



TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 26 de octubre de 2017

Contacto:

(507) 214-3790

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

Lead Analyst

farroyo@equilibrium.com.pa

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

** Las características de las emisiones se presentan en el Anexo II.

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 cifras no auditadas al 30 de junio de 2016 y 2017 de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias. 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 A+.pa asignada como Entidad a Towerbank International Inc. y Subsidiarias (en adelante Towerbank, la Entidad o el Banco). Del mismo modo, Equilibrium asigna la categoría EQL 1-.pa a sus dos programas rotativos de Valores Comerciales Negociables (VCNs), hasta por US\$20 millones y hasta por US\$50 millones, respectivamente, en base a la información financiera intermedia al 30 de junio de 2017. De igual forma, la perspectiva se mantiene Negativa.

La decisión considera la estabilidad observada históricamente en la estructura del estado de situación financiera de Towerbank. En este mismo orden, destacan los niveles de solvencia que ha reflejado la Entidad a través de los años; lo que da como resultado un Índice de Adecuación de Capital, el cual, a pesar de mantener un componente de capital secundario, le brinda espacio para un mayor crecimiento de sus operaciones.

Cabe agregar que la calificación reconoce el porcentaje de participación que tienen los depósitos a plazo de sus clientes, el cual se ubica en 70.2% sobre el total de los depósitos, como resultado de la trayectoria, buena gestión y posicionamiento del Banco dentro del mercado local. A su vez, le favorece el nivel de diversificación de sus fuentes de fondeo, que incluyen líneas de bancos corresponsal de primer orden, así como, la colocación de

Instrumento

Calificación(*)

Entidad	A+.pa
Valores Comerciales Negociables(**)	(nueva) EQL 1-.pa
Perspectiva	Negativa

programas de Valores Comerciales Negociables (VCN's), esto le permite mantener un costo de fondeo bajo al compararlo con sus pares locales.

Por otro lado, la calificación se limita por el aumento en la participación de los créditos clasificados en categoría Subnormal (de 0.3% a 0.7% interanual), lo cual incrementa los niveles de pérdidas no esperada en caso de llegar a materializarse un deterioro importante de estos créditos, y que a su vez demande una mayor constitución de reservas. También se toma en consideración, los ajustados indicadores de rentabilidad, históricamente observados. A esto se adiciona los niveles de concentración que el Banco registra tanto en depositantes como deudores. Es importante señalar, que un porcentaje significativo de la cartera del Banco se encuentra respaldada por garantías tangible. Por otro lado, Towerbank sigue manteniendo retos importantes relacionados a la calidad de la cartera, rentabilidad y al manejo operativo a fin de mejorar sus índices de eficiencia, que, los que a pesar de observar una ligera mejora en relación con el periodo interanual previo, continúan siendo altos dado el perfil de riesgo que maneja la Entidad encontrándose por encima de los niveles de sus pares. En este sentido, se espera que la implementación del plan de acción desarrollado por la administración de la Entidad les permita mejorar de forma gradual su desempeño operativo.

Equilibrium seguirá monitoreando la situación financiera y la evolución de los índices de Towerbank, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

- Mejora significativa en la posición de rentabilidad con respecto a sus pares.
- Mayor presencia de capital primario ordinario que sostenga los índices de suficiencia patrimonial.
- Capacidad de crecer patrimonialmente mediante generación interna de utilidades.
- Disminución en los niveles de concentración en mayores deudores y depositantes.
- Aumento en la escala operativa, sumado a un mayor *market-share* en relación al sistema.

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

- Deterioro pronunciado en la calidad de préstamos por mayor presencia de créditos morosos, vencidos y castigados.
- Desmejora en los niveles de suficiencia patrimonial.
- Aumento en las brechas de descalce entre activos y pasivos con respecto a los fondos de capital.
- Deterioro continuo de los niveles de rentabilidad y eficiencia.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten la operatividad del Banco.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Towerbank International, Inc., es un banco de capital panameño que inició operaciones en 1974, contando con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

