



# Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

## INTELIGO BANK LTD. – SUCURSAL PANAMÁ

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 18 de mayo de 2018

#### Contacto:

(507) 214 3790

Linda Tapia

Analista Asociado

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

Cecilia González

Analista

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

*\*Referirse al Anexo I para más información sobre la calificación asignada.*

*La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Inteligo Bank, Ltd. – 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 31/07/2017.*

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AA.pa otorgada como Entidad a Inteligo Bank Ltd. - Sucursal Panamá (en adelante, Inteligo Panamá o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

Dicha decisión se sustenta en el soporte patrimonial que ostenta el Banco dada su pertenencia al grupo financiero Intercorp Perú Ltd. en este sentido, se considera la fortaleza económica de su accionista, el mismo que cuenta con una amplia trayectoria en Perú y que maneja negocios en distintos sectores económicos, dentro de los cuales se encuentra el financiero, manteniendo el control del Banco Internacional del Perú (Interbank), cuarto banco dentro de la plaza peruana a nivel de colocaciones, contando a la fecha con una calificación internacional de Baa2 (*long term debt*), con *outlook* positivo, otorgada por Moody's Investors Service Inc. y AA+.pe otorgada por Equilibrium a sus Bonos Corporativos. Pondera igualmente de manera positiva dentro de la evaluación el modelo mismo de negocios de Inteligo Bank, el mismo que mantiene el 100% de su cartera de créditos respaldada con depósitos a plazo fijo colocados en su Casa Matriz, Inteligo Bank, Ltd. (en adelante, Inteligo Bahamas o Casa Matriz), mitigando el riesgo crediticio de la Entidad. Igualmente, se ha tomado en consideración que el Banco recibe fondeo directamente de su Casa Matriz, lo que mitiga el riesgo de liquidez dados los descalces pronunciados que registra entre activos y pasivos. No menos importante resulta que la Casa Matriz mantiene adecuados indicadores de solvencia patrimonial, rentabilidad y calidad de préstamos.

### Instrumento

Entidad

Perspectiva

### Calificación\*

AA.pa

Estable

No obstante, lo anterior, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor calificación la escala operativa que ostenta y la dependencia hacia los negocios que le pueda proveer su Casa Matriz. En este sentido, cabe indicar que Inteligo Bahamas mantiene un enfoque de negocios que se plasma en la concentración de activos en inversiones financieras. Estas inversiones se encuentran colocadas principalmente en fondos de inversión, los cuales por su naturaleza no cuentan con calificación de riesgo; sin embargo, los títulos de estos fondos son colocados en instrumentos que cuentan con una calificación. Otra variable que se pondera en la evaluación corresponde a la baja participación de las acciones comunes dentro del patrimonio neto de Inteligo Bahamas, lo cual genera ciertos riesgos de cara a sus indicadores de solvencia en caso de un reparto significativo de dividendos, aunque a lo largo de los últimos ejercicios evaluados la Casa Matriz ha sido consistente con el porcentaje de reparto de dividendos y a su vez genera amplios márgenes de rentabilidad con el negocio.

Finalmente, Equilibrium considera que la posición financiera del Banco está fuertemente soportada sobre el buen desempeño de su Casa Matriz. Equilibrium estará dando seguimiento a los principales indicadores financieros de Inteligo Panamá, así como a las nuevas iniciativas de negocio adoptadas por su Casa Matriz, a fin de comunicar oportunamente al mercado cualquier modificación en el nivel de riesgo del Banco calificado.

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

- Expansión de la base de activos productivos y activos fuera de balance por parte de la Casa Matriz, en conjunto con un crecimiento sostenido en la operación de Intercorp Perú, Ltd.
- Incremento progresivo en la diversificación geográfica de clientes atendidos por la Casa Matriz.
- Mejora en el perfil del portafolio de inversiones gestionado por la Casa Matriz, a fin de mitigar los riesgos de mercado y disminuyendo las brechas de liquidez bajo el enfoque contractual.
- Incremento en la porción de acciones comunes sobre el patrimonio total de Inteligo Bahamas.
- Mayor número de bancos corresponsales y disponibilidad de líneas de financiamiento en la Casa Matriz.

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

- Desmejora en los niveles de calidad de cartera en la Casa Matriz, lo que a su vez implique una mayor constitución de reservas que impacte los resultados anuales.
- Reducción del índice de suficiencia patrimonial presentado por Inteligo Bahamas respecto al promedio histórico.
- Surgimiento de pérdidas no esperadas significativas derivadas del portafolio de inversiones gestionado por Inteligo Bahamas y/o desmejora en el calce de liquidez.
- Impacto significativo en el capital regulatorio del Banco producto de la implementación de la NIIF 9.
- Disminución en la calidad crediticia del accionista indirecto del Banco.
- Aparición de eventos relevantes de riesgo reputacional que impacten al Banco o a su Casa Matriz.

