



## ATLAS BANK (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 25 de junio de 2019

#### Contacto:

(507) 214 3790

#### Ana Lorena Carrizo

Jefe de Análisis de Riesgo

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

#### Linda Tapia

Analista Asociado

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

La calificación de riesgo asignada a la Entidad constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del Emisor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para operar o invertir en el Banco y está 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 2017 y 2018, así como Estados Financieros no auditados al 31 de mayo de 2019 de Atlas Bank (Panamá), S.A. 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 otorgar la categoría BBB-.pa como Entidad a Atlas Bank (Panamá), S.A. (en adelante, Atlas o el Banco). La perspectiva asignada es Estable.

Entre los factores que sostienen la calificación asignada se sopesa la experiencia tanto de la Junta Directiva, como de los principales accionistas en el desarrollo de sistemas tecnológicos de software financiero, habiendo sido pioneros en el desarrollo de una de las primeras redes de negociación electrónicas -posteriormente vendida a Citigroup-, así como en el desarrollo de la primera plataforma integrada para procesamiento de ejecución integral "front to back" para ejecución de confirmación y liquidación de transacciones de FX de divisas. A lo anterior se suma que los fundadores del Banco también tienen experiencia creando un banco en Estados Unidos con una plataforma de banca de servicio completo. Además, se reconoce la experiencia en el negocio, el grado de especialización y la claridad estratégica de la Administración del Banco, lo que se traduce en un sólido plan gerencial de mediano y largo plazo que busca posicionar a Atlas como un banco para instituciones financieras en el mercado de operaciones financieras y de capitales, ofreciendo la primera plataforma de negocios y solución electrónica de Banca Prime desde un banco de América Latina. Se destaca igualmente que el modelo de negocios del Banco estará enfocado en servicios de Confirmación y Liquidación (*Clearing & Settlement*), lo cual les proporciona una ventaja competitiva única, con un mercado potencial importante entre las instituciones financieras, luego del *de-risking* de las instituciones

Instrumento	Calificación*
Entidad	(nueva) BBB-.pa
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

(\*) Para mayor detalle sobre la definición de la calificación asignada, ver Anexo I en la última sección del informe.

financieras globales que dejaron de atender clientes latinoamericanos institucionales y patrimoniales en mercados emergentes, incluyendo América Latina. Cabe resaltar el bajo riesgo del Modelo de Negocio del Banco, en el cual los ingresos provendrán primordialmente de comisiones por el uso de la plataforma y las transacciones que se realicen en ella, lo cual se espera que genere una importante captación de depósitos que a su vez amplía la capacidad de generación de retorno y liquidez en el Banco a través de inversiones en instrumentos altamente líquidos y de muy bajo riesgo y, en menor escala, en préstamos colateralizados o con garantía real, lo cual les permitiría generar retornos de mercado sobre los depósitos a un bajo riesgo. Se destaca de esta manera la infraestructura tecnológica desarrollada por el Grupo bajo estándares globales de calidad y seguridad, con un plan de contingencia definido y robusto y mecanismos establecidos para salvaguardar la seguridad e integridad de la información. Adicionalmente, se valora el apoyo y respaldo de un banco prime de primer orden para el proceso de Confirmación y Liquidación, el mismo que se encuentra en proceso de proporcionar al Banco líneas por más de US\$1,000 millones. No menos importante resulta que el Banco mantiene, en adición al capital social mínimo requerido para operar, un aporte adicional de capital de US\$3.5 millones a fin de afrontar las pérdidas generadas por los gastos incurridos al inicio de sus operaciones. Por último, debe tomarse en cuenta que, a la fecha de análisis, el Banco registra índices favorables de solvencia patrimonial y liquidez contractual, a la vez que no existen pérdidas potenciales a raíz de la ausencia de cartera crediticia; aunque se estima que dichos factores irán

ajustándose en la medida que crezcan las operaciones del Banco.

A pesar de lo anterior, restringe poder otorgar una mayor calificación al Banco la baja escala de negocios que presenta a la fecha de análisis. En este sentido, es habitual que las entidades con poco tiempo de operación experimenten una elevada concentración en su base de depositantes, razón por la cual éste será un factor de sensibilidad de la calificación en el mediano plazo. Otro factor considerado es el registro de pérdidas anuales para su primer año de operación, lo cual agrega cierta presión sobre el patrimonio neto del Banco, toda vez que se estima una acumulación de pérdidas para el presente ejercicio fiscal, a lo cual se suma la ausencia de un fuerte soporte patrimonial. También se considera que, siendo el mercado de Confirmación y Liquidación un negocio no conocido ampliamente por el mercado latinoamericano,

además de ser históricamente asociado a las bolsas de valores y a las corredoras de bolsa, tomará un tiempo desarrollarlo. Igualmente se considera que el Banco está altamente expuesto a riesgos operativos, especialmente tecnológicos y de seguridad de la información, situación que busca mitigarse a través de controles establecidos por el Banco, el proceso de reclutamiento de recursos humanos adicionales y el Plan de Contingencia y Recuperación de desastres establecido.

Al tratarse de un Banco recientemente constituido, Equilibrium dará observación al comportamiento de las cifras reales del Banco con relación a su proyección financiera.

Equilibrium seguirá monitoreando la evolución de los índices de desempeño de Atlas, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la capacidad de pago de esta.

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

- Obtención de utilidades netas anuales de manera constante a fin de revertir las pérdidas acumuladas contra patrimonio, en conjunto con el cumplimiento del Plan Estratégico.
- Posicionamiento de su modelo de negocio y expansión de los activos productivos.
- Logro de bajos niveles de concentración en mayores depositantes y deudores, luego de completada la expansión del balance.
- Mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia patrimonial de forma sostenida.
- Mantener una buena calidad de cartera de préstamos y cobertura con reservas una vez inicie el proceso de crecimiento de la cartera de préstamos.