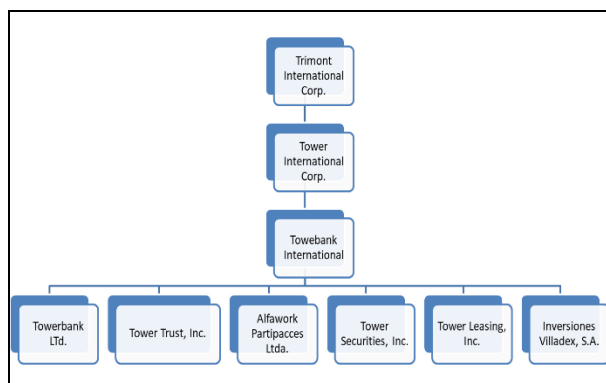
Enfocado inicialmente en la Banca Corporativa con énfasis en comercio exterior a clientes nacionales y de otros países de la región, Towerbank actualmente brinda servicios a clientes personales y comerciales, locales y extranjeros. Paralelamente, a lo largo de los últimos ejercicios, el Banco ha venido impulsando el mercado de banca personal, que anteriormente constituía una sección marginal de su cartera de créditos, siendo este segmento a la fecha uno de sus principales pilares para rentabilizar la operación impulsando a su vez la colocación de hipotecas residenciales y comerciales en segmentos de ingresos medio-altos y altos en Panamá.

El Banco mantiene una orientación en el sector comercio y cuenta con participación en el sub-segmento Zona Libre de Colón (ZLC), mercado que ha sido fuertemente afectado en cuanto a su capacidad de pago y que actualmente representa el 4% de la cartera total, de los cuales 48% cuentan con garantías tangibles.

Cabe mencionar que el Banco está enfocando sus esfuerzos en mejorar la rentabilidad buscando oportunidades de colocación de cartera en forma prudencial, manteniendo un enfoque conservador y dirigiendo su estrategia a la rentabilidad y no al crecimiento por volumen.

Grupo Económico

Towerbank es 100% propiedad de Tower Corporation y Subsidiarias (TOWC), domiciliada en Panamá, la cual controla además a Inversiones Tower, S.A., empresa inmobiliaria. A su vez, Trimont International Corporation, entidad incorporada en las Islas Vírgenes Británicas mantiene el 88% de participación sobre TOWC.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

El Banco consolida las operaciones de seis subsidiarias (ver gráfico abajo): Towerbank, Ltd., off-shore constituida en 1980 bajo las leyes de las Islas Caimán; Tower Securities, Inc., dedicada a actividades propias de Casa de Valores; Tower Leasing, Inc., compañía dedicada al

arrendamiento financiero; Towertrust, Inc., administradora de fideicomisos, domiciliada en Panamá; Alfawork Participacoes Ltda., empresa brasileña, de la que Towerbank tiene control desde el 2011; y finalmente Inversiones Villadex, S.A., empresa panameña dedicada a realizar inversiones en otras sociedades

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial de Towerbank International Bank Inc. y Subsidiarias se presentan en el Anexo III.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, Towerbank International, Inc. mantiene el puesto 26 por nivel de activos del Centro Bancario Internacional (CBI). A continuación, se detalla la participación de los préstamos, depósitos y patrimonio del Banco, con respecto a las cifras consolidadas del Sistema Bancario Nacional (SBN):

Participación SBN	Towerbank International, Inc.			
	Jun. 2014	Jun. 2015	Jun. 2016	Jun. 2017
Cartera de Préstamos	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%
Depósitos Totales	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%
Patrimonio	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%

Fuente: Towerbank Int. Inc. y SBN a / Elaboración: Equilibrium

El Banco también otorga créditos para financiar operaciones de comercio exterior para empresas medianas, radicadas en países de Centro y Sudamérica.

GESTIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo Crediticio

El Banco cuenta con modelos de pérdida incurrida, en donde se establecen un historial de pérdidas y una exposición de créditos por líneas de negocio. Además, cuentan con monitoreos para la morosidad, para los límites por país y concentración en donde se evalúan por grupo económico y partes relacionadas.

Towerbank establece políticas y parámetros conservadores para el otorgamiento de créditos. Además cuenta con modelos para el cálculo de las reservas para créditos deteriorados basados en la NIC 39, los que permiten identificar o anticipar posibles deterioros a fin de tomar acciones preventivas como la constitución anticipada de reservas con el fin de mantener niveles de coberturas por encima del 100% sobre los créditos vencidos y morosos.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco define el Riesgo de Mercado en su portafolio de inversiones de liquidez en términos de categoría de riesgo, país, riesgo de crédito, sector económico y liquidez de dichos instrumentos. Además, el riesgo de mercado está expuesto a los riesgos de tasa de cambio y tasa de interés. Dentro del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo se presenta el seguimiento realizado por la Unidad de Riesgo, quien se encarga del análisis de estrés de tasas, análisis de sensibilidad de los instru-

mentos que componen el portafolio, la duración, límites de exposición y cambio en las tasas de interés.

