	<b>1,708</b>
Intereses sobre préstamos	1,677	1,627	1,639	1,674	1,708
<b>Gastos financieros</b>	<b>889</b>	<b>940</b>	<b>985</b>	<b>1,028</b>	<b>949</b>
Intereses sobre depósitos	889	940	985	1,028	949
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>787</b>	<b>686</b>	<b>654</b>	<b>646</b>	<b>759</b>
Comisiones netas	4,307	4,958	6,439	6,672	6,651
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>5,094</b>	<b>5,644</b>	<b>7,093</b>	<b>7,318</b>	<b>7,410</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>5,094</b>	<b>5,644</b>	<b>7,093</b>	<b>7,318</b>	<b>7,410</b>
<b>Ingresos diversos</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>101</b>	<b>82</b>	<b>29</b>
Otros ingresos	18	9	101	82	29
<b>TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO</b>	<b>5,112</b>	<b>5,653</b>	<b>7,194</b>	<b>7,400</b>	<b>7,439</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>3,980</b>	<b>4,922</b>	<b>6,049</b>	<b>6,154</b>	<b>6,288</b>
Gastos operacionales generales	1,066	1,391	1,808	1,784	1,964
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,813	3,289	3,889	4,037	4,009
Gastos de depreciación y amortización	102	242	352	333	316
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>1,132</b>	<b>731</b>	<b>1,145</b>	<b>1,245</b>	<b>1,150</b>
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>1,132</b>	<b>731</b>	<b>1,145</b>	<b>1,245</b>	<b>1,150</b>

## ATLANTIC SECURITY BANK - SUCURSAL PANAMÁ

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
<b>Liquidez</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista	1.8%	0.7%	2.5%	0.1%	2.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Total de activos	1.4%	0.6%	2.1%	0.1%	1.8%
Préstamos / Depósitos a la vista	1.8%	103.7%	105.7%	116.1%	114.1%
<b>Capital</b>					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	4.6	5.8	5.3	4.8	4.7
Patrimonio / Activos	17.9%	14.8%	15.8%	17.3%	17.5%
Patrimonio / Préstamos Brutos	19.5%	17.4%	18.2%	19.1%	19.5%
Patrimonio / Activos fijos	1351.7%	175.7%	228.6%	279.1%	326.3%
Depósitos a la vista / Pasivos	97.3%	96.0%	97.0%	94.4%	95.3%
Índice de Adecuación de Capital - Casa Matriz	16.8%	15.7%	14.8%	17.9%	19.6%
<b>Calidad de Activos</b>					
Préstamos brutos / Activos totales	92.2%	84.8%	86.4%	90.6%	89.6%
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%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAA <sup>1</sup>	4.9%	3.0%	4.4%	4.9%	4.8%
ROAE <sup>2</sup>	28.9%	18.6%	29.1%	29.7%	27.4%
Rendimiento promedio sobre préstamos	7.9%	7.6%	7.4%	7.4%	7.9%
Costo de fondeo	4.8%	4.8%	4.7%	5.1%	5.0%
Spread financiero	3.1%	2.8%	2.8%	2.4%	2.8%
Margen financiero	47.0%	42.2%	39.9%	38.6%	44.4%
Margen financiero (incorpora comisiones netas)	85.1%	85.7%	87.8%	87.7%	88.6%
Utilidad neta / Ingresos financieros	67.5%	45.0%	69.8%	74.4%	67.3%
Comisiones netas / Utilidad neta	380.4%	677.9%	562.4%	535.7%	578.1%
Ingresos diversos / Utilidad neta	1.6%	1.2%	8.8%	6.6%	2.5%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos operativos / Ingresos financieros	237.4%	302.5%	369.0%	367.5%	368.1%
Gastos operativos / Margen bruto	505.5%	717.0%	925.0%	952.3%	828.4%
Gastos operativos / Ingresos totales	66.3%	74.6%	74.0%	73.0%	75.0%
Gastos de personal / Ingresos financieros	167.8%	202.1%	237.2%	241.1%	234.6%
Gastos de personal / Préstamos brutos	13.2%	15.4%	17.1%	18.2%	18.9%
Gastos de personal / Total de ingresos	46.9%	49.9%	47.5%	47.9%	47.8%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	17.4%	20.4%	23.5%	24.2%	26.1%
Eficiencia operacional	77.9%	87.1%	84.1%	83.2%	84.5%
<b>Información adicional</b>					
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	1,677	1,627	1,639	1,674	1,708
Gastos anualizados de intermediación (US\$ miles)	889	940	985	1,028	949
Resultados anualizados de la actividad de intermediación (US\$ miles)	787	686	654	646	759
Número de oficinas	1	1	1	1	1
Número de personal	77	88	108	109	106