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

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Inteligo Bank, Ltd. - Sucursal Panamá fue constituido el 10 de enero de 1997 bajo las leyes de la República de Panamá. El Banco opera bajo una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le brinda el derecho de realizar operaciones bancarias hacia el exterior desde sus oficinas en Panamá. Inteligo Panamá funciona como sucursal operativa de su Casa Matriz Inteligo Bank Ltd. (en adelante, Inteligo Bahamas o Casa Matriz), la cual cuenta con licencia bancaria otorgada por el Banco Central de Bahamas.

La operación que mantiene Inteligo Panamá corresponde a lo que en términos bancarios se denomina como *booking branch*, estando su Casa Matriz en Bahamas limitada a tareas legales y de cumplimiento de las regulaciones de dicha jurisdicción. Por lo tanto, el Banco funciona como una entidad que, aunque en este momento tiene una cartera de productos financieros limitada a préstamos, gestiona:

- Un presupuesto propio de aproximadamente US\$15 millones anuales.
- Una nómina de 70 colaboradores.
- Capacidad operativa para gestionar Activos Bajo Administración por más de US\$5,000 millones.
- Recursos tecnológicos por US\$12 millones.
- Bienes inmuebles valorizados en US\$6 millones.
- Capital humano con capacidad de operar la totalidad de las operaciones del Banco, de ser necesario.

La Casa Matriz de Inteligo Panamá se dedica a realizar operaciones de Banca Privada a clientes de alto perfil económico, principalmente peruanos. Inteligo Bahamas ofrece servicios de custodia de valores, gestión de patrimonios, asesoría de inversiones, ejecución de operaciones de compra y venta de títulos valores en diferentes mercados, facilidades de transferencia a múltiples cuentas, entre otras. Asimismo, Inteligo Bahamas busca continuar ampliando la agilidad y alcance de sus servicios financieros, por lo que se encuentra renovando su plataforma tecnológica. Esto traería consigo un mayor grado de fidelización en los clientes del Banco, que eventualmente se traduciría en mayores ingresos por comisiones.

### Grupo Económico

Inteligo Bank Ltd., es 100% propiedad de Inteligo Group Corp., y ésta a su vez es 100% propiedad de Intercorp Financial Services Inc. Ésta última sociedad se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Lima y es 59.1% y 76.96%, directa e indirectamente, propiedad de Intercorp Perú Ltd. Es importante indicar que Intercorp Perú es uno de los grupos empresariales más importantes de dicho país. Asimismo, el brazo financiero del Grupo es Intercorp Financial Services, Inc., dentro de la cual cuelga Inteligo Bahamas, Casa Matriz del banco calificado.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial Inteligo Bank se muestra en el Anexo II del presente informe. Durante el segundo semestre de 2017 no se registran cambios

relevantes respecto a la evaluación anterior.

### Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación de Inteligo Panamá en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto a la Banca Internacional (base consolidada), la cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia Internacional que operan desde Panamá.

Según lo manifestado por el Banco, la pérdida de participación de mercado, al cierre del ejercicio 2017, se explica en la contracción de la cartera de préstamos ante menores requerimientos de créditos producto de la amnistía tributaria otorgada por el Gobierno Peruano para los contribuyentes domiciliados en dicho país, principal mercado que atiende el Banco.

Participación Banca Internacional	Inteligo Bank – Sucursal Panamá			
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Créditos Directos	2.9%	2.6%	2.9%	1.7%
Depósitos Totales	2.7%	2.2%	2.5%	1.4%
Patrimonio	0.4%	0.3%	0.3%	0.5%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

Inteligo Panamá cuenta con una Jefatura de Riesgo Corporativo que es responsable de evaluar el impacto de los posibles riesgos con el fin de minimizar la potencial pérdida asociada con la introducción de nuevos productos, así como de realizar el seguimiento mensual de la gestión de riesgo crédito, con el fin de evaluar los principales factores que puedan incidir en una situación de riesgo para el Banco, para informar de manera oportuna los posibles eventos al comité de Riesgo con el fin de tomar medidas preventivas o correctivas.

