



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

INTELIGO BANK Ltd. Sucursal Panamá

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

25 de mayo de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Analista Líder

farroyo@equilibrium.com.pa

Dania Quiróz

Analista Junior

dquiroz@equilibrium.com.pa

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

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016 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 20/01/2017.

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

La calificación asignada a Inteligo Bank se fundamenta en el soporte implícito que le provee indirectamente su accionista, Intercorp Perú Ltd., el cual es un Conglomerado con amplia trayectoria en dicho país, ya que consolida empresas de múltiples industrias, cada una de las cuales mantiene un amplio reconocimiento de franquicia. Dicho soporte puede ser medido a través de la calidad crediticia que ostenta la principal compañía de intermediación financiera del Grupo: Banco Internacional del Perú, S.A.A. – Interbank, calificado a nivel local en categoría A por Equilibrium Clasificadora de Riesgo, S.A. (Perú), además de ser calificado como Baa2 en escala internacional por *Moody's Investors Service, Inc.*, cuyo nivel es idéntico a la calificación soberana de Panamá (también es Baa2). La evaluación también recoge que Inteligo Panamá mantiene una cartera de préstamos 100% garantizada por parte de depósitos a plazo fijo colocados en su Casa Matriz – Inteligo Bank, Ltd. (en adelante, Inteligo Bahamas o Casa Matriz), lo cual mitiga el riesgo crediticio que se origina de esta cartera. Al mismo tiempo, se reconoce que el Banco recibe fondeo directo por parte de su Casa Matriz, lo que mitiga los posibles riesgos de liquidez a los que estuviera expuesto el Banco. En este

Instrumento

Entidad

Perspectiva

Calificación*

AA.pa

Estable

sentido, la evaluación también destaca que la Casa Matriz del Banco calificado mantiene indicadores adecuados de solvencia patrimonial, rentabilidad, concentración de mayores deudores / depositantes y calidad de préstamos, además que su base de activos productivos y aquellos que se encuentran fuera de balance, presentan una tendencia al alza durante los últimos periodos analizados, lo que indica un crecimiento sostenido en su base diversificada de ingresos operativos.

Por otro lado, la calificación del Banco se limita por su relativa dependencia hacia la operatividad de su Casa Matriz. Otro elemento que se ha sopesado es el espacio de mejora que existe en la calidad crediticia de las inversiones financieras que mantiene su Casa Matriz, lo que en cierta medida expone a dicha entidad y al Banco en Panamá hacia riesgos potenciales relacionados a condiciones económicas menos favorables a nivel internacional, que eventualmente pudiese afectar el valor de los activos, y/o comprometer la posición de calce que en este momento ostenta Inteligo Bahamas. Muy en relación al punto anterior, se suma la relativa sensibilidad de la Casa Matriz ante posibles cambios hacia la baja en las condiciones económicas de América Latina (principalmente Perú), aunque debe considerarse que Inteligo Bank presenta un modelo de negocio y perfil estratégico dirigido –en buena medida– al mercado peruano. Otros espacios para la mejora que se recogen en la evaluación giran en torno a que Inteligo pueda ampliar la disponibilidad de líneas de

financiamiento, el número de bancos corresponsales y el porcentaje de acciones comunes con respecto a su patrimonio neto (Panamá y Bahamas).

Como hecho relevante, la Casa Matriz de Inteligo Panamá ha empezado un plan de renovación para su plataforma tecnológica, a fin de seguir robusteciendo su estrategia de Banca Privada. En este sentido, si bien la gerencia de la Casa Matriz prevé un crecimiento más lento para su base de Activos Bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés), en línea con el crecimiento estimado para la economía peruana, dicha renovación tecnológica se realiza con el objetivo de estimular la venta cruzada, es decir, un mayor grado de rentabilidad individual por cliente.

En cuanto a la gestión del portafolio, la Casa Matriz estará orientándose a la compra de títulos con alto rendimiento para así impulsar la rentabilidad y así cumplir con su objetivo de mantener un ROAE al menos de 25%.

Equilibrium considera que la posición financiera de Inteligo Panamá está fuertemente soportada sobre el buen desempeño que ha reflejado su Casa Matriz a lo largo de los años, destacándose el buen crecimiento que ha tenido su operación durante los últimos 4 ejercicios. En ese sentido, Equilibrium estará dando seguimiento a la materialización del plan estratégico propuesto por la Casa Matriz, comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en la posición de riesgo de Inteligo Panamá.

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 así disminuir las brechas de liquidez bajo el enfoque contractual.
- Aumento en la proporción de patrimonio sobre las operaciones de Inteligo Panamá. Incremento en la porción de acciones comunes sobre el patrimonio total de Inteligo Bahamas.
- Mayor amplitud 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 eventos relevantes de riesgo reputacional que impacten al Banco o a su Casa Matriz.
- Surgimiento de pérdidas no esperadas significativas derivadas del portafolio de inversiones gestionado por Inteligo Bahamas. Desmejora en los niveles de calce de liquidez.
- Disminución en la calidad crediticia del accionista indirecto del Banco.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Inteligo Bank, Ltd. Sucursal Panamá (en adelante, Inteligo Panamá o el Banco) 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 otorga el derecho a 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 las tareas legales y de cumplimiento, respecto 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, el Banco gestiona:

- Un presupuesto propio de alrededor de US\$15 millones anuales.
- Una nómina de entre 65 y 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. Cabe mencionar que el principal objetivo de Inteligo Bahamas es brindarles una opción a sus clientes para manejar sus capitales fuera de sus países de origen, con el beneficio adicional de que las operaciones se denominan en dólares estadounidenses. Actualmente, 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.

Para los próximos años, 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 devengos de comisiones.