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

Eficiencia Operacional = Gastos generales y administrativos / (Ingresos financieros - Gastos financieros + Comisiones netas + Otros ingresos)

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	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 20 de diciembre de 2016.



## ANEXO II

## Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Atlantic Security Holding Corporation	100.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: ASB Sucursal Panamá / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.12.2016

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 Sucursal Panamá / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.12.2016

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
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

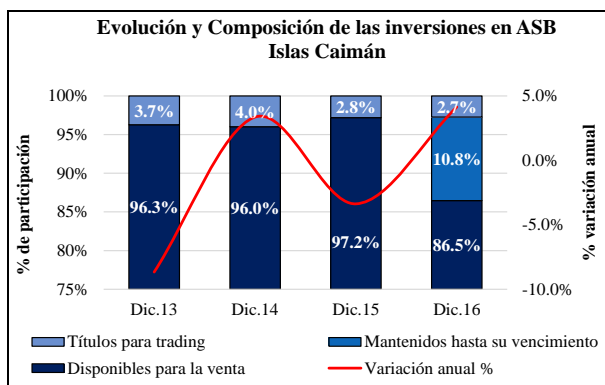
Fuente: ASB Sucursal Panamá / Elaboración: Equilibrium

### ANEXO III BREVE ANÁLISIS FINANCIERO DE ATLANTIC SECURITY BANK (ISLAS CAIMÁN)

La gestión comercial y operativa de ASB Caimán es realizada a través de su sucursal en Panamá y una oficina de representación en Lima, Perú. 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.

En cuanto al balance consolidado, ASB Caimán alcanza activos totales por US\$1,983.7 millones al 31 de diciembre de 2016, presentando un leve incremento de 1.1% en comparación al periodo fiscal 2015. En línea con sus actividades, los activos más representativos se concentran en la cartera de créditos con US\$931.9 millones y en el portafolio de inversiones con US\$893.2 millones. Cabe resaltar que ASB Caimán ha venido tomando diferentes controles a fin de diversificar paulatinamente el portafolio de inversiones y sus colocaciones para obtener una mayor rentabilidad.

A la fecha del análisis, las inversiones financieras reflejaron un crecimiento de 4.2% con respecto al periodo anterior. Este activo productivo representa el 45.0% de los activos totales al 31 de diciembre de 2016, variando poco en respuesta a los controles administrativos de mantener una estrategia conservadora respecto a la compra y venta de títulos, ante el entorno desfavorable de los mercados durante los meses previos.