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

- Desvíos significativos entre las cifras reales del Banco con respecto a las proyecciones originales de su Plan Estratégico.
- Crecimiento lento y mayores pérdidas respecto de las presupuestadas.
- Surgimiento de morosidad en la cartera de préstamos que ejerzan una participación relevante sobre el total de créditos, en conjunto con una baja cobertura de la cartera problema con reservas.
- Surgimiento de fallas tecnológicas y/o de seguridad de la información que conlleven a pérdidas operativas o crediticias y/o a riesgos reputacionales que afecten al Banco o la imagen de los accionistas y gestores.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Atlas Bank, S.A. (en adelante, Atlas o el Banco) es una institución bancaria constituida el 26 de mayo de 2016, bajo las leyes de la República de Panamá. Posteriormente, el 7 de diciembre de 2016, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) le concedió la Licencia General a fin de que el Banco pueda efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y/o en el exterior. El Banco inició sus operaciones formalmente el 2 de octubre de 2017, bajo la autorización de la SBP contenida en la nota SBP-DS-N-5022-2017.

El mandato estratégico de Atlas Bank es la Confirmación y Liquidación (C&L o *Clearing & Settlement*) de transacciones financieras, incluyendo aquellas de bolsa, FX y de mesas de dinero. El Banco ha tomado la decisión de especializarse y desplegar en primera instancia el negocio de C&L en el mercado de FX de divisas para bancos e instituciones financieras y, una vez estabilizada esta estrategia, movilizar sus recursos hacia transacciones bursátiles y de otros productos financieros. El negocio de C&L de FX de divisas, bajo la unidad de Banca Prime, representará la principal línea de negocios del Banco. El Banco, además, ofrece productos y servicios de la banca tradicional (captaciones y financiamientos especializados) a nivel *boutique*, los cuales son ofrecidos de manera personalizada a clientes de alto nivel patrimonial a través de la unidad de Banca Privada y en menor escala otros servicios de banca corporativa.

Cabe resaltar que Atlas ofrecerá a sus clientes el producto de Confirmación y Liquidación (C&L) de divisas mediante una plataforma tecnológica desarrollada *in house* (Atlas FX) por la compañía relacionada Atlas Financial Technologies, habiendo recibido la autorización por parte de la SBP para iniciar los servicios y operaciones del negocio y para ofrecerla a los potenciales clientes el 18 de junio de 2019.

El proceso de Confirmación y Liquidación comprende la confirmación del banco del comprador de divisas de que los fondos del comprador están disponibles para pagar por compras de productos financieros y confirmación del banco del vendedor de que los productos financieros o divisas se encuentran disponibles de entregas de tal manera que puedan confirmar que la transacción es legítima y se dé lugar al proceso de pago y entrega/liquidación del producto o divisa que ha sido confirmado, removiendo el riesgo que el comprador y vendedor tienen de pago y entrega.

El Banco contempla atender las necesidades de negocio de instituciones financieras, incluyendo bancos, *brokers*, agentes de bolsa, *asset managers*, fondos de inversión y/o de cobertura, fondos de pensiones, *family offices* y corporaciones multinacionales en Latinoamérica, principalmente en los países de grado de inversión y sofisticados como Chile, Perú, Panamá, Colombia y México. Atlas ha diseñado un Plan Estratégico a tres años sobre el cual descansan los principales objetivos y metas para los primeros años de operación, para lo cual se apoyará fuertemente en su infraestructura tecnológica para así

brindar a sus clientes productos y servicios que sean competitivos y diferenciados.

Atlas Bank no tiene como estrategia principal otorgar préstamos a clientes o terceros que pongan en riesgo el capital del Banco. Todo crédito o financiamiento otorgado será de un año o menos y generalmente garantizado 100% por colateral altamente líquido compuesto por efectivo o instrumentos bursátiles o de mercado de muy alta liquidez. Con excepción y de forma oportuna, el Banco podría considerar otorgar líneas de capital de corto plazo y financiamientos corporativos de corto plazo a sus clientes de Confirmación y Liquidación de forma complementaria a los negocios principales establecidos por el Banco.

### Grupo Económico

Atlas Bank es subsidiaria 100% de Atlas Financial Panamá Corp., la cual es una compañía *holding*, que a su vez es propiedad 100% de la compañía *holding* estadounidense Atlas FinTech Holdings Corp. (AFHC). Esta última, a su vez, es propietaria del 100% de Atlas Financial Technologies Corp. (AFT), empresa que facilita servicios de *trading* a nivel institucional y es propietaria de tecnologías que se especializan en *trading*, ejecución y confirmación de divisas y otros servicios de instrumentos bursátiles. La subsidiaria AtlasMercantile, Inc. es la propietaria del edificio en Florida donde AFHC tiene su sede. AFHC estará incorporando una nueva subsidiaria AtlasClear, la cual se encuentra en proceso de aprobación regulatoria de autoridades en los Estados Unidos de América para ofrecer los servicios de negociación, ejecución y liquidación de valores de renta fija en América Latina (en conjunto y en adelante, Grupo Atlas).



Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

El Grupo Atlas tiene una amplia experiencia en el desarrollo de plataformas tecnológicas innovadoras de software financiero. El Grupo Atlas comenzó en 1994 con NexTrade, una de las primeras redes de negociación y bolsas electrónicas que posteriormente vendieron a Citigroup en el año 2006. Luego, en 1998, crearon MatchBookfx, la primera plataforma electrónica integrada para procesamiento de ejecución integral *front to back* para procesamiento de confirmación y liquidación para transacciones de spot FX, que integraba la ejecución electrónica con el proceso de confirmación y liquidación.

Posteriormente, en el 2006 el grupo crea Anderen Bank, una plataforma de banca de servicio completo en los Estados Unidos de América bajo el modelo mini-Pershing-BONY. El Banco fue posteriormente vendido a Valley National Bank.

La idea de establecer en Panamá un Banco para ofrecer los servicios de confirmación y liquidación surge en 2012 luego de un estudio realizado sobre la competitividad del centro financiero de Latinoamérica, en el cual se plasma la necesidad de establecer un modelo de Banca Prime para servir al mercado específico de Latinoamérica. De esta manera, Atlas estaría ofreciendo la primera plataforma electrónica de Banca Prime desde un banco en América Latina.