Grupo Económico

La estructura accionaria está compuesta de la siguiente manera; 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 es controlada, respectivamente, en 59.1% y 76.96% de forma directa e indirecta por parte del holding Intercorp, Perú Ltd. Es importante indicar que Intercorp Perú es uno de los

conglomerados más importantes de dicho país, ya que ostenta múltiples empresas de diversas industrias, las que en su mayoría mantienen un alto reconocimiento y prestigio. Cabe precisar que el brazo financiero del grupo es Intercorp Financial Services, Inc., misma compañía que mantiene la propiedad del Banco Internacional de Perú – Interbank. A esta compañía pertenece Inteligo Bahamas, Casa Matriz del banco calificado.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial Inteligo Bank, se puede visualizar en el anexo II. No se han presentado cambios relevantes con 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.

Participación Banca Internacional	Inteligo Bank – Sucursal Panamá			
	2013	2014	2015	2016
Créditos Directos	1.8%	2.3%	1.7%	1.9%
Depósitos Totales	1.8%	2.1%	1.6%	1.7%
Patrimonio	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

Cabe resaltar que el cuadro de *market-share* no muestra la participación de Inteligo Bahamas, que pese a mostrar cifras más robustas, no es un banco que pertenezca al sistema bancario local, puesto que es regulado por la jurisdicción de Bahamas.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para tal efecto, la Junta Directiva ha creado los Comités de Gestión Integral de Riesgos (GIR), Comité de Crédito, Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, Comité de Auditoría Interna, el Comité Ejecutivo y el Comité de Seguridad.

Gestión de Riesgo Crediticio

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas del Banco establecen límites de exposición por país, industria y deudor. El Comité de Crédito designado por la Junta Directiva, supervisa periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros que implican un riesgo para el Banco. Para mitigar el riesgo de crédito, el manual de políticas del Banco establece lo siguiente: (1) El financiamiento otorgado a clientes por el Banco debe encontrarse dentro de los límites establecidos por la Junta Directiva, así como a grupos económicos y (2) El Banco limita su exposición por sector económico y ubicación geográfica.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Estos riesgos son gestionados a través del Comité ALCO, con un especial énfasis en el portafolio de inversiones e índices de liquidez reflejados por Inteligo Bank.

Con el fin de evaluar este riesgo y su posible impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, la Administración del Banco lleva a cabo simulaciones para determinar la sensibilidad de los mismos. El análisis de sensibilidad elaborado por parte de Inteligo Bank – Casa Matriz mide el impacto en los instrumentos financieros luego de aumentos y disminuciones en las tasas de intereses de mercado, *ceteris paribus*.

A partir de estos análisis, el Banco también ha establecido límites de pérdida máxima para su portafolio propio de inversiones, además que se han establecido lineamientos para adquirir títulos que no tengan mucha duración, es decir, aquellos que por su naturaleza no impacten el valor razonable de sus activos financieros en caso se presenten altas sensibilidades por variación en las tasas de interés.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, el Banco ha establecido una serie de lineamientos para medir sus niveles de disponibilidad con respecto a sus pasivos de más rápida exigibilidad. En particular, el Banco monitorea sus calces de liquidez bajo escenarios contractuales, además de la volatilidad de sus depósitos. Si bien, el Banco no necesita cumplir con un índice regulatorio de liquidez, a diferencia de los bancos en Panamá en donde la SBP sea el supervisor de origen, Inteligo Bank ha establecido el cálculo de un índice de liquidez interno que es similar (pero no idéntico) al cálculo de liquidez legal.

Gestión de Riesgo Operacional

La política de Riesgo Operativo manejada a nivel de Inteligo Bank dispone una serie de responsabilidades a las diferentes áreas del Banco, con el objetivo de que cada una de ellas ejerza un rol sobre la gestión de este tipo de riesgo, además de que establece una metodología de autoevaluación sobre los diferentes tipos de incidentes que puedan suscitarse.

Dado que la operativa del Banco incluye el manejo de inversiones (Inteligo Bank – Casa Matriz), la captación de fondos de clientes y el cumplimiento de normativas en las distintas jurisdicciones en donde la Entidad opera, se han establecido políticas internas de control de gestión orientadas principalmente a procesos. Asimismo, el Banco realiza revisiones periódicas a los procedimientos operativos para fortalecer la eficiencia y el control, así como para neutralizar las debilidades identificadas.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

La máxima autoridad de Inteligo Bank para la gestión de este riesgo es el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales. Dicho comité está conformado por dos Directores, entre otros miembros de la Gerencia de Inteligo Bahamas y un Gerente de Cumplimiento para la operación de Inteligo Panamá. Uno de sus principales objetivos es servir como enlace con las autoridades de los países en el que el Banco tenga presencia y con

organizaciones privadas en los asuntos relacionados con las medidas de prevención.

Se destaca que en el último periodo fiscal, el Banco ha realizado una mejora notable en cuanto a la adecuación de sus controles para prevenir el Lavado de Activos. Una de estas mejoras consiste en la elaboración de múltiples políticas en abril de 2016, dirigidas a normar los principales aspectos ligados a este riesgo. Las principales políticas promulgadas son las siguientes:

- Política de Alta de Cliente: Dirigida a todos los colaboradores del Banco y que establece los criterios esenciales para la identificación de clientes riesgos y/o sospechosos. Es similar a una política de “Conozca a su Cliente”. También se dirige a normar el proceso de debida diligencia para clientes riesgosos.
- Política de Clasificación de Riesgo de Cumplimiento de Clientes: Establece 3 niveles de riesgo (Alto, Moderado, Bajo) y las diferentes variables que deben ser consideradas al momento de clasificar a los clientes en estas categorías. Se definen los límites de aprobación y planes de acción, dependiendo de estas clasificaciones.

En adición a estas políticas, el Banco ha establecido normas adicionales que se segregan a partir de las 2 políticas anteriores, tales como: Conozca a su Intermediario Financiero, Conozca a su Empleado, las generalidades sobre FATCA y las generalidades sobre la Debida Diligencia Continua (ésta última aplica para los clientes de mayor riesgo).