Fuente: ASB Sucursal Panamá / Elaboración: Equilibrium

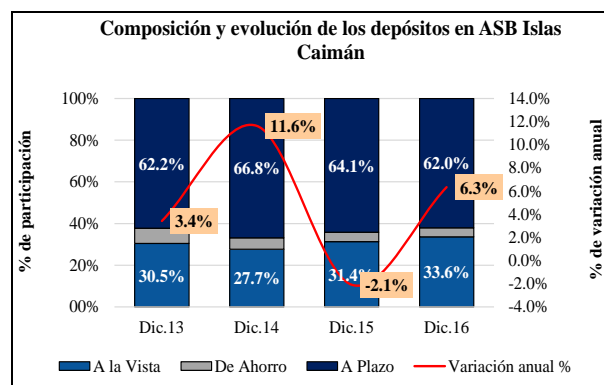
El portafolio se encuentra distribuido en inversiones para la venta con una participación de 86.4%, al vencimiento con 10.8%, títulos *trading* con 2.7%, y por último, instrumentos financieros derivados con 0.1% de participación. Según sector geográfico, el 84.02% se encuentra ubicado en América, específicamente Estados Unidos (53.0%), seguido por Chile (9.3%), Perú (9.2%), México (5.8%), Colombia (4.1%) y otros países con ponderaciones menores a 3% (18.6%).

En lo que respecta al riesgo de mercado del portafolio, las inversiones disponibles para la venta generan al Banco una ganancia no realizada de US\$16.1 millones al 31 de diciembre de 2016 que se registra en el patrimonio, la misma que representa una mejora en relación a los US\$300.0 mil registrados al cierre del ejercicio 2015, lo que le atribuye a la leve recuperación de los mercados, el

Banco para el próximo periodo se mantendrá cauteloso en transacciones bursátiles.

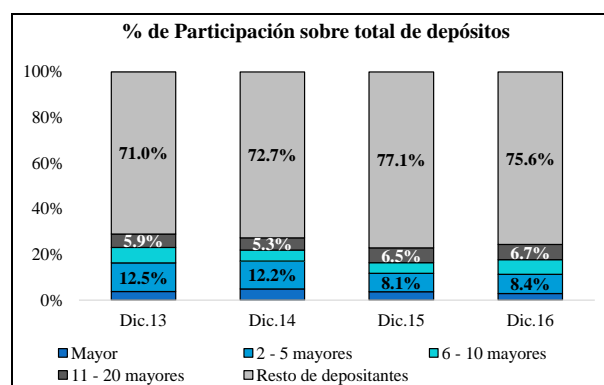
ASB Caimán ofrece productos y servicios dirigidos a la banca privada, específicamente en la gestión de patrimonios, en donde el Banco ha venido recuperándose paulatinamente, luego de experimentar un descenso al cierre del 2015. Sin embargo para el periodo analizado el Banco, registra activos bajo administración por US\$4,446.1 millones, compuestos principalmente por fondos en custodia con una participación de 75.1%, productos a terceros (*Third Party Products*) con 18.6% y por último, fondos de inversión con 6.3% de participación.

Asimismo, ASB Caimán registra un nivel importante de depósitos de clientes en su balance, alcanzando los US\$1,679.3 millones al 31 de diciembre de 2016, incrementándose 6.3% respecto al cierre de diciembre 2015. Lo anterior se sustenta en el crecimiento continuo de los depósitos a la vista (+14.0%).



Fuente: ASB Sucursal Panamá / Elaboración: Equilibrium

En función a que el Banco mantiene un enfoque inclinado hacia clientes corporativos, ASB presenta una relativa concentración en sus mayores 20 depositantes, que al 31 de diciembre de 2016 equivale 24.4% (20.6% si se descontaran los depósitos que pignoran créditos). Esta condición no ha presentado mucha variabilidad en los últimos ejercicios.



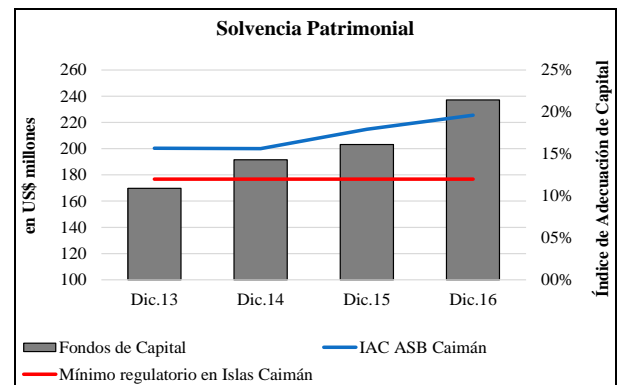
Fuente: ASB Sucursal Panamá / Elaboración: Equilibrium