#### **Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial**

El Directorio de Atlas está compuesto por personas con experiencia y trayectoria reconocida en el ámbito financiero y tecnológico. El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Atlas se muestran en el Anexo II del presente informe. El equipo Gerencial de la Holding en Tampa apoya múltiples áreas en Panamá, incluyendo Finanzas, Tecnología, Desarrollo de Negocios y Proyectos. Cabe señalar que las posiciones, a nivel del Banco, de Vicepresidencia de Banca Corporativa, Operaciones y Tecnología se encuentran vacantes, las cuales se estarán llenando a la medida que progrese los negocios y las necesidades de Atlas.

#### **Participación de Mercado**

A la fecha de análisis, el Banco no registra cartera de préstamos o créditos relacionados a sus negocios, los cuales irán desarrollándose y creciendo a partir de la reciente aprobación por parte de la SBP para ofrecer a sus clientes los servicios de las plataformas de Confirmación y Liquidación de divisas (Atlas FX) bajo Banca Prime y el incremento de depósitos captados de la Banca Privada. Con esta aprobación, y el crecimiento proyectado de depósitos de Banca Privada, la Administración contempla poder ejecutar el negocio crediticio estimado en sus proyecciones financieras durante la segunda mitad del 2019.

## **GESTIÓN DE RIESGOS**

#### **Gestión de Riesgo Operacional**

La gestión del Riesgo Operativo la realiza la Unidad de Administración de Riesgos (UAR), la cual está conformada por un ejecutivo encargado de la gestión y un oficial responsable por seguridad de la información y seguridad tecnológica (este último en proceso de contratación), el cual reportará al Comité de Riesgo Integral, que se encuentra presidido por un director independiente del Banco con amplia experiencia en regulaciones bancarias adquiridas mediante su trayectoria de 15 años como Secretario General de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Para la gestión del Riesgo Operativo, el Banco ha implementado herramientas para identificar los riesgos de las diferentes áreas, productos y servicios ofrecidos, así como herramientas para la auto evaluación de los riesgos y controles, haciendo seguimiento continuo a una base de datos de eventos e incidentes.

Dada la relevancia del Riesgo Tecnológico en el giro del negocio especializado de Atlas, el Banco cuenta con un Comité de Tecnología, el cual es presidido por el

Vicepresidente de la Junta Directiva del Banco, quien a su vez fue el fundador de las empresas de tecnología del Grupo Atlas. El Banco cuenta con Manuales de Continuidad del Negocio, de Seguridad de la Información, de Gestión de Riesgos Tecnológicos, de Políticas de Riesgos de Confirmación y Liquidación, y de Políticas de Controles de Tecnología y Seguridad de Confirmación y Liquidación.

Los servicios críticos de Atlas se encuentran divididos en dos grupos de centros de datos con sus respectivos sitios de redundancia, uno para el *core* bancario y el otro para la plataforma de Confirmación y Liquidación (AtlasFX) y los otros servicios internos del Banco. El *core* bancario de T24 de Temenos, está alojado en la nube de Temenos en Microsoft Azure, utilizando el centro de datos del Este de los Estados Unidos como primario y el centro de datos del Oeste de los Estados Unidos como secundario. Los centros de datos de Temenos tiene un Plan de Recuperación de Desastres profesionalmente documentados. Los servicios internos del Banco, incluyendo la plataforma e infraestructura del negocio de Confirmación y Liquidación (AtlasFX), están alojados en el centro de datos de Equinix en NY4 en Nueva York como centro de datos primario y en DC2 en Virginia como centro de datos secundarios. La infraestructura tecnológica en los dos centros de datos en Equinix son propiedad del Banco y cuentan con mecanismos de replicación y sincronización en tiempo real tanto de los servicios, como de las plataformas y base de datos. En el evento en que el centro de datos primario no pudiera proveer el servicio, un incidente mayor sería declarado y se activaría la migración al centro de datos secundario. Según lo manifestado por el Banco, los respaldos son probados mensualmente para asegurar que los datos puedan ser recuperados si es necesario. Por último, el Banco cuenta con un último centro de datos en Tampa, FL donde mantienen servicios internos. Este centro de datos se mudará a las instalaciones en NY4 y DC2 para consolidar todos los servicios bajo una infraestructura con un centro de datos primario y uno de respaldo.

En cuanto a vulnerabilidades de seguridad, todo software utilizado en el Banco estará sujeto a pruebas de seguridad al menos una vez a año. Cualquier vulnerabilidad identificada es evaluada y sometida a remediación basada en la severidad del problema. Después de la remediación se conduce una segunda prueba. Cualquier software de terceros es sometido a pruebas de vulnerabilidad antes de ser acoplada a la infraestructura del Banco. El control de accesos a nivel corporativo está presente para garantizar que sólo el personal autorizado tiene acceso a la red y dispositivos de interconectividad del Banco.

Las gestiones de auditoría interna de Atlas Bank son tercerizadas. Las mismas son llevadas a cabo por RSM Panamá, subsidiaria de RSM International con operaciones en 120 países, la cual brinda servicios de auditoría interna y externa, impuestos, contabilidad y cumplimiento. Con relación a los servicios de auditoría interna prestados a Atlas, éstos incluyen los procesos de gobierno corporativo, administración de riesgos operativos e integrales, tecnología de la información, productos activos, depósitos de clientes,

confirmación y liquidación, control interno y prevención de blanqueo de capitales. El ejecutivo de RSM asignado a Atlas es quien Coordina las reuniones del Comité de Auditoría, el cual es presidido por un director externo independiente con más de 15 años de experiencia en consultoría internacional obtenida a través de su larga trayectoria como socio principal de varias de las principales firmas globales de auditoría.

Atlas cuenta además con Comités de Prevención de Blanqueos de Capitales, de Crédito y de Nómina y Compensación quienes reportan también directamente a la Junta Directiva y están presididos por el Presidente de la Junta Directiva de Atlas Bank.

El Banco cuenta con una política específica para el Riesgo de Confirmación y Liquidación, en la cual se define el mercado objetivo, los sectores económicos restringidos y prohibidos, las actividades no recomendadas, al igual que establece los tipos de riesgos que tomará y los mecanismos para calificar el riesgo de los clientes según el perfil de riesgo.