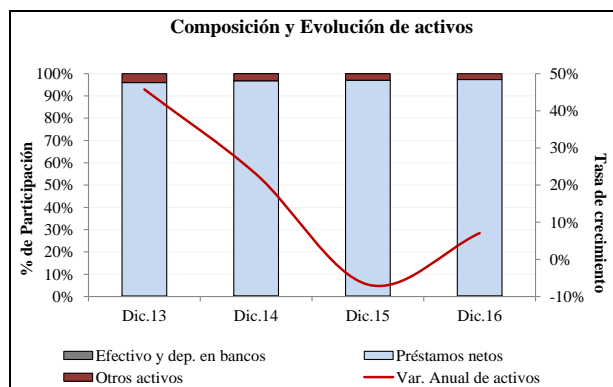
ANÁLISIS FINANCIERO

INTELIGO BANK, LTD. - Sucursal Panamá¹

Activos y Calidad de Cartera

Los activos de Inteligo Panamá totalizaron US\$313.7 millones, al 31 de diciembre de 2016, lo que se traduce en un incremento anual de 7.1%. Tal como se ha observado en la historia operativa del Banco, la cartera de préstamos continúa representando la gran mayoría del balance, cuya participación equivale 97.1% a la fecha de corte. La cartera de préstamos también ha presentado un crecimiento relevante durante el año (+7.4%) que en términos absolutos explicaron la totalidad del crecimiento en balance, en función a la colocación de nuevos préstamos con garantía. De acuerdo a la siguiente gráfica, los préstamos han agrupado más del 95% del balance en los últimos 4 años, característica que denota una baja participación para el resto de las cuentas del activo, más notablemente los activos líquidos, cuya participación equivale 0.3% del total de activos, debido a que la cartera de préstamos es el único producto de Inteligo Panamá.

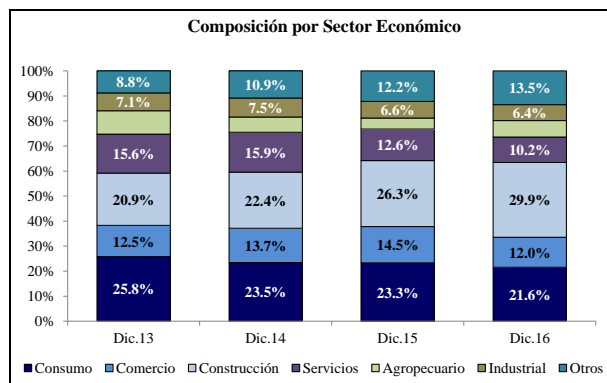
¹ En el anexo III se presente un breve análisis financiero de Inteligo Bank, Ltd. (Bahamas).



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

El 100% del saldo en cartera se encuentra cubierto por garantías reales en Inteligo Bahamas, lo que neutraliza el posible riesgo crediticio que se perciba de esta cartera. Es por ello que, históricamente, la cartera de Inteligo Panamá no ha presentado morosidad alguna. A pesar de esta condición, la SBP le ha exigido al Banco establecer una provisión dinámica por US\$4.6 millones, lo que representa el 1.5% de la cartera. La presencia de esta reserva brinda una cobertura aún más robusta sobre la cartera de préstamos.

En congruencia con su Licencia de Banca Internacional, el 100% de los créditos colocados por Inteligo Panamá son de origen extranjero. Asimismo, la mayor parte de las operaciones crediticias del Banco se orientan hacia el segmento de Banca Corporativa, razón por la cual se observa una participación de 78.4% de esta cartera, al 31 de diciembre de 2016. En términos generales, no se observan variaciones significativas en cuanto a la distribución sectorial de la cartera de préstamos registrada en Inteligo Panamá.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos de Inteligo Panamá totalizaron US\$304.6 millones, al cierre de diciembre 2016, luego de reflejar un aumento anual de 6.9%, mismo que ha sido congruente con respecto al crecimiento de los préstamos brutos.

Las fuentes pasivas de fondeo continúan siendo –en mayor medida– la captación de depósitos a la vista provistos por su propia Casa Matriz. Dichos depósitos crecieron a ritmo anual de 7.3% durante el último año, como respuesta a la mayor colocación de cartera crediticia durante el mismo periodo. En efecto, la Casa Matriz se asegura de que los

depósitos recibidos por el Banco estén alineados con relación a su cartera de préstamos; razón por la cual el índice de Préstamos / Depósitos ha promediado 101.0% durante los últimos 5 años, denotando una alta estabilidad en este indicador.

Con el objetivo de otorgar financiamiento adicional para fondear otros activos, aparte de la cartera de préstamos, Inteligo Bahamas le otorga al Banco una línea de financiamiento de baja cuantía de forma recurrente. Al corte de diciembre 2016, los financiamientos recibidos totalizaron US\$2.7 millones, aunque el mismo disminuye 26.3% con respecto al cierre de diciembre 2015, para así continuar mostrando una tendencia hacia la baja en este tipo de recurso pasivo.

El patrimonio neto ha financiado –en promedio– 2.8% del balance durante los últimos 4 años, el cual es un porcentaje relativamente bajo, que además se traduce como alto apalancamiento contable. Esto es consecuencia del modelo de negocio que lleva a cabo Inteligo Panamá, además de la mitigación de riesgos de liquidez y de crédito por la vinculación que existe con su Casa Matriz.

El patrimonio neto del Banco mostró un crecimiento anual de 14.4%, lo cual se explica por el incremento en las utilidades del ejercicio. Al mismo tiempo, debe mencionarse que la SBP recomendó al Banco constituir una reserva dinámica por US\$4.6 millones al cierre de diciembre 2016, la cual se fondeó por medio de las utilidades retenidas, razón por la cual este apartado muestra una cifra deficitaria. Cabe mencionar que debido a la naturaleza de su negocio y a su estrecha vinculación con su Casa Matriz, todos los años el Banco transfiere la totalidad de las utilidades generadas en el ejercicio previo hacia Inteligo Bahamas. Esto se constituye como una práctica habitual del Banco.