Debido a la mayor captación de depósitos en ASB Caimán, el Banco ha disminuido en la utilización de los financiamientos externos, registrando un ajuste en el fondeo a través de adeudados, pasando de US\$167.7 millones a US\$35.6 millones, correspondiendo en su mayoría a Acuerdos de Recompra (repos) por US\$20.6

millones y a financiamientos recibidos de bancos corresponsales por US\$15.0 millones.

El patrimonio consolidado de ASB Caimán asciende a US\$257.6 millones al 31 de diciembre de 2016, de los cuales US\$3.0 millones corresponden a la operación de ASB Sucursal Panamá como capital mínimo asignado, en cumplimiento con la regulación panameña respecto de bancos de Licencia Internacional.

En cuanto al desenvolvimiento patrimonial de ASB Caimán, las acciones comunes han permanecido en US\$70.0 millones, mientras que las utilidades retenidas suman US\$171.5 millones, generando un crecimiento de 23.5% en comparación a lo registrado al mismo periodo de 2015. Asimismo, producto de los aspectos regulatorios relativos a entidades con licencia Internacional con operaciones en la República de Panamá, ASB Panamá puede reportar el Índice de Adecuación de Capital (IAC) aplicable a su Casa Matriz, toda vez que esta última está registrada bajo las autoridades de Caimán, cumpliendo así el principio de supervisión de destino que ejerce la SBP sobre la Entidad calificada. De tal manera, el IAC de ASB Caimán fue de 19.6% al 31 de diciembre de 2016, por encima del mínimo establecido por la jurisdicción de Caimán que es de 12%.



Por último, al cierre del periodo auditado 2016, los resultados consolidados muestran una utilidad neta de US\$42.6 millones, reflejando una contracción de 9.3% respecto al mismo periodo del ejercicio previo, influenciado por los acontecimientos en los mercados emergentes, en donde el Banco ha tomado una decisión administrativa de mantener una estrategia conservadora en la compra y venta de títulos, ante el entorno lento de recuperación de los mercados durante los meses anteriores.

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

	Auditado Dic.12	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo	34	45	19	23	48
Depósitos en bancos extranjeros	136,720	106,547	126,180	167,186	149,462
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>136,754</b>	<b>106,592</b>	<b>126,199</b>	<b>167,209</b>	<b>149,510</b>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	7,500	0	500	0	0
Inversiones en valores disponibles para la venta	793,453	826,221	851,655	833,038	771,705
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	1,527	0	0	0	96,447
Títulos para trading	0	31,996	35,385	24,066	24,425
Instrumentos Financieros Derivados	408	148	180	248	578
<b>Inversiones financieras</b>	<b>802,888</b>	<b>858,365</b>	<b>887,720</b>	<b>857,352</b>	<b>893,155</b>
<b>Total de fondos disponibles</b>	<b>939,642</b>	<b>964,957</b>	<b>1,013,919</b>	<b>1,024,561</b>	<b>1,042,665</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>801,751</b>	<b>786,974</b>	<b>844,320</b>	<b>930,764</b>	<b>931,917</b>
Préstamos	801,751	786,974	844,320	930,764	931,917
<b>Menos:</b>					
Reserva para pérdida en préstamos	626	628	256	13	40
<b>Préstamos netos</b>	<b>801,125</b>	<b>786,346</b>	<b>844,064</b>	<b>930,751</b>	<b>931,877</b>
Intereses acumulados por cobrar	22,887	21,809	28,905	0	0
Activo fijo, neto	329	2,130	1,854	1,547	1,357
Otros activos	4,489	9,058	10,364	5,848	7,796
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1,768,472</b>	<b>1,784,300</b>	<b>1,899,106</b>	<b>1,962,707</b>	<b>1,983,695</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>1,396,844</b>	<b>1,444,655</b>	<b>1,612,742</b>	<b>1,579,115</b>	<b>1,679,274</b>
A la vista	464,998	440,795	446,557	495,167	564,694
De ahorro	88,659	104,622	88,717	71,363	72,847
A plazo	843,187	899,238	1,077,468	1,012,585	1,041,733
Financiamientos recibidos	10,000	49,995	5,390	26,917	15,049
Acuerdo de Recompra	126,246	74,966	45,458	140,828	20,569
Instrumentos Financieros Derivados	575	285	218	283	721
Intereses acumulados por pagar	12,145	8,985	10,504	0	0
Otros pasivos	2,876	5,099	12,774	6,402	10,513
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>1,548,686</b>	<b>1,583,985</b>	<b>1,687,086</b>	<b>1,753,545</b>	<b>1,726,126</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>					
Acciones comunes	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	41,106	18,954	12,109	300	16,114
Ganancia del periodo	48,402	50,681	56,551	46,951	42,593
Utilidades no distribuidas	60,278	60,680	73,360	91,911	128,862
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>219,786</b>	<b>200,315</b>	<b>212,020</b>	<b>209,162</b>	<b>257,569</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1,768,472</b>	<b>1,784,300</b>	<b>1,899,106</b>	<b>1,962,707</b>	<b>1,983,695</b>