#### **Gestión de Riesgo de Crédito**

El marco de control interno descansa en el Manual de Políticas de Crédito y Riesgo de Crédito. El Área de Riesgos ha establecido una serie de parámetros de otorgamiento tanto para créditos empresariales, como para créditos personales de Banca Privada, a fin de preparar al Banco al momento que comience a colocar cartera crediticia o extender líneas de financiamientos. En adición, el Banco ha definido límites de concentración por producto o tipo de crédito, por calificación de riesgo del deudor o contraparte y por tipo de garantía.

#### **Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez**

El Banco utiliza Manuales de Políticas de Liquidez y de Inversiones para gestionar este tipo de riesgo. La administración de este riesgo se lleva a cabo en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), en donde monitorean los índices de liquidez, además de revisar el portafolio de inversiones.

En cuanto al riesgo de mercado, el Banco busca limitar las exposiciones para su cartera de inversiones de acuerdo a diversos criterios, tales como: tipo de instrumento, duración y calificación de riesgo. A fin de mitigar el riesgo de concentración, el Banco ha establecido límites de concentración por instrumento, por país y por sector. Para mitigar el riesgo de variación en tasas de interés, el Banco ha definido límites y guías de pérdidas por valorización de títulos (*Stop Loss*), al mismo tiempo que buscará adquirir posiciones con baja duración media. Estas políticas ya se están poniendo en práctica, dado que Atlas mantiene una cartera de inversiones a fin de rentabilizar la liquidez y capital del Banco. Atlas cuenta con un plan de contingencia de liquidez donde identifican los escenarios que podrían darse y establece estrategias específicas para cada uno de los mismos.

#### **Gestión de la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo**

El Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales se realiza bimensualmente, en donde participan cinco miembros de la Junta Directiva (uno independiente). La gestión de vinculación de todo cliente del Banco, tanto de Banca Prime como Banca Privada, iniciará con un proceso de conocimiento del cliente a través del análisis y debida diligencia cuya responsabilidad radica en el equipo de negocios y supervisado por el Departamento de Cumplimiento. Adicionalmente, el Banco utiliza la herramienta Worldcheck para revisar la información de clientes nuevos y existentes. El perfil asignado al cliente es alimentado en el Core bancario y las operaciones son actualmente monitoreadas manualmente contra el perfil asignado. Atlas está en proceso de implementar la herramienta FCM (Financial Crime Mitigation), el cual es un sistema de monitoreo automatizado que permite parametrizar los perfiles y generar alertas automáticas.

## **ANÁLISIS FINANCIERO**

### **Activos y Calidad de Cartera**

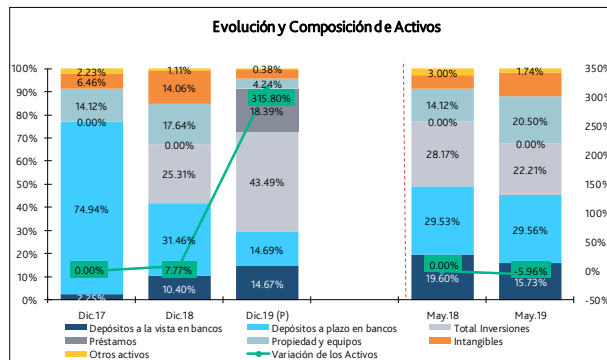
Los activos de Atlas ascendieron a US\$27.0 millones al 31 de diciembre de 2018 y estuvieron compuestos principalmente por inversiones, efectivo y depósitos en bancos, los cuales en conjunto representaron el 67.19% del total de activos. El resto de los activos lo conformaron la propiedad en Costa del Este donde opera el Banco (17.64%) y activos intangibles principalmente compuesto por el Core bancario en proceso (14.06%). Cabe resaltar que el Banco inició operaciones parcialmente en octubre de 2017 captando únicamente depósitos (principalmente de partes relacionadas), los cuales han sido invertidos en activos líquidos (especialmente depósitos a plazo e inversiones) con el propósito de rentabilizar sus excedentes de liquidez. Considerando que el producto principal que será ofrecido por Atlas a sus clientes es Confirmación y Liquidación de operaciones de divisas y de saldos bancarios para Bancos e Instituciones Financieras, y en menor escala, financiamientos para la adquisición de posiciones en inversiones y monedas u algún financiamiento estructurado 100% garantizados por efectivo o instrumentos bursátiles o de mercado de muy alta liquidez, se espera que los activos del Banco se mantengan concentrados en activos líquidos.

Al 31 de mayo de 2019, el Banco reportó un ajuste de 5.96% en sus activos, producto de disminuciones tanto en los niveles de efectivo y depósitos interbancarios (-13.16% o US\$1.9 millones), como en las inversiones (-25.87% o US\$2.1 millones). Cabe resaltar que, debido a que el Banco se encuentra en su etapa inicial de operación, la mayoría de los activos líquidos corresponden a fondos de capital, por lo que la disminución observada en los mismos al 31 de mayo obedece a las necesidades del Banco de fundear gastos operativos y de desarrollo del Core bancario, al igual que adquisiciones de activos fijos, lo cual se ve reflejado en el incremento en propiedad, planta y equipo (+36.57% o US\$1.4 millones) y activos intangibles/Core bancario (+70.63% o US\$1.2 millones).

Según se muestra en la siguiente gráfica, el principal activo continúa siendo efectivo y depósitos interbancarios



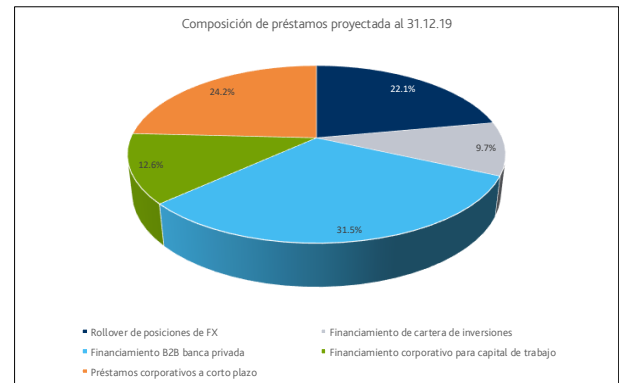
(45.33%), seguido de inversiones (22.21%), activos fijos (20.51%) e intangibles/Core bancario (10.21%).