Solvencia

De acuerdo a la normativa local de bancos, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) no es exigible para los bancos sobre los cuales la SBP ejerce una supervisión de destino, siempre y cuando esta entidad sea una sucursal o subsidiaria de un banco en la que su supervisor de origen también le exija el cumplimiento de un índice de suficiencia patrimonial. Tal es el caso de Inteligo Bahamas, el cual también debe cumplir con presentar un índice de Adecuación de Capital, en concordancia con lo establecido por el Banco Central de Bahamas. Debido a esto, Inteligo Panamá puede reportar el mismo IAC que presenta su Casa Matriz, como cumplimiento a la normativa. En la sección III del presente informe, se hablará con mayor detalle acerca de la solvencia patrimonial de la Casa Matriz.

Rentabilidad y Eficiencia

La utilidad neta del Banco ascendió a US\$6.1 millones durante el año 2016, lo que representó una mejora de 23.1% en el comparativo interanual. Lo anterior, también significó una mejora en la posición de rentabilidad del Banco con respecto al año pasado (medidas a través de los índices ROAA y ROAE).

La operación de Inteligo Panamá continuó reflejando relativa estabilidad en lo que concierne a la variación en los intereses ganados y pagados, razón por la cual el margen financiero se ha mantenido en alrededor de 65.3%. Lo que sí pudo registrarse es una mejora en el margen neto de intermediación desde 3.5% hasta 3.8% entre periodos fiscales, como producto de un aumento leve en el rendimiento promedio sobre activos productivos.

Cabe mencionar que la Entidad no genera comisiones, por lo que el 100% de los ingresos operativos surgen precisamente de los intereses generados sobre su cartera de préstamos. Aun cuando los depósitos captados de clientes provienen de su Casa Matriz, Inteligo Bahamas le cobra aproximadamente el 2.0% de interés anual a la operación de Panamá por el uso de este pasivo financiero.

El principal aspecto que determinó una mejora en los resultados del Banco fue la disminución en los gastos generales y administrativos, por el orden de 8.3% en el comparativo interanual. Esto se debió a una estrategia de ahorro en aquellos gastos que se reconocen para la operación de Panamá; además, para el año 2015 se había incrementado la base de gastos operativos por causa de la implementación del nuevo *core* del Banco. A nivel

general, todos los índices de eficiencia operacional presentaron una mejora con respecto al año anterior, debido a que el resultado financiero bruto creció a mayor ritmo que el gasto general y administrativo.

Liquidez y Calce de Operaciones

Debido a su modelo de negocio y a su función como *booking branch* de su Casa Matriz, Inteligo Panamá muestra una baja participación de activos líquidos con respecto a la totalidad de sus pasivos o de su balance. En base al promedio histórico, los activos líquidos del Banco cubren el 0.3% de los pasivos totales. Esta condición también se traduce en un calce de liquidez negativo en las bandas de corto plazo.

Estos factores de riesgo se ven mitigados por algunas consideraciones, como por ejemplo, que ni la regulación panameña ni de Bahamas le exige el cumplimiento de un índice normativo de liquidez. Otro mitigante de riesgo consiste en que el depósito a la vista provisto por la Casa Matriz no es un fondeo exigible bajo escenarios de alto estrés financiero, debido al soporte que recibe Inteligo Panamá por parte de Inteligo Bahamas, en virtud de su condición como operación clave para el desempeño operativo de la Casa Matriz.

INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ
BALANCE GENERAL
(en miles de dólares)

	Dic-13	Dic-14	Dic.15	Dic.16
ACTIVOS				
Efectivo	3	3	3	3
Depósitos en bancos	703	958	760	939
Total de efectivo y depósitos en bancos	706	961	763	942
Préstamos brutos	244,665	303,253	283,558	304,493
Créditos vigentes	244,665	303,253	283,558	304,493
Créditos vencidos	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	0	0	0	0
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0
Préstamos netos	244,665	303,253	283,558	304,493
Intereses acumulados por cobrar	4,949	5,782	5,424	6,046
Activo fijo, neto	1,980	1,562	1,058	1,385
Otros activos	3,328	2,677	2,126	807
TOTAL DE ACTIVOS	255,628	314,235	292,929	313,672
PASIVOS				
Depósitos captados	242,231	300,707	280,974	301,411
A la vista Extranjeros	242,231	300,707	280,974	301,411
Financiamientos Recibidos Casa Matriz	5,714	4,740	3,650	2,689
Otros pasivos	318	334	359	483
TOTAL DE PASIVOS	248,263	305,782	284,983	304,583
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital asignado	3,000	3,000	3,000	3,000
Reserva dinámica	0	0	0	4,567
Utilidades acumuladas de periodos anteriores	0	0	0	(4,567)
Utilidad del ejercicio	4,365	5,454	4,946	6,089
TOTAL PATRIMONIO	7,365	8,454	7,946	9,089
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	255,628	314,235	292,929	313,672

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

	Dic-13	Dic-14	Dic.15	Dic.16
Ingresos financieros	12,972	15,691	15,946	16,915
Intereses sobre préstamos	12,972	15,691	15,946	16,915
Gastos financieros	4,211	5,350	5,581	5,861
Intereses sobre depósitos	4,211	5,350	5,581	5,861
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	8,761	10,341	10,365	11,054
Comisiones netas				
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	8,761	10,341	10,365	11,054
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	8,761	10,341	10,365	11,054
Ingresos diversos	0	-1	1	4
Otros ingresos	0	-1	1	4
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	8,761	10,341	10,366	11,058
Gastos generales y administrativos	4,397	4,887	5,419	4,969
Gastos operacionales generales	2,091	2,366	2,751	2,054
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,057	1,958	2,091	2,351
Gastos de depreciación y amortización	248	563	578	564
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	4,365	5,454	4,946	6,089
Pago de impuesto sobre la renta	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	4,365	5,454	4,946	6,089