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

	Auditado Dic.12	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16
<b>Ingresos financieros</b>	<b>72,892</b>	<b>76,531</b>	<b>78,760</b>	<b>80,833</b>	<b>82,998</b>
Intereses sobre préstamos	40,882	44,710	45,247	47,723	48,942
Intereses sobre depósitos en bancos	222	179	302	280	670
Intereses sobre inversiones en valores	31,788	31,642	33,211	32,830	33,386
<b>Gastos financieros</b>	<b>34,840</b>	<b>36,533</b>	<b>38,034</b>	<b>40,430</b>	<b>39,517</b>
Intereses sobre depósitos	34,482	34,982	37,038	39,266	38,463
Intereses sobre financiamientos recibidos	358	1,551	996	1,164	1,054
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>38,052</b>	<b>39,998</b>	<b>40,726</b>	<b>40,403</b>	<b>43,481</b>
Ingresos por comisiones	12,837	15,686	17,057	17,817	17,450
Gasto de comisiones	3,654	7,036	9,326	9,726	10,768
Comisiones netas	9,183	8,650	7,731	8,091	6,682
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>47,235</b>	<b>48,648</b>	<b>48,457</b>	<b>48,494</b>	<b>50,163</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	0	2	13	-243	27
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>47,235</b>	<b>48,646</b>	<b>48,444</b>	<b>48,737</b>	<b>50,136</b>
<b>Ingresos diversos</b>	<b>10,017</b>	<b>11,883</b>	<b>19,616</b>	<b>10,333</b>	<b>4,162</b>
Ganancia (pérdida) neta en activos financieros	7,705	12,667	8,321	16,858	7,650
Ganancia (pérdida) por cambio en moneda extranjera	-76	-1,257	-946	-662	59
Ganancia (pérdida) por instrumentos derivados	577	586	-137	178	-1,473
Provisión para deterioro de activos financieros	545		-2,594	-2,666	-2,614
Otros ingresos	1,266	-113	14,972	-3,375	540
<b>TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO</b>	<b>57,252</b>	<b>60,529</b>	<b>68,060</b>	<b>59,070</b>	<b>54,298</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>8,850</b>	<b>9,848</b>	<b>11,509</b>	<b>12,119</b>	<b>11,705</b>
Gastos operacionales generales	4,556	4,628	5,534	5,556	5,164
Gastos de personal y otras remuneraciones	4,150	4,962	5,613	6,216	6,211
Gastos de depreciación y amortización	144	258	362	347	330
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>48,402</b>	<b>50,681</b>	<b>56,551</b>	<b>46,951</b>	<b>42,593</b>
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0	0
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>48,402</b>	<b>50,681</b>	<b>56,551</b>	<b>46,951</b>	<b>42,593</b>

