



TAG BANK, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 24 de noviembre de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Lead Analyst

farroyo@equilibrium.com.pa

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas 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 Tag Bank, S.A., así como estados financieros interinos al 30 de junio de 2016 y 2017. 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: El Comité de Calificación de Equilibrium retira la categoría BB+.pa otorgada como Entidad a TAG Bank, S.A. (en adelante, TAG o el Banco), producto de la finalización del servicio.

La calificación asignada al Banco se sustentó en los adecuados niveles de capitalización mostrados a lo largo de los últimos ejercicios, a lo cual se sumó el elevado índice de liquidez legal, siendo que ambas métricas fueron beneficiadas por la baja ponderación de sus activos debido a la alta presencia de activos líquidos. En adición a esto, se sopesó la experiencia de la plana gerencia y Junta Directiva respecto a la gestión de patrimonios (Banca Privada) y operaciones de trading de títulos valores, lo que a su vez ha permitido que TAG genere resultados positivos en todos sus ejercicios fiscales.

No obstante lo anterior, la calificación del Banco se vio limitada por la elevada concentración en depositantes,

Instrumento

Calificación*

Entidad

(última)
BB+.pa

además de la preponderancia de depósitos de partes relacionadas, siendo que estos factores cobran mayor relevancia por la baja escala de operaciones. En adición a estos puntos, se ponderó la relativa concentración de sus negocios en personas y empresas de origen brasileño, dada la coyuntura económica y política que atraviesa Brasil a la fecha del presente informe, hecho que también se recoge implícitamente en la calificación de riesgo de Ba2 (con perspectiva negativa), otorgada por Moody's Investors Service. Por último, la calificación sopesó que la generación anual de resultados presente un componente no recurrente por la venta de inversiones que dependen de la situación de los mercados de renta fija.

Finalmente, debido a la culminación del contrato de servicio de calificación, la categoría asignada a TAG queda sin efecto en la fecha del presente informe.

TAG Bank, S.A.
Balance General
(Miles de Dólares)

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
ACTIVOS						
Depósitos en bancos locales	1,330	1,230	3,197	2,995	1,971	880
Depósitos en bancos extranjeros	65,133	78,951	91,913	101,474	44,917	60,292
Total Caja y Bancos	66,464	80,180	95,110	104,469	46,888	61,172
Valores disponibles para la venta	6,282	15,087	24,654	26,421	31,530	29,895
Valores mantenidos bajo acuerdo de reventa	0	0	14,925	17,772	10,965	8
Fondos Disponibles	72,746	95,267	134,690	148,662	89,384	91,075
Préstamos						
Préstamos vigentes (sector externo)	3,048	0	0	0	0	0
Colocaciones Brutas	3,048	0	0	0	0	0
Reserva para incobrables	30	0	0	0	0	0
Cartera Neta	3,018	0	0	0	0	0
Intereses acumulados por cobrar	198	242	461	635	443	535
Activo fijo neto	47	33	18	10	8	6
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	10
Otros activos	1,097	987	2,340	703	1,091	2,543
TOTAL ACTIVOS	77,106	96,529	137,509	150,009	90,926	94,169
PASIVOS						
Depósitos						
Depósitos a la vista (extranjeros)	36,673	53,504	97,840	109,963	49,548	41,255
Depósitos a Plazo	14,120	12,868	8,613	7,250	21,352	32,039
Total de depósitos	50,794	66,372	106,454	117,214	70,900	73,294
Cuentas por pagar	10	6	10	16	12	20
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	.3
Otros pasivos	138	140	141	109	164	119
TOTAL PASIVO	50,942	66,518	106,604	117,339	71,076	73,434
PATRIMONIO NETO						
Capital Común	10,250	10,250	10,250	10,250	10,250	10,250
Acciones en tesorería	(357)	(357)	(357)	(357)	(357)	(357)
Reserva dinámica	0	164	164	164	164	164
Reserva para valuación de inversiones en valores	13	(917)	(1,456)	(18)	(54)	450
Utilidades acumuladas	14,712	16,124	20,871	22,303	7,303	9,847
Utilidad del ejercicio	1,546	4,747	1,432	328	2,544	381
TOTAL PATRIMONIO NETO	26,164	30,011	30,905	32,671	19,850	20,735
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,106	96,529	137,509	150,009	90,926	94,169

TAG Bank, S.A.
Estado de Resultados
(Miles de Dólares)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
Ingresos Financieros	1,249	1,115	1,259	870	1,661	715
Depósitos a plazo en bancos	215	108	380	356	571	55
Préstamos	52	235	0	0	0	0
Inversiones	982	772	878	514	1,090	660
Gastos por intereses	60	121	46	23	47	29
RESULTADO FINANCIERO	1,189	993	1,212	847	1,614	686
Comisiones por administración de valores y servicios	1,085	1,630	1,316	596	1,196	686
Comisiones pagadas a corresponsales	219	242	205	105	210	82
RESULTADO FINANCIERO NETO	3,359	2,382	2,323	1,338	2,600	1,290
Provisiones por posibles incobrables	30	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.	3,328	2,382	2,323	1,338	2,600	1,290
Ingresos diversos, neto	(981)	3,160	(38)	(466)	1,017	(340)
Ganancia (pérdida) neta en revaluaciones de instrumentos derivados	0	2,909	826	(809)	(325)	(787)
Ganancia (pérdida) no realizada en revaluaciones de instrumentos derivados	0	45	828	27	(41)	10
Ganancia (pérdida) neta en ventas de valores disp. Venta	(1,035)	2,521	(539)	359	1,526	368
Ganancia (pérdida) por cambio de moneda	(6)	(2,442)	(1,250)	(154)	(270)	72
Otros ingresos	59	128	98	112	127	(3)
Total de Ingresos de Operación Neto	2,347	5,542	2,285	872	3,617	950
Gastos Generales y Administrativos	801	795	853	544	1,073	569
Gastos operacionales generales	543	557	534	319	650	353
Gastos de personal y otras remuneraciones	234	216	300	215	409	213
Depreciaciones y Amortizaciones	24	22	20	9	15	3
UTILIDAD NETA	1,546	4,747	1,432	328	2,544	381