Adicional, se establece un límite mínimo de liquidez así como parámetros para la colocación de los fondos disponibles en depósitos en bancos e inversiones con grado de inversión. La unidad de riesgo ha establecido un modelo de evaluación que le permite realizar análisis, simulaciones y escenarios de estrés que incluyen dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos y obligaciones a tiempo. A su vez, se realiza el análisis de liquidez por descalce de plazos usando el *gap* de liquidez o calce financiero en los que se incluyen corridas de depósitos de clientes, deterioro de la cartera de crédito o volatilidad de recursos captados de otras fuentes de fondeo.

Gestión de Riesgo Operacional

El Banco en relación a la gestión de riesgo operativo mantiene registros de incidencias y eventos de riesgo, así como indicadores adecuados para su medición en términos de la cuantificación potencial del riesgo, en base a las normas establecidas por parte de la SBP.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

En base a lo establecido en las normas emitidas por el Regulador y otras autoridades el Banco cuenta con una Vice Presidencia de Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales, quien reporta directamente a la Junta Directiva y Gerencia General. Dicha unidad es la responsable de velar por la ejecución del "Programa de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento de Armas de Destrucción Masiva" de Towerbank International y Subsidiarias, el cual tiene como objetivos principales: prevenir, detectar y reportar operaciones de blanqueo de capitales, financiamiento al terrorismo o cualquier actividad ilícita.

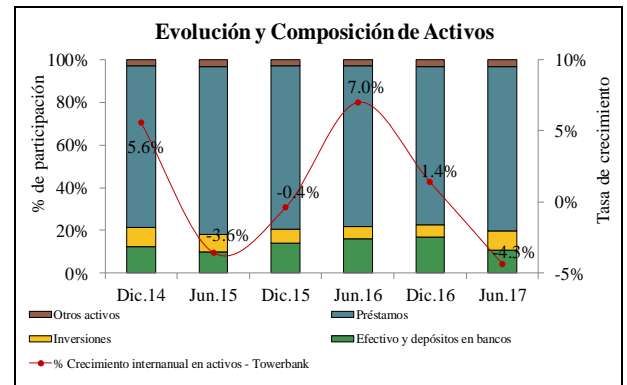
Durante el 2016, se creó dentro del Área de Cumplimiento la Gerencia de Control, Validación y Seguimiento con el fin de mejorar la eficiencia de los procesos de validación de cuentas nuevas y actualización de expedientes.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

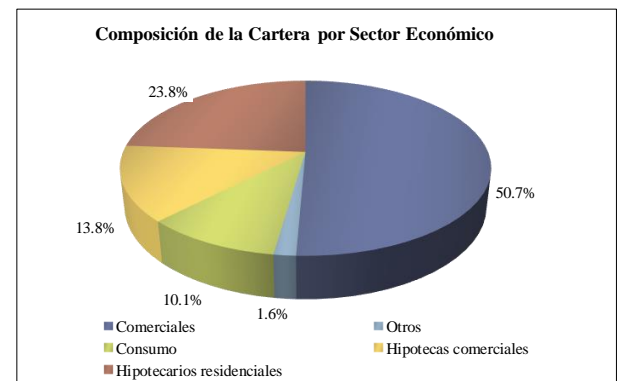
En base a las cifras presentadas al cierre del primer semestre del 2017, Towerbank registra activos totales por US\$941.7 millones, reflejando una disminución porcentual de 4.3% con respecto al primer semestre del 2016, mientras que, al compararlo con el cierre fiscal de 2016, este disminuye en 2.3%. La disminución interanual que presenta el efectivo y los depósitos en bancos (-35.5%) a junio de 2016, es el resultado de un enfoque conservador originado en la situación coyuntural de la economía local.

Por otro lado, el portafolio de inversiones alcanza la suma de US\$81.8 millones, el mismo que crece interanualmente en 49.1%, mientras que al compararlo con el cierre fiscal de 2016 aumenta en 46.5%. Esto con el fin de rentabilizar los activos líquidos de la Entidad.