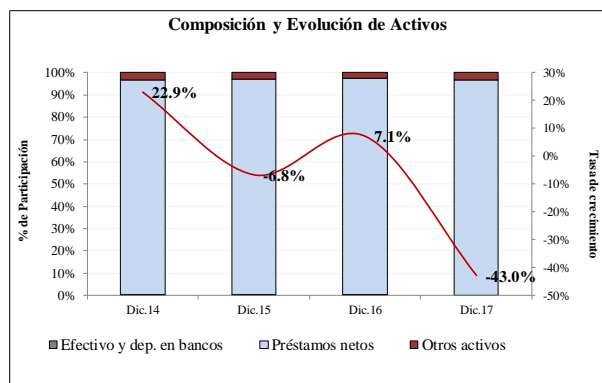
Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos del Banco es adecuada, encontrándose de acuerdo con las directrices del Banco Central de Bahamas y de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### INTELIGO BANK, LTD. - SUCURSAL PANAMÁ

#### Activos y Calidad de Cartera

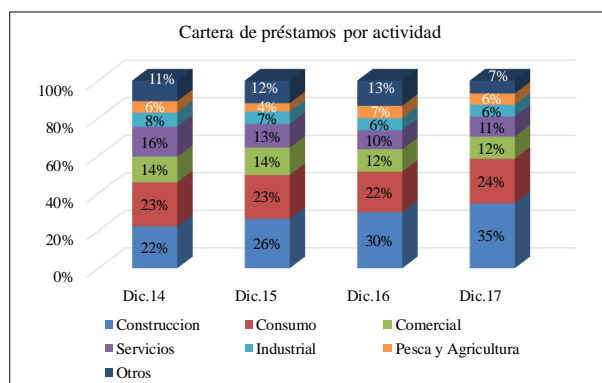
Al 31 de diciembre de 2017, Inteligo Panamá registra activos por US\$178.9 millones, resultando en una contracción de 43.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. El comportamiento de los activos se vio influenciado por el retroceso en los depósitos captados producto de la repatriación de capitales de clientes peruanos que se acogieron a la amnistía tributaria en Perú durante el 2017. En este sentido, la cartera de colocaciones del Banco mostró el mismo comportamiento, aunque manteniendo su participación significativa dentro del balance al representar el 96.4% de los activos, según se muestra a continuación:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que el 100% de los préstamos otorgados por el Banco cuentan con el respaldo de garantías reales en Inteligo Bahamas, lo que mitiga el riesgo crediticio del portafolio y explica que, históricamente, la misma no haya mostrado deterioro alguno. Pese a ello, de acuerdo con la regulación actual y, por indicaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), a partir del 2016 el Banco registra una reserva dinámica por US\$4.6 millones, la cual representa 2.6% de la cartera bruta, brindando a su vez un colchón adicional ante una eventual pérdida no esperada en su portafolio de créditos.

Los préstamos de Inteligo Panamá se encuentran 100% destinados al sector externo, atendiendo principalmente a clientes peruanos. Asimismo, la mayor parte de las operaciones crediticias se orientan hacia el segmento Corporativo, representando, al cierre del ejercicio 2017, el 76.1% del portafolio crediticio (78.4% en el 2016). Por sector económico, se observa que en los últimos años el sector construcción ha sido el de mayor crecimiento junto a consumo, en tanto que los otros segmentos no muestran variaciones significativas. A continuación, se muestra la distribución de la cartera por actividad:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco ascienden a US\$164.7 millones, lo que representa una disminución de 45.9% respecto al cierre de 2016, sustentado principalmente en la disminución de la cartera de colocaciones del Banco producto de los motivos señalados en la sección anterior.

Es de indicar que, el 100.0% del fondeo del Banco proviene de los depósitos a la vista y financiamientos

recibidos de Casa Matriz. Los depósitos a la vista disminuyen en 46.3% a lo largo del último ejercicio producto del fuerte ajuste en su cartera de colocaciones. Al 31 de diciembre de 2017, las obligaciones por pagar, ascienden a US\$2.2 millones, con vencimiento a 30 días a una tasa de interés de 2.0% anual.

Al cierre del ejercicio 2017, el patrimonio del Banco registra una variación interanual de 56.2% al situarse en US\$14.2 millones, la misma que recoge un cambio en su política de reparto de dividendos. Cabe indicar que anteriormente el Banco realizaba la distribución de dividendos del ejercicio por adelantado, aprobándose los repartos por tramos en la medida que los resultados se iban generando. De acuerdo con lo señalado por el Banco, el cambio en la política se dio para permitir una congruencia entre la información reportada en los átomos contables de la SBP y los resultados del Banco.