## ATLANTIC SECURITY BANK - ISLAS CAIMÁN

INDICADORES FINANCIEROS	Auditado Dic.12	Auditado Dic.13	Auditado Dic.14	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16
<b>Liquidez</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	24.7%	19.5%	23.6%	29.5%	23.5%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	9.8%	7.4%	7.8%	10.6%	8.9%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	8.8%	6.7%	7.5%	9.5%	8.7%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	169.7%	176.9%	189.4%	180.8%	163.5%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos totales	67.3%	66.8%	62.9%	64.9%	62.1%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Pasivos totales	60.7%	60.9%	60.1%	58.4%	60.4%
Préstamos brutos / Depósitos totales	57.4%	54.5%	52.4%	58.9%	55.5%
<b>Capital</b>					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	7.0	7.9	8.0	8.4	6.7
Patrimonio / Activos	12.4%	11.2%	11.2%	10.7%	13.0%
Patrimonio / Préstamos Brutos	27.4%	25.5%	25.1%	22.5%	27.6%
Patrimonio / Activos fijos (en veces)	668.0	94.0	114.4	135.2	189.8
Depósitos / Pasivos	90.2%	91.2%	95.6%	90.1%	97.3%
Obligaciones financieras / Pasivos	8.8%	7.9%	3.0%	9.6%	2.1%
Índice de Adecuación de Capital (bajo las Leyes de Islas Caimán)	16.8%	15.7%	14.8%	17.9%	19.6%
<b>Calidad de Activos</b>					
Préstamos brutos / Activos totales	45.3%	44.1%	44.5%	47.4%	47.0%
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%	0.1%	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%	0.1%	0.0%	0.0%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-0.3%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.0%
<b>Rentabilidad</b>					
ROAA <sup>1</sup>	2.9%	2.9%	3.1%	2.4%	2.2%
ROAE <sup>2</sup>	23.7%	24.1%	27.4%	22.3%	18.3%
Rendimiento promedio sobre préstamos	5.8%	5.6%	5.5%	5.4%	5.3%
Rendimiento promedio sobre inversiones	3.9%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	4.5%	4.4%	4.4%	4.2%	4.2%
Costo de fondeo	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%
Spread financiero	2.1%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%
Margen financiero <sup>3</sup>	52.2%	52.3%	51.7%	50.0%	52.4%
Margen financiero (incorpora comisiones netas)	57.6%	57.1%	56.0%	54.5%	55.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	66.4%	66.2%	71.8%	58.1%	51.3%
Comisiones netas / Utilidad neta	19.0%	17.1%	13.7%	17.2%	15.7%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos operativos / Ingresos financieros	12.1%	12.9%	14.6%	15.0%	14.1%
Gastos operativos / Margen bruto	23.3%	24.6%	28.3%	30.0%	26.9%
Gastos operativos / Ingresos totales	9.2%	9.5%	10.0%	11.1%	11.2%
Gastos de personal / Ingresos financieros	5.7%	6.5%	7.1%	7.7%	7.5%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
Gastos de personal / Total de ingresos	4.3%	4.8%	4.9%	5.7%	5.9%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Eficiencia operacional <sup>5</sup>	15.5%	16.3%	16.9%	20.6%	21.5%
<b>Información adicional</b>					
Activos Bajo Administración (en US\$ miles)	3,961,373	3,772,000	4,507,000	3,623,502	4,446,143
Comisiones netas / Activos Bajo Administración	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Ingresos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	85,729	92,217	95,817	98,650	100,448
Gastos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	38,494	43,569	47,360	50,156	50,285
Resultados anualizados de intermediación (En US\$ miles)	47,235	48,648	48,457	48,494	50,163

© 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.