Cabe resaltar que Atlas ofrecerá a sus clientes el producto de Confirmación y Liquidación (C&L) mediante una plataforma electrónica desarrollada *in house*, la cual recientemente finalizó la etapa de pruebas y recibió la autorización de la SBP para poder iniciar el lanzamiento del servicio a los potenciales clientes. Para el cierre fiscal 31 de diciembre 2019, se proyectan activos por US\$112.3 millones, compuestos en un 72.89% por efectivo y depósitos e inversiones y 18.40% por préstamos.

Al inicio, se estima que la cartera de préstamos se distribuirá en pocos clientes, lo cual resulta un aspecto que agregará sensibilidad al riesgo crediticio, tal como ocurre habitualmente en instituciones financieras de reciente constitución. Con el fin de mitigar parcialmente dicha situación, la Gerencia de Atlas Bank buscará que los préstamos se encuentren respaldados con garantías altamente líquidas.

El Banco proyecta, al 31 de diciembre de 2019, una cartera de préstamos por US\$20.7 millones, la cual estará compuesta principalmente por préstamos *back to back* (o con garantía en efectivo depositada en el Banco) a clientes de Banca Privada (31.5%), préstamos comerciales a corto plazo a clientes de Confirmación y Liquidación, los cuales estarían colateralizados con garantías múltiples (24.2%), y líneas de crédito y de margen a clientes de Confirmación y Liquidación para extender hasta por siete días el plazo de la liquidación de sus posiciones, los cuales estarían garantizados por las posiciones adquiridas y por cuentas de efectivo en colateral. Se espera que la cartera esté colocada en los países de grado de inversión objetivos de Chile, Perú, Colombia, México y Panamá con una concentración máxima de 25% por país.



El Banco proyecta niveles de crecimiento de cartera de préstamos de 203% para el 2020 y 79% para el 2021.

### Pasivos y Estructura de Fondo

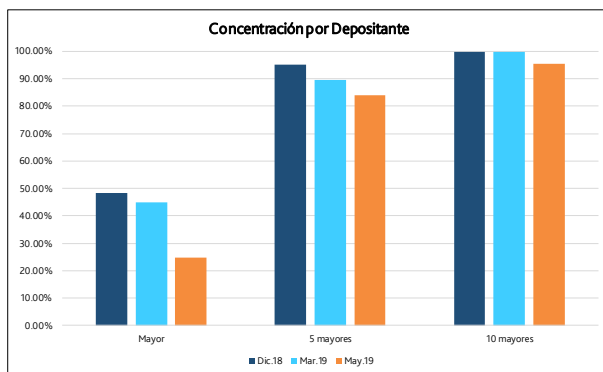
Los pasivos del Banco totalizaron US\$5.3 millones al 31 de diciembre de 2018, de los cuales el 58.96% estuvo conformado por depósitos captados de clientes, los cuales a su vez se constituyeron como la fuente pasiva más importante del balance. El Banco mantuvo cuentas por pagar a sus proveedores de software y equipos por un total de US\$2.0 millones, lo cual representó el 38.54% del total de pasivos.

Al 31 de mayo de 2019 los pasivos disminuyeron en 39.27%, producto de una caída de 81.90% en los depósitos captados, la cual fue contrarrestada parcialmente por un incremento de 174.85% en las cuentas por pagar a los proveedores de software y equipos. La caída en depósitos obedece principalmente al vencimiento de dos depósitos a plazo mantenidos por el accionista Atlas Financial Panama Corp. por un total de US\$2.5 millones, los cuales no fueron renovados al vencimiento. Uno de los depósitos, con un saldo de US\$1.0 millón, se encontraba garantizando un préstamo *back to back* por el mismo monto y los fondos mantenidos en el depósito pignorado fueron utilizados para cancelar el préstamo a su vencimiento. De este monto, US\$1.5 millón fueron utilizados para capitalizar al Banco por los accionistas durante el mes de mayo.

Al 31 de mayo de 2019, el pasivo más importante del Banco lo constituyó las cuentas por pagar a proveedores de software y equipos, representando el 64.05% del total de pasivos. Cabe resaltar que dicho saldo será reemplazado por dos financiamientos de leasing a tres años que serán otorgados por la empresa NFS Leasing.

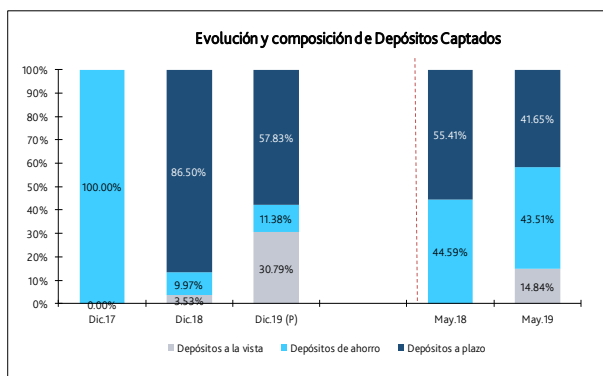
Dado que el Banco se encuentra en una etapa de consolidación de su modelo de negocio, la base de depósitos se encuentra conformada actualmente por pocos clientes, en donde los 10 mayores representan el 95% y los cinco mayores el 84% de las captaciones totales, al 31 de mayo de 2019 (100% y 95%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018). En este sentido, el mayor depositante (la compañía controladora) representa 24.84% de los depósitos totales al 31 de mayo de 2019. Si bien, se espera un crecimiento en la base de depósitos para los siguientes periodos, es probable que el Banco continúe mostrando una

alta concentración en sus mayores proveedores de fondos, aunque en menor proporción. Cabe resaltar que, a la fecha de corte, el 43% de los depósitos captados están conformados por partes relacionadas.



Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

El Banco estima que su base de depósitos estará cercana a los US\$90 millones al cierre del ejercicio 2019, los mismos que estarían conformados principalmente por depósitos a plazo y a la vista.



Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

El Banco no estima obtener fondeo alterno a la captación de depósitos; sin embargo, para ofrecer los servicios de Confirmación y Liquidación, Atlas ésta en proceso de finalizar y contará con una línea de US\$1,000 millones por un banco prime global y goza actualmente de otra de US\$150 millones con IS Prime. Adicionalmente, el Banco tiene cuentas para el manejo del servicio de compra/venta de inversiones con UBS en los Estados Unidos. Además, el Grupo Atlas cuenta con la contratación con uno de los bancos de inversión principales de Estados Unidos para el levantamiento y acceso a nuevo capital por hasta US\$200 millones con inversionistas en el mercado y para uso estratégico del Grupo. En adición a esto, el Banco cuenta con los servicios de corresponsalia de instituciones financieras en Estados Unidos (Banesco USA, Ocean Bank y First Home Bank), corresponsalia de instituciones financieras en Europa (ABANCA) y de principales bancos de Panamá (Multibank, Global Bank, Banistmo y Banco Nacional de Panamá).

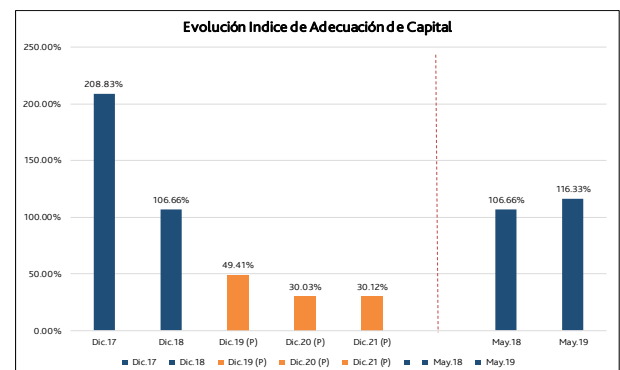
En cuanto al patrimonio neto del Banco, el mismo se constituyó inicialmente por US\$25.0 millones. Al 31 de mayo de 2019, el patrimonio de Atlas ascendió a US\$23.9

millones, lo cual representó un aumento de 9.90% con respecto al mantenido al 31 de diciembre de 2018 y una disminución de 1.65% con respecto al patrimonio original del Banco establecido en 2017. Durante el mes de mayo de 2019, los accionistas de Atlas realizaron un aporte de capital adicional por US\$3.5 millones con el propósito de restablecer parcialmente las pérdidas acumuladas durante el periodo preoperativo del Banco, las cuales, al 31 de mayo de 2019, ascendieron a US\$4.5 millones. Para el 2020 se contempla un nuevo aporte de capital por US\$5.0 millones.

Al 31 de mayo de 2019, el índice de palanca contable (pasivos / patrimonio) se sitúa en 0.13 veces, siendo éste un nivel favorable para propiciar crecimientos futuros en las fuentes pasivas de fondeo. La proyección de Atlas contempla, para el cierre de 2019, un índice de palanca contable de 4.04 veces como resultado del incremento estimado en la captación de depósitos de clientes.

### Solvencia

Al 31 de mayo de 2019, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Atlas se situó en 116.33%, ubicándose en un nivel holgado en relación al mínimo regulatorio (8.0%). Lo anterior es consecuencia de la ausencia de cartera crediticia, en conjunto con el registro de activos líquidos que se ponderan en baja magnitud. Adicionalmente, se pondera la mayor proporción de patrimonio con respecto a la estructura de fondeo. Cabe precisar también que el 100% de los fondos de capital del Banco están conformados por capital primario, siendo el único factor que restringe el volumen de este la pérdida acumulada por US\$4.5 millones. Para el cierre de 2019, el Banco estima cerrar con un Índice de Adecuación de 49.41% producto del incremento en los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo a la gráfica anterior, Atlas proyecta que el IAC se ubicará en 49.41% al cierre del ejercicio 2019 conforme se materialice el crecimiento de los activos productivos, principalmente inversiones y préstamos. Para los años 2020 y 2021, el Banco estima que el IAC se mantendrá en niveles cercanos al 30%, considerando que aproximadamente el 70% de los activos del banco estarán concentrados activos líquidos, los cuales tienen una menor ponderación por riesgo que los préstamos.

### Rentabilidad y Eficiencia

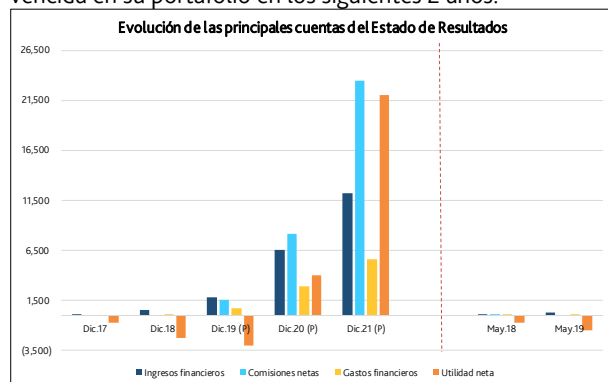
El Banco registra una pérdida de US\$2.3 millones al 31 de diciembre de 2018, la misma que incluye los gastos de la etapa pre-operativa del Banco. De similar manera, Atlas

registra una pérdida de US\$1.5 millones durante los cinco primeros meses del año 2019. Si se suman las pérdidas reconocidas en el año 2017, Atlas ha registra un déficit acumulado de US\$4.5 millones, generando índices de rentabilidad que aún son negativos producto de su poco tiempo de actividad.

Como es habitual en entidades que inician operaciones, la mayor parte de las pérdidas en sus primeros años se explica por las inversiones en infraestructura operativa, así como en recursos humanos y tecnológicos, entre otros. Todos los ítems que son necesarios para iniciar actividades al público se traducen en el gasto operativo, lo cual se combina con el hecho que los intereses generados por los activos productivos típicamente no crecen a similar ritmo.

De acuerdo a lo estimado por el Banco para el cierre del presente ejercicio, la pérdida neta alcanzaría los US\$3.0 millones, la cual es un 33.82% superior a la registrada en el 2018, como resultado de mayores gastos operativos y de personal debido a la contratación de aproximadamente 25 personas durante el año 2019, mientras que se espera que los ingresos por comisiones e intereses sobre activos productivos se empiecen a generar durante el segundo semestre del año. Atlas espera alcanzar su punto de equilibrio en el primer año de operaciones completas, proyectando una utilidad neta de US\$4.0 millones en el año 2020. Para dicho año se espera que el 55% de los ingresos provengan de comisiones generadas por los servicios de Confirmación y Liquidación y el resto por intereses generados principalmente por las inversiones, financiamientos y depósitos.