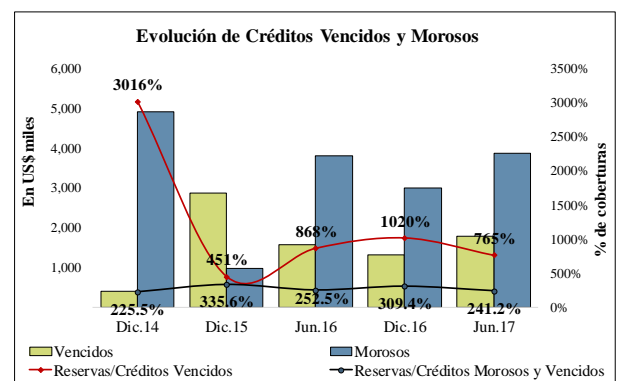
Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

El principal activo del Banco es la cartera de préstamos, representando 77% del total de los activos. Al 30 de junio de 2017, la cartera de crédito asciende a US\$728.3 millones, la cual muestra un incremento del 1.2% en el semestre (-2.3% al considerar los últimos 12 meses). El sector comercio representa 50.7% de los créditos, de los cuales el 4.0% corresponde a ZLC, exposición que ha venido disminuyendo con relación al ejercicio anterior (dic.2016 7.0%).



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

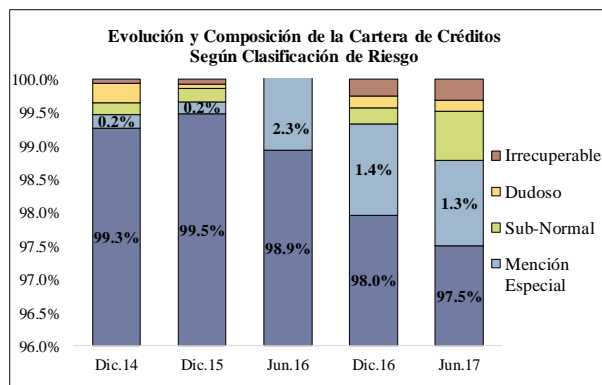
En cuanto a la calidad de los créditos, el saldo de los créditos vencidos y morosos ascienden a US\$5.6 millones, con una variación interanual de 5.1% y 31.1% semestral. A su vez, estos créditos equivalen al 0.8% de las colocaciones brutas del Banco, indicador que aumenta en 0.2% respecto al semestre de 2016.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el Banco mantiene un saldo total de reservas (específica y dinámica) de US\$ 13.6 millones, lo que se traduce en ratios de cobertura de reservas sobre saldo de créditos vencidos y morosos de 241.2% (309.4% al cierre del ejercicio 2016), mientras que las coberturas para los créditos vencidos se ubican en 764.8%, tal como se observa en la gráfica anterior.

En cuanto a la clasificación de la cartera de créditos por riesgo del deudor, 98.0% se encuentra clasificado en Normal, indicador que continúa manteniéndose en el último ejercicio. Al 30 de junio de 2017 los créditos clasificados en Mención Especial muestran una disminución de 5.6% con respecto al año anterior (dic.2016). Asimismo, y como resultado de la reclasificación de un cliente de la ZLC como medida preventiva debido a la situación coyuntural por la cual está pasando este sector, los créditos en categoría subnormal muestran un aumento del 0.7% versus el 0.3% presentado a junio 2016. Tal como se muestra en el gráfico siguiente:

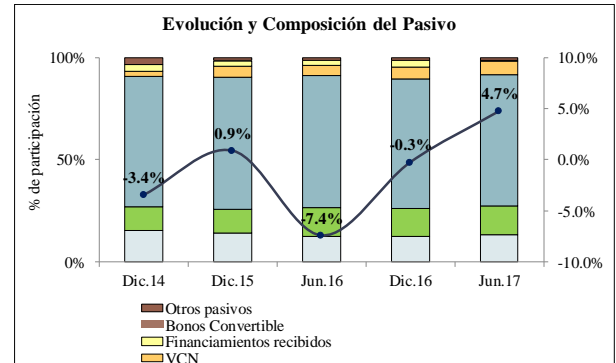


Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

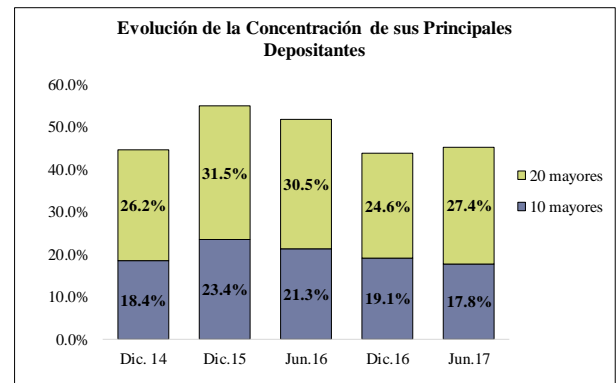
Al 30 de junio de 2017, los pasivos de Towerbank totalizan US\$840.77 millones, registrando una disminución de 5.1% versus junio 2016 y de -2.4% con relación al cierre previo, presentando un comportamiento similar al observado por el lado de los activos. Cabe señalar que los depósitos captados de clientes es su principal fuente de fondeo, al financiar el 81.7% del total del balance.

Los depósitos captados alcanzan la suma de US\$769.12 millones, los mismos que presentan una tendencia estable al compararla entre periodos fiscales. En cuanto a la composición de los depósitos captados (ver gráfico abajo), el banco mantiene el 57.3% bajo la modalidad a plazo, mientras que el 24.4% restante se encuentran bajo la modalidad de a la vista y ahorro. Los depósitos de ahorro y a plazo presentan un retroceso interanual de 6.9% y 5.5% respectivamente; mientras que los depósitos a la vista muestran una variación de 3.2% en el mismo período. Cabe destacar que el costo promedio de estos depósitos continúa siendo bajo con respecto a sus pares.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, se observa que sigue disminuyendo la participación de los 10 y 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones, desde 21.3% a 17.8% y de 30.5% hasta 24.6%, comparando junio 2016 versus junio 2017 tal como se muestra en el siguiente gráfico:

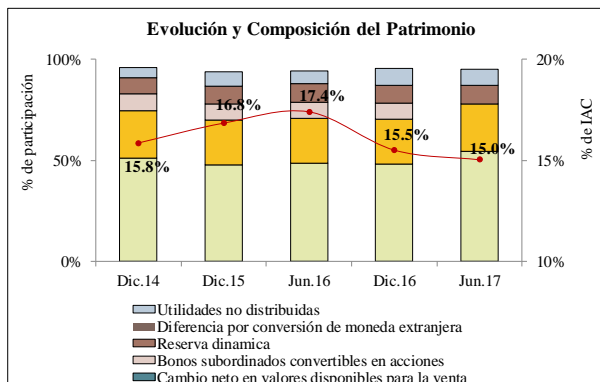


Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

El Banco mantiene otras fuentes de fondeo, entre las que se encuentran financiamientos por la suma de US\$3.7 millones lo cual representan 4% de los mismos, disminuyendo en 81.6% con relación a junio 2016 debido a una serie de prepagos realizados en el primer semestre del 2017. Además, mantiene dos emisiones de VCN por un valor nominal de US\$50.0 millones y US\$20.0 millones de las cuales se tiene US\$55.8 millones colocados. Dicho rubro aumenta en 18% interanualmente.

Por otro lado, el patrimonio neto del Banco alcanza la suma de US\$100.9 millones, registrando una leve variación a la baja durante el semestre de 0.9% y un aumento del 2.0% entre periodos evaluados. Estos fondos de capital están conformados por acciones comunes por US\$58.5 millones, acciones preferidas por US\$24.9 millones, utilidades acumuladas por US\$8.4 millones, reservas dinámicas por US\$10.1 millones. Por último, registra una pérdida neta en los valores disponibles para la venta de US\$3.5 millones, lo que corresponde en gran medida a un instrumento indexado a las tasas de interés de la Reserva Federal de los EEUU, en donde actúa como un mitigante de riesgo mercado en el escenario que exista una subida significativa de la tasa de interés de FED. En dicho escenario estos títulos ganarían valor, contrarrestando posibles alzas en los rendimientos de los demás títulos del portafolio del banco.

Cabe señalar, que Towerbank mantenía bonos subordinados en acciones por US\$8.8 millones, los que a la fecha del análisis se ven reflejados en las acciones comunes y en el capital adicional pagado.