TAG Bank, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 13	Dic. 14	Dic.15	Jun. 16	Dic. 16	Jun. 17
Liquidez						
Índice de liquidez legal (promedio)	133.0%	149.0%	108.0%	101.0%	72.8%	90.0%
Activos líquidos ⁴ / depósitos a la vista y ahorros	181.2%	149.9%	97.2%	95.0%	94.6%	148.3%
Activos líquidos / depósitos totales	130.9%	120.8%	89.3%	89.1%	66.1%	83.5%
Activos líquidos / pasivos totales	130.5%	120.5%	89.2%	89.0%	66.0%	83.3%
(Activos líquidos + inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorros	198.4%	178.1%	137.7%	135.2%	180.4%	220.8%
(Activos líquidos + inversiones) / depósitos totales	143.2%	143.5%	126.5%	126.8%	126.1%	124.3%
(Activos líquidos + inversiones) / pasivos totales	142.8%	143.2%	126.3%	126.7%	125.8%	124.0%
20 mayores depositantes / Total de Depósitos	71.9%	71.2%	78.7%	85.8%	81.8%	83.4%
Solvencia						
Pasivos / Patrimonio	1.9	2.2	3.4	3.6	3.6	3.5
Pasivos / Activos	66.1%	68.9%	77.5%	78.2%	78.2%	78.0%
Patrimonio / Activos	33.9%	31.1%	22.5%	21.8%	21.8%	22.0%
Activos fijos / Patrimonio	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos no líquidos / Capital común tangible	16.8%	4.1%	8.8%	4.1%	7.8%	15.3%
Índice de adecuación de capital ³ (IAC)	100.1%	165.6%	49.6%	53.0%	36.2%	47.1%
Calidad de Activos						
Préstamos brutos / activos	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / préstamos brutos	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos productivos (USD 000)	75,763	95,267	119,764	130,890	78,419	91,067
Rentabilidad						
¹ ROAA	1.9%	5.5%	1.2%	0.3%	2.2%	2.1%
² ROAE	6.0%	16.9%	4.7%	1.5%	10.0%	9.7%
Rendimiento sobre préstamos (promedio)	1.7%	15.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Rendimiento por Inversiones (promedio)	4.3%	7.2%	4.4%	2.6%	3.9%	3.3%
Rendimiento de activos productivos (Promedio)	1.5%	1.3%	1.2%	1.0%	1.7%	1.3%
Costo de fondos	0.1%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%
Margen neto de intermediación (Spread financiero)	1.4%	1.1%	1.1%	0.9%	1.6%	1.2%
Margen financiero (solo intereses)	95.2%	89.1%	96.3%	97.3%	97.2%	96.0%
Utilidad neta / ingresos financieros	123.7%	425.8%	113.8%	37.7%	153.2%	53.3%
Utilidad neta / ingresos brutos	114.3%	80.4%	56.4%	32.8%	65.7%	35.9%
Componente extraordinario en utilidades	(63.5%)	66.6%	-2.7%	-142.1%	40.0%	-89.1%
Eficiencia						
Gastos operativos / Ingresos financieros	64.2%	71.3%	67.8%	62.5%	64.6%	79.6%
Gastos operativos / Margen bruto	67.4%	80.0%	70.4%	64.2%	66.5%	82.9%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18.8%	19.4%	23.8%	24.7%	24.6%	29.7%
Gastos de personal / Préstamos brutos	7.7%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Gastos Operativos / activos totales	1.0%	0.8%	0.6%	0.4%	1.2%	0.6%
Eficiencia operativa	33.7%	14.3%	37.3%	62.4%	29.7%	59.9%
Información adicional						
Activos bajo administración (AuM) (en US\$ miles)	335,055	315,126	292,505	399,463	411,012	406,473
<i>Discrecional</i>	95,907	100,874	68,119		0	0
<i>No discrecional</i>	239,148	214,252	224,386	399,463	411,012	406,473
% de AuM de partes relacionadas	90.9%	89.0%	71.8%	88.1%	87.6%	84.3%
% de depósitos de partes relacionadas	52.4%	74.5%	74.4%	78.3%	70.6%	73.1%
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	2,334	2,745	2,575	2,838	2,857	2,791
Costos de intermediación (US\$ miles)	279	363	252	272	257	240
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	2,055	2,382	2,323	2,566	2,600	2,551

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

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

³IAC (Índice de Adecuación de Capital) = Fondos de capital / Activos Ponderados por Riesgo

⁴Activos líquidos = Caja + Depósitos en bancos

N.D = No Disponible

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – TAG BANK, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior	Calificación Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BB+.pa	<i>(última)</i> BB+.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.

**Informe Publicado el 8 de noviembre de 2017.*

© 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 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

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

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

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