Al revisar la composición del patrimonio neto del Banco, el mismo se encuentra conformado en 46.5% por las utilidades retenidas, 32.4% por las provisiones dinámicas y 21.1% por el capital social. Cabe indicar que la composición actual agrega volatilidad al patrimonio al mantener una importante proporción del mismo en utilidades retenidas.

### Solvencia

La SBP requiere que las sucursales de bancos extranjeros de licencia internacional reporten anualmente sobre el cumplimiento de la adecuación de capital requerido en el país de origen de su Casa Matriz. De acuerdo con señalado por el Banco Central de Bahamas, el requerimiento mínimo de solvencia es de 8.0% de sus activos ponderados por riesgo o 5.0% de sus activos totales. Al 31 de diciembre de 2017, la Casa Matriz mantiene un Índice de Adecuación de Capital de 32.6% (23.8% al cierre de 2016), cumpliendo con la regulación.

Resulta relevante señalar que, en el mes de julio de 2014, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39). La NIIF 9 es efectiva en el caso del Banco para el periodo anual que inicia el 1 de enero de 2018.

De acuerdo con la información financiera auditada del Banco correspondiente al ejercicio 2017, Inteligo Bank ha incorporado toda la información disponible y relevante respecto de las condiciones futuras esperadas como parte de su análisis de pérdidas esperadas tanto para activos financieros como para activos crediticios. De esta manera, el Banco ha realizado un análisis acerca de la probabilidad de incumplimiento para las operaciones de crédito incluidas como activos en el Estado de Situación Financiera. El resultado de este análisis concluyó una ECL (Pérdida Crediticia Esperada) menor a la que se encuentra implícita en el monto actual de la provisión por riesgo crediticio.

En línea con lo anterior, de acuerdo con lo manifestado por la Gerencia del Banco, la Casa Matriz determinó el efecto neto de la implementación, lo cual representaría un incre-

mento de US\$8.8 millones a nivel patrimonial debido a un aumento de US\$9.9 millones relacionado con las ganancias no realizadas en el portafolio de inversiones y el decrecimiento de US\$1.1 millones de estimaciones sobre cartera deteriorada.

El Banco, junto con su Casa Matriz, hará uso de la excepción a la norma, que permite la implementación de NIIF 9 sin la necesidad de re-expresar periodos anteriores respecto de los cambios en la clasificación y medición de activos y pasivos, incluido deterioro. Por lo tanto, las diferencias en el valor en libros de los activos y pasivos, generadas por la aplicación de NIIF 9, se reconocerán como parte del balance de apertura, el 1 de enero de 2018, en la sección de fondos de capital.

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, y, en línea con el comportamiento de su cartera de colocaciones, se observa una disminución de 16.1% en la utilidad neta del Banco, la cual totalizó US\$5.1 millones. Lo anterior conllevó a que se registre un ajuste en los indicadores de rentabilidad del Banco. Asimismo, el cambio en la política de reparto de dividendos también incidió en el retorno sobre el patrimonio.

Inteligo Panamá refleja estabilidad en sus ingresos financieros netos pese al ajuste en los ingresos financieros señalado anteriormente, favorecidos por su estructura de financiamiento que proviene de Casa Matriz, permitiendo reportar un margen financiero de 66.4%, mayor al 65.3% registrado al cierre del ejercicio anterior. Así también, el margen neto de intermediación muestra una mejora al pasar de 3.8% a 4.3% entre ejercicios.

No obstante, los resultados del ejercicio se ven afectados por los mayores gastos generales y administrativos, los cuales se incrementaron en 6.0% con respecto al año anterior a razón de una mayor carga de personal y otras remuneraciones. Producto de lo anterior, el índice de eficiencia operacional evidencia un deterioro al pasar de 44.9% a 50.8% entre ejercicios.

El menor resultado neto del Banco y el cambio en la fecha del pago de dividendos afectó el retorno promedio del accionista (ROAE), mientras que el retorno promedio de los activos se mantuvo casi sin mayor variación, ubicándose dichos indicadores en 43.9% y 2.1%, respectivamente (71.5% y 2.0% al cierre del ejercicio 2016).

Con relación a cambios contables, resulta relevante indicar que, en el mes de julio de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 correspondiente a Ingresos por Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la cual reemplaza varias normas anteriores, especialmente la NIC 11 Contratos de Construcción y la NIC 18 Ingresos en Actividades Ordinarias, siendo de aplicación a partir del 1 de enero de 2018.

De acuerdo con lo señalado en los Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre de 2017, la Gerencia ha evaluado el impacto de la implementación de NIIF 15 en el Banco a partir del 1 de enero de 2018, de-

terminando que el impacto en los estados financieros sería inmaterial.