INTELIGO BANK LTD. SUCURSAL PANAMÁ

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16
Liquidez				
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Total de activos	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Préstamos / Depósitos	101.0%	100.8%	100.9%	101.0%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	33.7	36.2	35.9	33.5
Pasivos / Activos	97.1%	97.3%	97.3%	97.1%
Patrimonio / Activos	2.9%	2.7%	2.7%	2.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	3.0%	2.8%	2.8%	3.0%
Depósitos a la vista / Pasivos	97.6%	98.3%	98.6%	99.0%
Financiamientos / Pasivos	2.3%	1.6%	1.3%	0.9%
Índice de Adecuación de Capital ⁵ - Casa Matriz	18.6%	19.8%	26.6%	23.8%
Calidad de Activos				
Préstamos brutos / Activos totales	95.7%	96.5%	96.8%	97.1%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos castigados anualmente / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas totales / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	n/a	n/a	n/a	n/a
Reservas totales / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	n/a	n/a
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	n/a	n/a	n/a	n/a
Rentabilidad				
ROAA ¹	2.0%	1.9%	1.6%	2.0%
ROAE ²	68.9%	69.0%	60.3%	71.5%
Rendimiento sobre préstamos	6.3%	5.7%	5.4%	5.8%
Costo de fondeo	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%
Spread financiero	4.2%	3.8%	3.5%	3.8%
Margen financiero ³	67.5%	65.9%	65.0%	65.3%
Utilidad neta / Ingresos financieros	33.7%	34.8%	31.0%	36.0%
Comisiones netas / Utilidad neta	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos diversos / Utilidad neta	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Eficiencia				
Gastos operativos / Ingresos financieros	33.9%	31.1%	34.0%	29.4%
Gastos operativos / Margen bruto	50.2%	47.3%	52.3%	44.9%
Gastos de personal / Ingresos financieros	15.9%	12.5%	13.1%	13.9%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.0%	1.7%	1.8%	1.6%
Eficiencia operacional ⁴	50.2%	47.3%	52.3%	44.9%
Información adicional				
Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)	12,972	15,691	15,946	16,915
Gastos anualizados de intermediación (US\$ miles)	4,211	5,350	5,581	5,861
Resultados anualizados de la actividad de intermediación (US\$ miles)	8,761	10,341	10,365	11,054
Número de oficinas	1	1	1	1
Número de personal	64	60	61	67

¹ ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activos totales_t + Activos totales_{t-1}) / 2}

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}

³ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁴ Eficiencia Operacional = Gastos de generales y administrativos / Utilidad antes de provisiones + otros ingresos

⁵ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	AA.pa	AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

*Informe Publicado el 07 de febrero de 2017.

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Inteligo Group, Corp.	100%
Total	

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2016

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 31.12.2016

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
Luis Miguel Vásquez	Gerente División de Tecnología e Información
Alfredo Peña	Jefe de Riesgo Corporativo
Magalis Araúz	Gerente de Auditoría Interna
Arlin Samaniego	Gerente de Cumplimiento

Fuente: Inteligo Bank / *Elaboración: Equilibrium*

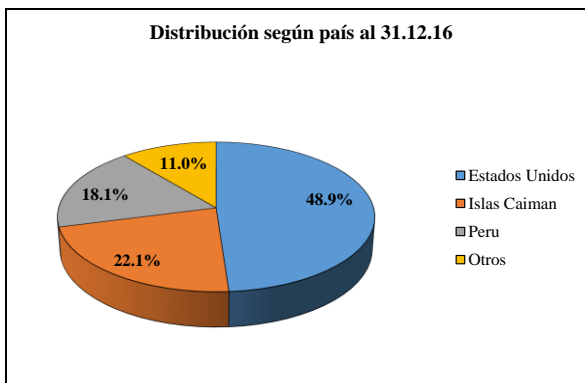
ANEXO III BREVE ANÁLISIS FINANCIERO DE INTELIGO BANK, LTD. (BAHAMAS)

Activos y Calidad de Cartera

Inteligo Bahamas mostró un total de activos por la suma de US\$1,187.8 millones, los mismos que presentaron un aumento de 19.3% durante el último año. Esta tasa de variación experimenta un efecto de rebote con respecto a la tendencia a la baja que se observaba en los 2 años anteriores. Los principales rubros que explicaron el incremento en el balance fueron las inversiones financieras y los depósitos colocados en bancos. La participación relativa de estos activos ha subido significativamente con respecto al año previo, lo cual causó un desplazamiento en la participación relativa de la cartera de préstamos, y a su vez, mostró un bajo nivel de dinamismo equivalente al 2.4% anual.

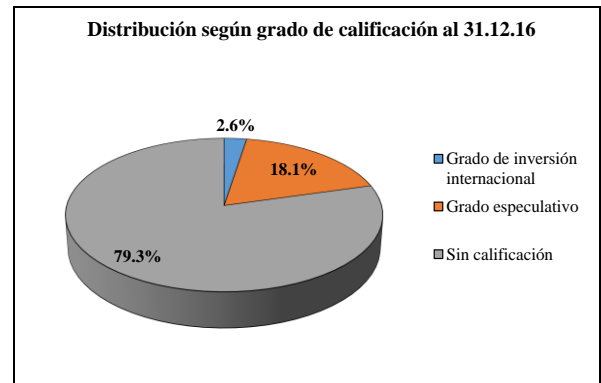
El portafolio de inversiones de Inteligo Bank presentó un incremento anual de 38.1% durante el último año, lo cual se relacionó principalmente al renovado interés por la adquisición de inversiones, en vista de que los mercados financieros fueron más favorables para los inversores. En particular, el ciclo de las tasas de interés fue más favorable para generar valor.