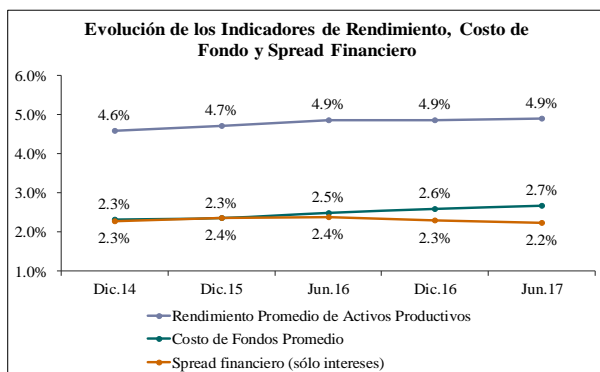
Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

El Banco al 30 de junio de 2017 presenta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 15%, el mismo que presenta un ajuste con relación al periodo previo (15.5%). La relación entre el pasivo y patrimonio resulta en un índice de apalancamiento de 8.3 veces, representando una mejora al compararlo con junio 2016 (8.9 veces), dicho resultado se debe a un leve crecimiento del patrimonio en relación al pasivo.

Rentabilidad y Eficiencia

Para junio 2017, los ingresos financieros del banco aumentan en 2.3% con respecto a junio 2016, alcanzando la suma de US\$23.20 millones. El mismo que se sustenta al aumento de la tasa activa de los ingresos por los intereses generados por la cartera de crédito en 0.7%, así como los intereses obtenidos por los depósitos colocados en otros bancos en 28.3% y sobre las inversiones en un 36.9%.

Por el lado de los gastos financieros, estos totalizan US\$11.6 millones, que representan un crecimiento de 8.1% con relación a junio 2016. Este aumento se debe en gran parte al incremento de la tasa pasiva de sus depósitos. De esta manera, el margen financiero bruto se ubica en 50%, lo que resulta una disminución con respecto a junio 2016 (52.7%), debido a que los gastos aumentaron en mayor proporción a los ingresos financieros.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

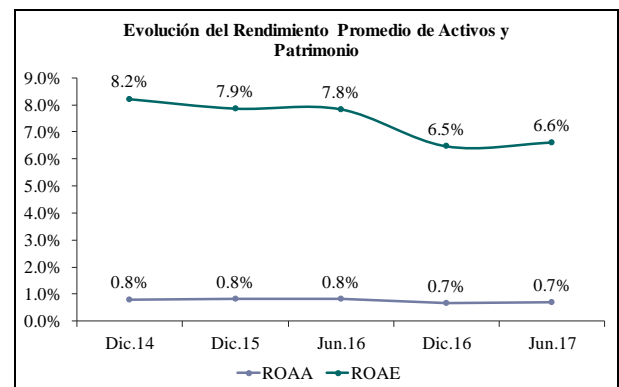
Es importante señalar que la Entidad a junio 2017 refleja una disminución en las reservas prudenciales en base al modelo de reservas colectivas NIIF para los segmentos de consumo y ZLC en 3.2%, esto se debe a que Banco ha venido bajando su exposición en dicho sector.

En cuanto a las Comisiones Netas, las mismas disminuyen 5.3% entre los periodos evaluados. Esto conlleva a que el margen neto se ubique en 57%, con una variación del -3.2% al compararlo con el observado al mes de junio 2016 (60.3%).

Los gastos operativos del Banco ascienden a US\$10.1 millones, un aumento del 5.2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a las fuertes inversiones en las áreas de Cumplimiento y de Gobierno Corporativo, además de la creación de un área (inicialmente como proyecto) para avanzar en la actualización de información de clientes (KYC).

El Índice de Eficiencia Operacional se sitúa en un 70.4% mejorando en relación al periodo anterior debido a la tendencia positiva en el aumento de las ganancias realizadas en valores disponibles para la venta y a los otros ingresos¹.

Lo anterior permite que Towerbank al 30 de junio de 2017 arroje una utilidad neta de US\$3.6 millones, la cual aumenta 3.7% con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, se observa una disminución en los retornos promedios sobre activos (ROAA) y sobre patrimonio (ROAE), que al cierre de diciembre 2016 se ubicaron en 0.7% y 6.6%, respectivamente; siendo estos los más bajos observados durante los últimos periodos; tal como se observa a continuación:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de junio de 2017, los fondos disponibles del Banco totalizan US\$184.6 millones, los cuales están conformados por efectivo, depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta, con una participación equivalente a 0.9%, 10.0% y 8.7%, respectivamente, sobre el total de activos del Banco. Estos activos líquidos permiten cubrir 80.5% de los depósitos a la vista y de ahorros, siendo este porcentaje menor que el umbral (100%) recomendado por