En la medida en que el volumen de operaciones de Confirmación y Liquidación vaya incrementando, los saldos mantenidos por los clientes irán aumentando por lo que se espera que los ingresos por comisiones e intereses tengan una tendencia creciente. Se espera que los gastos crezcan en menor proporción que los ingresos, por lo que para el año 2021 el Banco proyecta una utilidad neta de US\$22.0 millones. Considerando que la mayor parte de la cartera de préstamos de Atlas estará garantizada con activos altamente líquidos, los niveles de reservas estimados son mínimos. El Banco no estima tener cartera morosa o vencida en su portafolio en los siguientes 2 años.



Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de mayo de 2019, Atlas Bank ostenta una base de fondos líquidos disponibles (efectivo, depósitos en bancos e inversiones) que representan el 67.54% de los activos

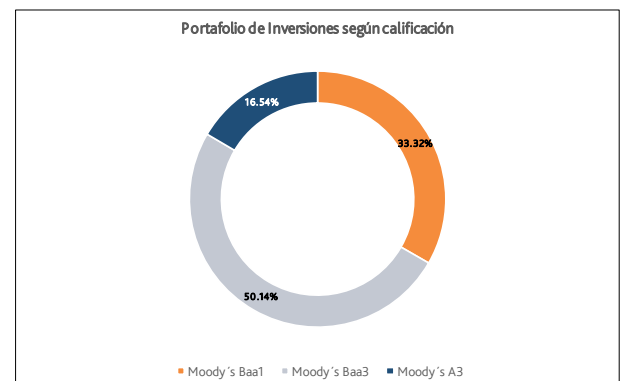
totales, razón por la cual resulta relevante evaluar los índices de liquidez, así como la segmentación de dichos activos líquidos. Dada la naturaleza del negocio de Atlas, se estima que los activos productivos permanezcan concentrados en fondos líquidos, por lo que se espera que el Banco mantenga en todo momento altos índices de liquidez.

Los índices de liquidez del Banco en relación a sus pasivos financieros resultan favorables al 31 de mayo de 2019, destacando la cobertura de los fondos disponibles con respecto a los depósitos totales que se ubica en 2,238.98% (1,502.85% si se excluyen las inversiones). Asimismo, el índice de liquidez legal alcanza 1,939.00%, el cual excede significativamente al mínimo exigido por la regulación (30%).

En congruencia con los altos índices de cobertura, al 31 de mayo de 2019 Atlas refleja calces positivos para las todas las bandas contractuales entre activos y pasivos. Un aspecto clave para dicha condición es el alto monto de depósitos interbancarios que vencen a 30 días, los cuales ejercen una cobertura de más del 1000% del total de depósitos a la vista y de ahorros. La no existencia de cartera crediticia también propicia a que se manejen montos más elevados de liquidez en cuenta corriente y a plazo fijo.

Debido a la alta participación de los depósitos colocados en bancos como parte de la liquidez de Atlas Bank, es relevante mencionar que más del 65% de estos fondos se encuentran colocados en un solo banco local, pero que ostenta una calificación de grado de inversión en escala internacional. De acuerdo a la política de inversiones del banco, la liquidez será invertida en bancos con calificación mínima de A (en escala local para bancos locales y en escala internacional para los bancos internacionales).

En cuanto al portafolio de inversiones, el mismo está compuesto en 100% por instrumentos de deuda emitidos por corporaciones e instituciones financieras de Estados Unidos y México, las cuales cuentan con grado de inversión internacional. De acuerdo a la política de inversiones del Banco, la cartera de inversiones deberá estar conformada por instrumentos de alta liquidez en el mercado con un riesgo crediticio mínimo de BBB- de acuerdo a las calificadoras de riesgo reconocidas en el mercado (Moody's, S&P y Fitch).



Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium



ATLAS BANK (PANAMA), S.A.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
en miles de dólares

	Dic.17	May.18	Dic.18	May.19
<b>ACTIVOS:</b>				
Efectivo y efectos de caja	1	1	10	21
Depósitos a la vista en bancos	563	5,640	2,810	4,258
Depósitos a plazo en bancos	18,785	8,500	8,500	8,000
Menos Reserva NIIF para depósitos		(12)	(5)	(10)
<b>Total Disponible</b>	<b>19,348</b>	<b>14,129</b>	<b>11,316</b>	<b>12,269</b>
Valores a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas integrales	0	8,107	6,836	6,010
Valores a valor razonable con cambios en resultado	0	0	-	0
Valor a costo amortizado	0	0	0	0
<b>Total Inversiones</b>	<b>0</b>	<b>8,107</b>	<b>6,836</b>	<b>6,010</b>
<b>Total de Fondos Disponibles</b>	<b>19,348</b>	<b>22,235</b>	<b>18,152</b>	<b>18,279</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	3,539	4,063	4,765	5,549
Activos intangibles	1,620	1,620	3,797	2,764
Intereses por cobrar	13	57	43	52
Otros activos	546	805	256	420
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>25,066</b>	<b>28,780</b>	<b>27,014</b>	<b>27,064</b>
<b>PASIVOS:</b>				
Depósitos a la vista	0	0	110	121
Depósitos de ahorro	5	2,011	311	355
Depósitos a plazo	0	2,500	2,700	340
<b>Total de depósitos</b>	<b>5</b>	<b>4,511</b>	<b>3,121</b>	<b>816</b>
Intereses por pagar	0	3	4	1
Cuentas por pagar	423	744	2,040	2,045
Cuentas por pagar - Compañía Controladora	295	0	-	144
Acumulación de prestaciones laborales	72	0	128	187
Impuesto y retención por pagar	-	0	-	0
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>795</b>	<b>5,259</b>	<b>5,293</b>	<b>3,193</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>				
Acciones comunes	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital adicional pagado		0		3,500
Cambios netos de valorización de valores		(58)	(291)	(118)
Reserva dinámica		0		0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(729)	(729)	(2,259)	(2,988)
Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores		(692)	(729)	(1,524)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24,271</b>	<b>23,521</b>	<b>21,721</b>	<b>23,871</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>25,066</b>	<b>28,780</b>	<b>27,014</b>	<b>27,064</b>