Por otro lado, el Banco decidió salirse de algunas posiciones mantenidas en instrumentos europeos y del Caribe, para así colocarlos en instrumentos de Estados Unidos y de Perú, debido al mejor entorno en estos mercados. De esta forma, el portafolio según distribución geográfica se compone de la siguiente manera, al cierre de diciembre 2016:



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

En ese mismo orden, el 79.3% de los títulos del portafolio no cuentan con una calificación de riesgo en escala internacional. Esto ocurre porque el 33.7% y 29.5% de los instrumentos en los que invierte Inteligo, corresponden, respectivamente, a fondos mutuos y fondos gestionados por terceros. Adicionalmente, estos vehículos de inversión no presentan una calificación sobre su perfil crediticio o sus políticas de inversión.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

La cartera de préstamos ha mostrado una alta calidad a través de los años, conforme no se han registrado morosidades o necesidad alguna de constituir provisiones por deterioro crediticio. Cerca del 100% del saldo se encuentra cubierto por medio de garantías reales.

La concentración de los mayores 10 deudores de Inteligo Bahamas es relativamente baja con respecto a otros bancos de enfoque primordial hacia Banca Corporativa, ya que al 31 de diciembre de 2016, dicho grupo de clientes aglutina 10.7% de la cartera. Esto se relaciona, en cierta medida, con el hecho de que el Banco también integra un grupo relevante de créditos orientados a Consumo (34.0% de la cartera), mientras que el porcentaje restante se inclina hacia créditos del segmento Corporativo. En efecto, dicho sector se constituye como el de mayor presencia en la cartera, seguido de construcción con 23.3% de participación relativa. De esta manera, el Banco muestra una relativa diversificación de su cartera crediticia, lo que reduce su sensibilidad hacia pérdidas no esperadas.

Siguiendo con la distribución de la cartera de préstamos, se observa que los créditos dirigidos a clientes radicados en Perú representa 77.1% de la cartera, al 31 de diciembre de 2016. Esto denota una relativa concentración de la cartera hacia un país, aunque esto se deriva del modelo de negocio llevado a cabo por Inteligo Bahamas y al mercado objetivo de dicho banco.

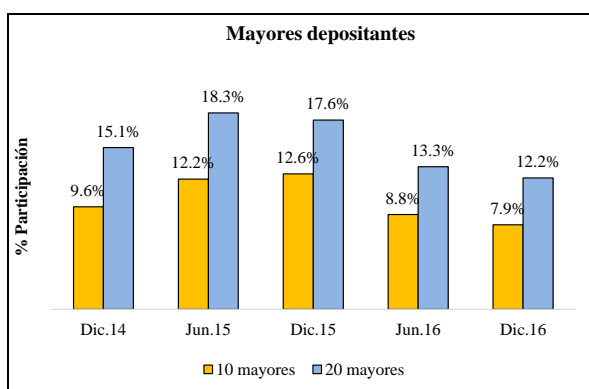
En cuanto a los activos fuera de balance, se destaca que el Banco ha incrementado su base de Activos Bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés). Al 31 de diciembre de 2016, dicho rubro ascendió a US\$4,429.1 millones, luego de presentar un aumento de 13.0% durante el pasado ejercicio, que si bien fue menor en comparación con la tasa de variación presentada en el periodo 2014/13 (+39.0%), aun así se destaca que este rubro continúa presentando un crecimiento relevante. Dicha base de activos enmarca la estrategia principal de Inteligo Bank con respecto a Banca Privada, ya que estos activos generan comisiones en el Estado de Resultados.

Pasivos y Estructura de Fondeo

La mayor de los pasivos de Inteligo Bahamas corresponden a depósitos recibidos de clientes, los cuales totalizaron US\$961.3 millones al 31 de diciembre de 2016, luego de presentar un incremento de 22.0% durante el último año. Esta tasa de variación fue relativamente

alta y la mayor parte de este dinamismo se concentró en las captaciones a la vista (+58.0%). La razón por la cual este tipo de depósito presentó tal auge, fue por el mejor entorno de inversiones que motivaron a muchos clientes a retomar decisiones de invertir en los mercados a través de cuentas administradas por Inteligo Bahamas. En efecto, a fin de convertirse en clientes de Banca Privada, primero realizan un depósito a la vista en el banco, para cuando decida invertir en un título valor o en un fondo de inversiones, es entonces cuando esos depósitos se registran como parte de los activos fuera de balance.

Se identifica que, debido al mencionado dinamismo, los depósitos a la vista casi equiparan el valor de los depósitos a plazo fijo para el cierre de diciembre 2016. Un aspecto favorable sobre la base pasiva de Inteligo Bahamas es que, históricamente, se observan bajos niveles de concentración en los mayores depositantes.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

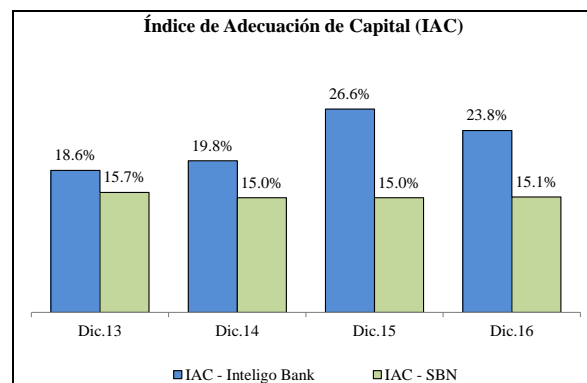
El Banco también hace uso de otras fuentes pasivas de fondeo, tales como financiamientos otorgados por parte de una entidad bancaria internacional. Adicionalmente, el Banco cuenta con 2 bancos corresponsales de primer orden a nivel global.

El patrimonio de Inteligo Bahamas está conformado –en buena medida- por utilidades no distribuidas de periodos anteriores, observándose una baja participación de las acciones comunes de US\$20.0 millones sobre el total de patrimonio. El anterior factor de riesgo se ve acentuado por el hecho que la Entidad ha mostrado una tendencia de distribuir aproximadamente el 50% de las utilidades generadas en el ejercicio fiscal previo. De acuerdo a la Administración de Inteligo, se prevé que se disminuya el porcentaje de distribución de dividendos en los próximos años, a fin de apoyar al crecimiento del patrimonio con respecto a los activos ponderados por riesgo.