### Liquidez y Calce de Operaciones

Inteligo Panamá presenta descálces contractuales pronunciados entre activos y pasivos en todos sus tramos menores a un año, debido a que no presenta niveles altos de liquidez en su balance por el modelo de negocio y a su función como *booking branch* de su Casa Matriz. Lo anterior conllevaría a que el Banco se encuentre expuesto al vencimiento de los depósitos recibidos, toda vez que no cuenta con las disponibilidades suficientes para hacer frente a los mismos. No obstante, los depósitos recibidos corresponden a fondos colocados por Casa Matriz, conllevando a que la renovación de los mismos se puede predecir con un alto nivel de precisión. Es importante destacar que, debido al soporte que recibe Inteligo Panamá por parte de Inteligo Bahamas, los depósitos a la vista provistos por Casa Matriz no son exigibles bajo escenarios de alto estrés financiero.

## INTELIGO BANK, LTD. - BAHAMAS

### Activos y Calidad de Cartera

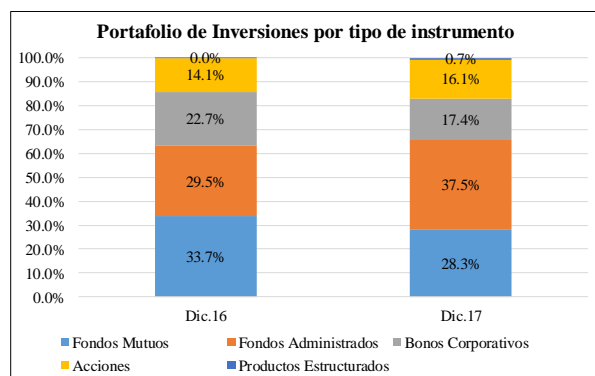
Al 31 de diciembre de 2017, Inteligo Bahamas registra un ajuste de 22.6% en sus activos al totalizar US\$919.6 millones. Lo anterior resulta de varias acciones tomadas por la Gestión del Banco, entre las que se encuentran salir de aquellas cuentas que no les brindaban un retorno adecuado, principalmente de cuentas con montos totales de portafolio menores a US\$500 mil, mientras que, por el lado del portafolio de inversiones, la estrategia fue salir de algunos activos y destinar recursos a otras inversiones en acciones que les darían un mayor rendimiento. Por otro lado, se vieron igualmente afectados producto de la amnistía tributaria otorgada por el Gobierno Peruano, la cual resultó en la repatriación de capitales, afectando principalmente las operaciones de créditos con garantía.

Producto de su modelo de negocio, los activos de Inteligo Bahamas se encuentran distribuidos principalmente entre préstamos e inversiones, con una participación de 44.0% y 39.6%, respectivamente. El portafolio de colocaciones de créditos se mantiene concentrado en 65.7% en créditos corporativos, mientras que el resto corresponden a consumo (65.9% al cierre de 2016). Asimismo, el 57.1% de la cartera se sustenta en operaciones de créditos con garantía (63.5% en el 2016), mientras que la diferencia corresponde a préstamos directos. Cabe señalar igualmente que, al 31 de diciembre de 2017, el 77.8% de los préstamos (US\$314.9 millones) fueron otorgados a clientes residentes en Perú.

Respecto a la calidad de la cartera de préstamos, al corte de análisis no se muestra morosidad, con lo cual las necesidades de provisiones son mínimas, representando en promedio durante los últimos ejercicios el 0.2% de los préstamos brutos. Para el 2017, la reducción está relacionada a la actualización de los parámetros de pérdida esperada, siguiendo la recomendación de la Superintendencia de Bancos. En vista de ello, y producto de la mejora en la

probabilidad de *default*, se revisaron las reservas para pérdida de cartera.

Otro activo de relevancia corresponde a las inversiones (39.6% del balance). En este sentido, se muestra un ajuste interanual de 15.5% al totalizar US\$364.5 millones. Dentro del portafolio de inversiones, el principal país de exposición sigue siendo Estados Unidos con 53.3% de participación (47.3% al cierre de 2016), mientras que Perú representa el 9.3%, disminuyendo de manera significativa respecto a lo reportado el ejercicio anterior (18.1% de las inversiones totales). Por tipo de instrumento, los fondos de inversión son los de mayor exposición con una participación de 37.5%. A continuación, se presenta composición del portafolio de inversiones según tipo de instrumento y variación respecto al ejercicio anterior:



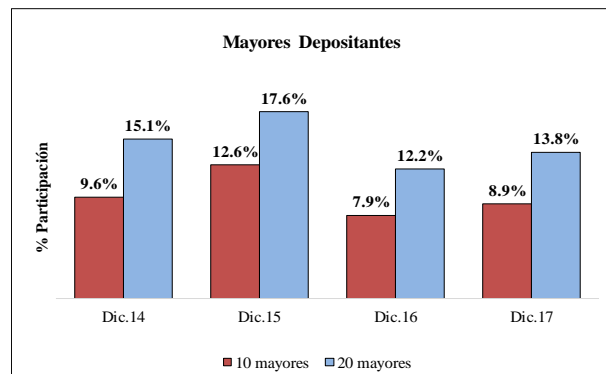
Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2017, el 65.8% del portafolio de inversiones se mantiene colocado en fondos mutuos y fondos administrados por terceros. Si bien estos fondos no cuentan con calificación de riesgo, los instrumentos en los cuales estos fondos de inversión invierten si mantienen calificación. Es así que, en el caso de fondos mutuos (28.3% del portafolio), 43.2% de las inversiones se encuentran colocados en papeles con calificación, mientras que, por el lado de los fondos gestionados por terceros (37.5%), en su mayoría cuentan con calificación de riesgo.

Fuera de balance, Inteligo Bahamas mantiene Activos Bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés) por US\$4,318 millones, presentando una reducción de 2.5% producto de la estrategia de salir de aquellas cuentas que se encuentran por debajo de sus parámetros mínimos. Estos activos se constituyen como los principales generadores de ingresos por comisiones.

#### Pasivos y Estructura de Fondeo

El 98.3% de los pasivos de Inteligo Bahamas corresponde a depósitos recibidos de clientes, los cuales totalizan US\$695.3 millones al 31 de diciembre de 2017 y exhiben un ajuste de 27.7% respecto al 2016. A nivel de riesgo de concentración, no se exhibe una participación significativa de los 20 principales depositantes, según se detalla a continuación:

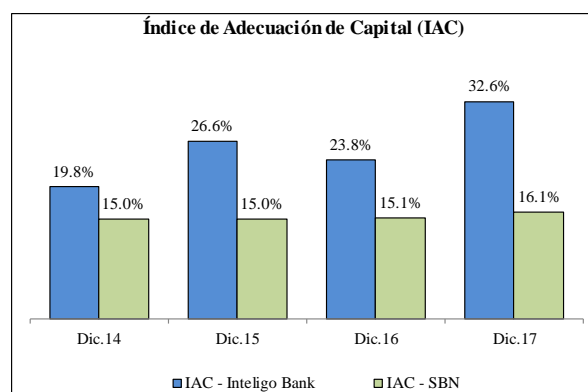


Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio neto de Inteligo Bahamas asciende a US\$212.2 millones y se encuentra conformado principalmente por las utilidades retenidas, las cuales representan el 55.3% del capital. La política de dividendos es de 80.0% de las utilidades del periodo, habiendo realizado repartos durante el 2017 por US\$40.5 millones (79% de la utilidad del ejercicio anterior).

#### Solvencia

Al 31 de diciembre de 2017, el Índice de Adecuación de Capital del Banco se situó en 32.6% (23.8% al cierre del ejercicio 2016), relación que es considerada holgada y que brinda espacio a la Entidad para continuar creciendo. En este sentido, es de señalar que Inteligo Bahamas cumple de forma holgada con la regulación del Banco Central de Bahamas y de la Superintendencia de Bancos de Panamá, quienes establecen un IAC mínimo de 8.0%. Es importante señalar que el 96.9% del capital elegible para el cálculo del IAC corresponde a partidas de capital primario (*Tier 1*). El siguiente gráfico presenta el comportamiento del indicador:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

#### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, Inteligo Bahamas presenta un resultado neto de US\$58.1 millones, registrando una variación interanual de 14.0%.

El principal componente por tipo de ingreso corresponde a las comisiones, las cuales ascienden a US\$28.6 millones al corte de análisis, exhibiendo una variación interanual de 4.2%. En tanto, los ingresos financieros registran un crecimiento de 7.8% al totalizar US\$42.9 millones, de los cuales la principal contribución corresponde a los intereses

sobre préstamos con US\$25.0 millones, partida que retrocede durante el ejercicio en 1.4% y cuyo decremento fue contrarrestado con los mayores ingresos por la administración del portafolio de inversiones. La mejora en el resultado financiero antes de provisiones de Inteligo Bahamas le permitió absorber reservas constituidas producto de pérdidas en inversiones por US\$4.7 millones.