	Dic.17	May.18	Dic.18	May.19
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>68</b>	<b>135</b>	<b>511</b>	<b>266</b>
Intereses ganados sobre préstamos		0		13
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	68	101	314	149
Intereses ganados sobre inversiones en valores		33	197	104
<b>Gastos Financieros</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>53</b>	<b>45</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	-	5	53	29
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	-	0		16
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>68</b>	<b>130</b>	<b>458</b>	<b>221</b>
Comisiones netas	-	0		0
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>68</b>	<b>130</b>	<b>458</b>	<b>221</b>
Provisión de deterioro de depósitos a plazo	0	12	5	5
Deterioro de valores a valor razonable	0	0	24	7
<b>Resultado financiero después de provisiones</b>	<b>68</b>	<b>118</b>	<b>429</b>	<b>208</b>
(Pérdida) ganancia en venta de inversiones	-	16	(93)	7
<b>Otros ingresos (egresos)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>68</b>	<b>134</b>	<b>337</b>	<b>217</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>797</b>	<b>826</b>	<b>2,595</b>	<b>1,741</b>
Gastos operacionales generales	373	360	1,225	728
Gastos de personal y otras remuneraciones	411	452	1,232	778
Depreciación y amortización	14	14	139	235
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>(729)</b>	<b>-692</b>	<b>(2,259)</b>	<b>-1,524</b>
Impuesto sobre la renta	-	0	-	0
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>(729)</b>	<b>(692)</b>	<b>(2,259)</b>	<b>(1,524)</b>

## ATLAS BANK (PANAMA), S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.17	May.18	Dic.18	May.19
<b>LIQUIDEZ</b>				
Disponible <sup>1</sup> / Depósitos totales	386658.25%	313.17%	362.53%	1502.85%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	386658.25%	702.40%	2685.79%	2575.42%
Disponible / Activos	77.19%	49.09%	41.89%	45.33%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	386658.25%	492.86%	581.55%	2238.98%
Préstamos netos / Depósitos totales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Préstamos netos / Fondo total	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	386658.25%	313.17%	362.53%	1502.85%
Liquidez Legal promedio mínimo 30.0%)	9966.83%	n/a	100846.00%	1939.0%
LCR (mínimo 25.0%)	n/a	n/a	n/a	N.D.
<b>CAPITAL</b>				
IAC <sup>2</sup> (mínimo 8%)	208.83%	N.D.	106.66%	116.33%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	208.83%	N.D.	106.66%	116.33%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	0.03	0.22	0.24	0.13
Pasivos totales / Activos totales	0.03	0.18	0.20	0.12
Pasivos totales / Capital y Reservas	0.03	0.21	0.21	0.11
Préstamos brutos / Patrimonio	0.00	0.00	0.00	0.00
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Compromiso patrimonial <sup>3</sup>	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Reservas para préstamos / Cartera pesada <sup>4</sup>	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Reserva dinámica / Préstamos brutos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
(Reservas para préstamos + dinámicas) / Créditos vencidos y morosos)	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
20 mayores deudores / Préstamos brutos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAE <sup>5</sup>	N.D.	N.D.	-9.82%	-6.43%
ROAA <sup>6</sup>	N.D.	N.D.	-8.67%	-5.46%
Margen financiero	100.00%	N.D.	89.56%	82.91%
Margen operacional neto <sup>8</sup>	100.00%	N.D.	89.56%	82.91%
Margen neto <sup>9</sup>	-1071.87%	N.D.	-442.00%	-572.92%
Rendimiento de préstamos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Rendimiento de inversiones	N.D.	N.D.	5.78%	1.48%
Rendimiento de activos productivos	N.D.	N.D.	2.73%	1.31%
Costo de fondos	N.D.	N.D.	3.41%	1.71%
Spread financiero	N.D.	N.D.	-0.69%	-0.39%
Otros ingresos / Utilidad neta	0.00%	-0.01%	-0.03%	-0.11%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos operativos / Activos promedio	N.D.	N.D.	9.97%	6.24%
Gastos operativos / Ingresos financieros	1171.87%	613.56%	507.87%	654.46%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	1171.87%	635.48%	567.05%	789.34%
Gastos de personal / Ingresos financieros	603.99%	335.89%	241.08%	292.34%
Gastos de personal / Préstamos brutos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Eficiencia operacional <sup>10</sup>	1171.87%	635.10%	566.29%	783.19%
Créditos brutos / Número de personal	N.D.	N.D.	N.D.	0%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	68	150	418	628
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	0	5	442	511
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	68	146	-24	117
Número de deudores	0	0	0	0
Crédito promedio	0	0	0	0
Número de personal	7	7	18	24
Número de oficinas	1	1	1	1
Castigos anualizados (US\$ miles)	0	0	0	0
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0	0	0	0

<sup>1</sup> Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

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

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

<sup>4</sup> Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

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

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

<sup>8</sup> Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

<sup>9</sup> Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

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

**ANEXO I  
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – ATLAS BANK. S.A.**

Instrumento	Calificación Anterior	Calificación Actual (31.05.2019)	Definición de Categoría Actual
Entidad	-	(nueva) BBB-.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

**ANEXO II  
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - ATLAS BANK. S.A.**

**Accionistas al 31.05.2019**

Accionistas	Participación
Atlas Financial Panama Corp.	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.05.2019**

Directorio	
Danilo Caamano	Presidente y Tesorero
John Schaible	Vicepresidente y Secretario
Miguel León	Director y Segundo Vicepresidente
Ana Graciela Medina	Director y Subsecretario
Ludovic Saverys	Director
Trifon Houvardas	Director
Amauri Castillo	Director independiente
Thomas Hammond	Director independiente

Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial al 31.05.2019**

Plana Gerencial	
Gijs Veltman	Gerente General Interino
Raúl Ardito Barletta	Vicepresidente Ejecutivo
Michelle Wenzel	Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
Craig Ridenhour	Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo de Negocios
Otto Niño	Vicepresidente Senior de Banca Prime
Oliver Hohermuth	Vicepresidente de Banca Privada
Kellineth Serracín	Vicepresidente de Cumplimiento
Otto Niño	Vicepresidente de Confirmación y Liquidación (Interino)

Fuente: Atlas Bank / Elaboración: Equilibrium

© 2019 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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