Solvencia

Inteligo Bahamas debe cumplir con la regulación del Banco Central de Bahamas en materia de suficiencia patrimonial. El mínimo requerido para el Índice de Adecuación de Capital (IAC) es de 8%, mientras que los criterios que se utilizan para determinar los fondos de capital y los activos ponderados por riesgo son similares con relación a los observados en la regulación bancaria panameña. De esta forma, el Banco muestra un IAC de 23.8% al cierre de diciembre de 2016, el cual muestra una leve disminución con respecto a la cifra registrada al

cierre del año anterior (26.6%). Casi el 100% del capital elegible para el cálculo del IAC corresponde a partidas de capital primario (*Tier 1*).



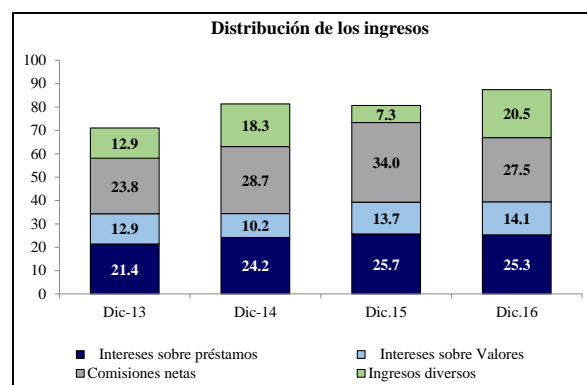
Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo con los criterios evaluados por Equilibrium, se considera que el índice de solvencia de Inteligo Bahamas es relativamente holgado para soportar futuros crecimientos en su base de activos productivos o para absorber riesgos no esperados por riesgo crediticio, de mercado o de liquidez.

Rentabilidad y Eficiencia

El resultado neto que Inteligo Bahamas acumuló durante el ejercicio 2016 ascendió a US\$51.0 millones, lo que se tradujo en una mejora de 44.6% entre periodos. Esto le permitió a esta entidad reconocer mejoras en su posición de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio (ROAA y ROAE, en el mismo orden), con respecto a las cifras registradas durante el año 2015.

La mejora en los resultados no se generó a nivel de intereses recibidos sobre préstamos o sobre inversiones, sino que más bien los ingresos diversos crecieron de manera significativa entre periodos fiscales, lo que permitió absorber holgadamente a la disminución observada en las comisiones netas.



Fuente: Inteligo Bank / Elaboración: Equilibrium

La disminución en las comisiones netas obedeció al bajo rendimiento que generaron algunos fondos administrados por el Banco, a causa de factores puntuales de naturaleza no recurrente. Por el lado de los Ingresos diversos, aprovechando que los mercados estuvieron más favorables, el Banco ejerció ganancias de capital por concepto de venta de títulos disponibles para la venta. Lo anterior, fue el factor diferenciador entre la generación de

ingresos del año 2015, debido a que durante ese periodo se habían reconocido menores ganancias por venta de títulos valores.

Los gastos generales y administrativos crecieron a un ritmo interanual de 2.8%, con lo cual los índices de eficiencia operacional no presentaron variaciones significativas con respecto al año anterior. Debe aclararse que los niveles de eficiencia operacional que muestra Inteligo Bahamas son favorables en relación a entidades bancarias que operan en Panamá, aunque también debe mencionarse que esto se debe al bajo nivel de gasto por infraestructura física en relación al tamaño de sus activos dentro y fuera de balance.

Liquidez y Calce

El Banco muestra indicadores adecuados de liquidez general en su balance, ya que el agregado de efectivo,

depósitos en bancos e inversiones financieras permiten cubrir 148.6% de los depósitos a la vista y de ahorros.

Sin embargo, tal como se vio en secciones anteriores, la mayor parte del portafolio de inversiones no cuenta con una calificación de riesgo, lo cual reduce la flexibilidad para hacer frente a escenarios de muy alto estrés financiero. En ese sentido, se registran brechas de descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de corto plazo, que ejercen una participación relevante sobre los fondos de capital. No obstante, se identifican algunos mitigantes bajo la forma de una base creciente de depósitos durante los ejercicios evaluados y una porción relevante de captaciones que se encuentran garantizados con préstamos (aproximadamente 33% de los depósitos), con lo cual se reduciría el monto exigible de clientes en caso de materializarse algún escenario de estrés financiero. Por último, el Banco cuenta con el soporte de su grupo económico, en caso de ser requerido.

Inteligo Bank Ltd. Bahamas
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(en miles de dólares)

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16
ACTIVOS				
Efectivo	13	13	13	9
Depósitos en bancos	187,490	86,633	153,078	224,973
Total de efectivo y depósitos en bancos	187,503	86,646	153,091	224,982
Valores disponibles para la venta	294,448	353,581	306,125	429,420
Valores a Valor razonable	20,596	21,412	6,348	2,053
Total Inversiones	315,044	374,993	312,473	431,473
Préstamos brutos	408,848	470,908	486,032	497,659
Créditos vigentes	408,848	470,908	486,032	497,659
Créditos vencidos	0	0	0	0
Créditos morosos	0	0	0	0
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	480	480	1,079	1,079
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	0	0	0	0
Préstamos netos	408,368	470,428	484,953	496,580
Intereses acumulados por cobrar	8,850	9,863	10,119	9,814
Activo fijo, neto	7,852	7,539	6,216	12,165
Otros activos	15,257	22,733	13,475	12,764
TOTAL DE ACTIVOS	942,874	972,202	980,327	1,187,778
PASIVOS:				
Depósitos captados	715,951	770,781	787,809	961,291
A la vista	203,302	215,021	279,694	441,826
A Plazo	512,649	555,760	508,115	519,465
Financiamientos Recibidos	80,377	40,096	20,000	20,000
Otros pasivos	10,427	11,140	9,549	12,029
TOTAL DE PASIVOS	806,755	822,017	817,358	993,320
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital asignado	20,000	20,000	20,000	20,000
Reserva Regulatoria	0	1,142	1,727	6,294
Ganancias (Pérdida) No realizada en valores	19,416	7,761	1,474	10,169
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	56,497	79,411	104,496	107,001
Utilidades del ejercicio	40,206	41,871	35,272	50,994
TOTAL PATRIMONIO	136,119	150,185	162,969	194,458
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	942,874	972,202	980,327	1,187,778