Adicionalmente, los ingresos diversos muestran un saldo de US\$28.9 millones, con una variación positiva de 41.1% debido a las ganancias por la venta de títulos disponibles para la venta por US\$26.0 millones, las cuales permitieron a su vez absorber los menores ingresos por dividendos y la pérdida en instrumentos financieros a valor razonable por US\$0.7 millones.

Los gastos generales y administrativos de Inteligo Bahamas crecieron a un menor ritmo que sus ingresos, logrando por lo tanto mejoras en sus indicadores de

eficiencia, lo cual se plasma en un indicador de 25.7% (28.3% al cierre de 2016).

Los mayores resultados logrados durante el ejercicio 2017 permiten a Inteligo Bahamas continuar registrando amplios niveles de rentabilidad al reportar un ROAA y ROAE de 5.5% y 28.6%, respectivamente.

#### **Liquidez**

La liquidez de Inteligo Bahamas muestra un ajuste durante el 2017, toda vez que la cobertura de los depósitos a la vista y de ahorro con el efectivo y depósitos en bancos pasa de 50.9% a 34.8% entre ejercicios. De tomar las inversiones para dicho cálculo, la cobertura mejoraría a 145.6% aunque se pondera el hecho que buena parte de las inversiones que mantiene la Entidad no son consideradas de rápida realización para hacer frente a un escenario de estrés de liquidez.

**INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo	3	3	3	6
Depósitos en bancos	958	760	939	543
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>961</b>	<b>763</b>	<b>942</b>	<b>548</b>
<b>Total de fondos disponibles</b>	<b>958</b>	<b>760</b>	<b>939</b>	<b>543</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>303,253</b>	<b>283,558</b>	<b>304,493</b>	<b>172,508</b>
Créditos vigentes	303,253	283,558	304,493	172,508
Créditos vencidos	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0
<b>Menos:</b>				
Reserva para pérdida en préstamos	0	0	0	0
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0
<b>Préstamos netos</b>	<b>303,253</b>	<b>283,558</b>	<b>304,493</b>	<b>172,508</b>
Intereses acumulados por cobrar	5,782	5,424	6,046	3,932
Activo fijo, neto	1,562	1,058	1,385	820
Otros activos	2,677	2,126	807	1,112
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>314,235</b>	<b>292,929</b>	<b>313,672</b>	<b>178,921</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Depósitos captados</b>	<b>300,707</b>	<b>280,974</b>	<b>301,411</b>	<b>161,992</b>
A la vista Extranjeros	300,707	280,974	301,411	161,992
Financiamientos Recibidos Casa Matriz	4,740	3,650	2,689	2,201
Otros pasivos	334	359	483	532
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>305,782</b>	<b>284,983</b>	<b>304,583</b>	<b>164,724</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>				
Capital asignado	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva dinámica	0	0	4,567	4,567
Utilidades acumuladas de periodos anteriores	0	0	(4,567)	1,522
Utilidad del ejercicio	5,454	4,946	6,089	5,107
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8,454</b>	<b>7,946</b>	<b>9,089</b>	<b>14,196</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>314,235</b>	<b>292,929</b>	<b>313,672</b>	<b>178,921</b>

**INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(en miles de dólares)

	Dic-14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Ingresos financieros</b>	<b>15,691</b>	<b>15,946</b>	<b>16,915</b>	<b>15,617</b>
Intereses sobre préstamos	15,691	15,946	16,915	15,617
<b>Gastos financieros</b>	<b>5,350</b>	<b>5,581</b>	<b>5,861</b>	<b>5,248</b>
Intereses sobre depósitos	5,350	5,581	5,861	5,248
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>10,341</b>	<b>10,365</b>	<b>11,054</b>	<b>10,369</b>
Comisiones netas				
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>10,341</b>	<b>10,365</b>	<b>11,054</b>	<b>10,369</b>
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>10,341</b>	<b>10,365</b>	<b>11,054</b>	<b>10,369</b>
<b>Ingresos diversos</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
Otros ingresos	-1	1	4	2
<b>TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO</b>	<b>10,341</b>	<b>10,366</b>	<b>11,058</b>	<b>10,372</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>4,887</b>	<b>5,419</b>	<b>4,969</b>	<b>5,265</b>
Gastos operacionales generales	2,366	2,751	2,054	2,067
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,958	2,091	2,351	2,563
Gastos de depreciación y amortización	563	578	564	635
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>5,454</b>	<b>4,946</b>	<b>6,089</b>	<b>5,107</b>
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>5,454</b>	<b>4,946</b>	<b>6,089</b>	<b>5,107</b>



## INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-14	Dic-15	Dic.16	Dic.17
<b>LIQUIDEZ</b>				
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Total de activos	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Activos líquidos + inversiones / Depósitos totales	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Préstamos netos / Depósitos totales	100.8%	100.9%	101.0%	106.5%
Préstamos netos / Fondo total	99.3%	99.6%	100.1%	105.1%
20 mayores depositantes / Total depósitos	15.1%	17.7%	12.3%	13.8%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	4.0	3.3	5.6	5.0
Liquidez Legal (mínimo 30%)	n.d.	n.d.	n.d.	54.2%
<b>SOLVENCIA</b>				
Índice de Adecuación de Capital- Casa Matriz	19.8%	26.6%	23.8%	32.6%
Capital primario / Activos Ponderados por Riesgo	n.d.	n.d.	n.d.	31.6%
Pasivos totales / Patrimonio (número de veces)	36.2	35.9	33.5	11.6
Pasivos totales / Activos totales	97.3%	97.3%	97.1%	92.1%
Pasivos totales / Capital y Reservas	101.9	95.0	40.2	21.8
Préstamos brutos / Patrimonio	35.9	35.7	33.5	12.2
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Compromiso patrimonial	0.0%	0.0%	-1.5%	-2.6%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos + morosos + castigados / Préstamos Brutos + castigados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	n/a	n/a	n/a	n/a
Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	n/a	n/a
Reserva dinámica / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	1.5%	2.6%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	n/a	n/a
Reserva para préstamos / Cartera pesada	-	-	-	-
20 mayores deudores / Préstamos brutos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>RENTABILIDAD</b>				
ROAE	69.0%	60.3%	71.5%	43.9%
ROAA	1.9%	1.6%	2.0%	2.1%
Margen financiero	65.9%	65.0%	65.3%	66.4%
Margen operacional neto	65.9%	65.0%	65.4%	66.4%
Margen neto	34.8%	31.0%	36.0%	32.7%
Rendimiento sobre préstamos	5.7%	5.4%	5.8%	6.5%
Rendimiento sobre inversiones	n/a	n/a	n/a	n/a
Rendimiento sobre activos productivos	5.2%	5.4%	5.7%	6.5%
Costo de fondeo	1.9%	1.9%	2.0%	2.2%
Spread financiero	3.8%	3.5%	3.8%	4.3%
Otros Ingresos / Utilidad neta	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
<b>EFICIENCIA</b>				
Gastos operativos / Activos promedio	1.7%	1.8%	1.6%	2.1%
Gastos operativos / Ingresos financieros	31.1%	34.0%	29.4%	33.7%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	47.3%	52.3%	44.9%	50.8%
Gastos de personal / Ingresos financieros	12.5%	13.1%	13.9%	16.4%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.6%	0.7%	0.8%	1.5%
Eficiencia operacional <sup>4</sup>	47.3%	52.3%	44.9%	50.8%
Créditos brutos / Número de personal	5,054	4,648	4,545	n.d.
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	15,691	15,946	16,915	15,617
Gastos anualizados de intermediación (US\$ miles)	5,350	5,581	5,861	5,248
Resultados anualizados de la actividad de intermediación (US\$ miles)	10,341	10,365	11,054	10,369
Número de deudores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Crédito promedio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Número de personal	60	61	67	0
Número de oficinas	1	1	1	1
Castigos anualizados (US\$miles)	0	0	0	0
% castigos (12 meses) / Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – INTELIGO BANK, LTD. – SUCURSAL PANAMÁ**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17) *	Calificación Actual (Al 31.12.17)	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 clasificación y la inmediata superior son mínimas.

\*Informe Publicado el 24 de noviembre de 2017.

**ANEXO II**  
**ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – INTELIGO BANK LTD. – SUCURSAL PANAMÁ**

**Accionistas al 31.12.2017**

Accionistas	Participación
Inteligo Group, Corp.	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

**Directorio al 31.12.2017**

Directorio	
Roberto Hoyle	Presidente
Felipe Morris	Secretario
Carlos Rodríguez-Pastor	Vicepresidente
Reynaldo Roisenvit	Director Ejecutivo
Ramón Barúa	Director
Iván Hooper	Director Independiente
Omar Alvarado	Director Independiente

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

**Plana Gerencial al 31.12.2017**

Plana Alta Gerencia	
Victor Vinatea	Gerente General
Silka Rodriguez	Gerente División Internacional
Jorge Montes	Gerente División Operaciones
Guillermo Villanueva	Gerente División Finanzas
Gonzalo Pérez	Gerente División Comercial Internacional

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION 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.