Inteligo Bank Ltd. Bahamas
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16
Ingresos financieros	38,552	34,404	39,341	39,847
Intereses sobre préstamos	21,379	24,210	25,663	25,321
Intereses sobre Depósitos	4,227	19	27	411
Intereses sobre Valores	12,946	10,175	13,651	14,115
Gastos financieros	20,045	17,257	16,556	16,677
Intereses sobre depósitos	20,045	17,257	16,556	16,677
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	18,507	17,147	22,785	23,170
Ingresos por comisiones	26,638	30,674	37,774	31,223
Gastos por comisiones	2,846	1,963	3,727	3,741
Comisiones netas	23,792	28,711	34,047	27,482
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	42,299	45,858	56,832	50,652
Provisión para pérdidas en préstamos	0	0	0	0
Provisión para pérdidas en inversiones	2	5,400	9,239	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	42,297	40,458	47,593	50,652
Ingresos diversos	12,918	18,274	7,274	20,494
Ganancia en Instrumentos Financieros a valor razonable	10,168	20,756	4,883	3,795
Ganancia por venta de activos financieros disp. para la venta	0	-5,400	-1,699	11,269
Ingresos por dividendos	2,680	2,811	4,559	5,207
Otros ingresos	70	107	-469	223
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	55,215	58,732	54,867	71,146
Gastos generales y administrativos	15,009	16,861	19,595	20,152
Gastos operacionales generales	7,869	6,990	10,827	10,439
Gastos de personal y otras remuneraciones	6,760	9,250	7,086	7,761
Gastos de depreciación y amortización	380	621	1,682	1,952
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	40,206	41,871	35,272	50,994
Impuesto sobre la renta	0	0	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	40,206	41,871	35,272	50,994

INTELIGO BANK LTD. BAHAMAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Liquidez				
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	92.2%	40.3%	54.7%	50.9%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	26.2%	11.2%	19.4%	23.4%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	23.2%	10.5%	18.7%	22.6%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos a la vista y de ahorros	247.2%	214.7%	166.5%	148.6%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Depósitos totales	70.2%	59.9%	59.1%	68.3%
Efectivo, depósitos en bancos e inversiones / Pasivos totales	62.3%	56.2%	57.0%	66.1%
Préstamos brutos / Depósitos totales	57.1%	61.1%	61.7%	51.8%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	5.9	5.5	5.0	5.1
Pasivos / Activos	85.6%	84.6%	83.4%	83.6%
Patrimonio / Activos	14.4%	15.4%	16.6%	16.4%
Patrimonio / Préstamos Brutos	33.3%	31.9%	33.5%	39.1%
Patrimonio / Activos fijos (en veces)	1733.6%	1992.1%	2621.8%	1598.5%
Depósitos / Pasivos	88.7%	93.8%	96.4%	96.8%
Obligaciones financieras / Pasivos	10.0%	4.9%	2.4%	2.0%
Índice de Adecuación de Capital ⁶ - Casa Matriz	18.6%	19.8%	26.6%	23.8%
Calidad de Activos				
Préstamos brutos / Activos totales	43.4%	48.4%	49.6%	41.9%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Préstamos Brutos	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	n/a	n/a
Reservas para cartera / Créditos vencidos	n/a	n/a	n/a	n/a
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-0.4%	-0.3%	-0.7%	-0.6%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA ¹	4.5%	4.4%	3.6%	4.7%
ROAE ²	29.8%	29.2%	22.5%	28.5%
Rendimiento sobre préstamos	5.8%	5.5%	5.4%	5.1%
Rendimiento promedio sobre inversiones	3.5%	2.9%	4.0%	3.8%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	4.4%	3.7%	4.2%	3.8%
Costo de fondeo	2.7%	2.1%	2.0%	1.9%
Spread financiero	1.8%	1.6%	2.1%	1.9%
Margen financiero ³	48.0%	49.8%	57.9%	58.1%
Margen financiero (incorpora comisiones netas)	77.6%	81.2%	81.2%	81.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	104.3%	121.7%	89.7%	128.0%
Comisiones netas / Utilidad neta	59.2%	68.6%	96.5%	53.9%
Ingresos diversos / Utilidad neta	32.1%	43.6%	20.6%	40.2%
Eficiencia				
Gastos operativos / Ingresos financieros	38.9%	49.0%	49.8%	50.6%
Gastos operativos / Margen bruto	81.1%	98.3%	86.0%	87.0%
Gastos operativos / Ingresos totales	19.2%	20.2%	23.2%	22.0%
Gastos de personal / Ingresos financieros	17.5%	26.9%	18.0%	19.5%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.7%	2.0%	1.5%	1.6%
Gastos de personal / Total de ingresos	8.7%	11.1%	8.4%	8.5%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.7%	1.8%	2.0%	1.9%
Eficiencia operacional ⁵	27.2%	26.3%	30.6%	28.3%
Información adicional				
Activos Bajo Administración	2,597,422	2,820,514	3,920,242	4,429,148
Comisiones netas / Activos Bajo Administración	0.9%	1.0%	0.9%	0.6%
Ingresos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	65,190	65,078	77,115	71,070
Gastos anualizados de intermediación (En US\$ miles)	22,891	19,220	20,283	20,418
Resultados anualizados de intermediación (En US\$ miles)	42,299	45,858	56,832	50,652

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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