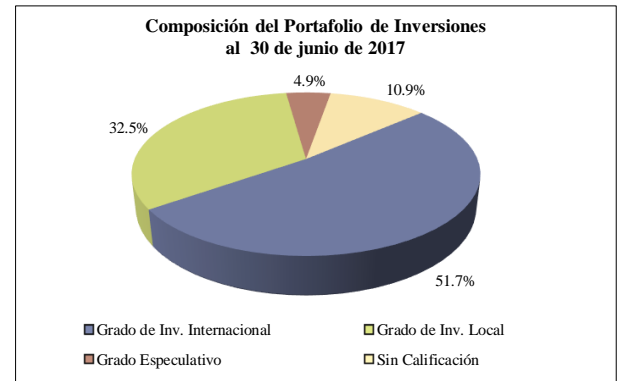
¹ Corresponde a los ingresos en la actividad hotelera de la subsidiaria Inversiones Villadex, S.A. por US\$308 mil e ingresos devengados en la operación del producto VISA por US\$50 mil.

Equilibrium. El Banco reporta al 30 de junio del 2017 un Índice de Liquidez Legal de 76.8% (79.4% a dic. 2016), colocándose por encima de lo registrado por el Sistema Bancario Nacional (46.8%). Por otro lado, al realizar el análisis contractual de vencimientos entre activos y pasivos, el Banco continúa registrando brechas negativas en los primeros tramos (0-30 días) por US\$125.9 millones, que equivale al 132.7% del patrimonio efectivo. Esta brecha tiene tendencia a mejorar en los tramos superiores a un año. Este escenario se genera debido a que los depósitos a la vista y ahorro captados de los clientes se colocan en su totalidad en el primer tramo (0-30 días), mientras que los activos (créditos e inversiones) mantienen vencimientos por encima del año.

Towerbank al 30 de junio de 2017 mantiene un portafolio de inversiones que suman US\$81.8 millones, este portafolio se encuentra clasificado en su totalidad como disponible para la venta. Los títulos con grado de inversión en escala internacional equivalen 51.7% del portafolio, mientras que los títulos con grado de inversión local

agrupan el 32.5%. El gráfico correspondiente presenta el detalle correspondiente:

En cuanto a la distribución geográfica del portafolio, el 61.0% de estos títulos corresponden a emisores locales, el 16.0% provienen de emisores de Estados Unidos, siendo el porcentaje restante distribuido entre países de Sudamérica y Europa.



TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares.

	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVOS					
Efectivo	9,923	9,122	7,313	7,000	8,770
Depósitos en Bancos	107,941	124,751	152,069	154,558	93,989
Total de efectivo y depósitos en bancos	117,864	133,873	159,382	161,558	102,759
Valores disponibles para la venta	84,836	59,814	54,863	55,795	81,774
Valores a valor razonable	52	49	40	56	64
Total de inversiones	84,888	59,864	54,903	55,851	81,837
Préstamos Brutos	727,340	732,922	745,141	719,468	728,305
Sector Interno	550,066	561,121	558,016	531,072	536,647
Sector Externo	175,949	170,328	187,125	187,240	191,658
Créditos Vigentes	722,025	727,599	740,972	713,997	722,648
Créditos vencidos y morosos	5,315	3,850	5,384	4,315	5,657
Créditos vencidos	397	2,867	1,567	1,309	1,785
Créditos morosos	4,918	983	3,817	3,006	3,873
Menos:					
Reserva para protección de cartera	3,506	3,058	3,518	3,272	3,569
Intereses descontados no devengados	1,325	1,473	0	1,156	0
Préstamos y descuentos netos	722,508	728,390	741,623	715,040	724,736
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	16,657	13,551	12,871	16,365	15,800
Activos Varios					
Activos intangibles	1,797	5,933	5,827	5,821	5,642
Intereses acumulados por cobrar	3,657	3,984	4,545	2,747	3,264
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	2,840	584	241	216	593
Gastos pagados por anticipado	0	859	2,065	1,103	2,953
Otros activos	3,843	3,292	3,061	4,879	4,157
Total de Activos Varios	10,341	14,652	9,912	8,945	10,967
TOTAL DE ACTIVOS	954,056	950,330	984,519	963,582	941,741
PASIVOS					
Depósitos a la vista	130,595	122,096	109,015	109,032	112,546
Depósitos de ahorro	100,634	97,222	125,220	114,850	116,625
Depósitos a plazo	546,474	551,758	571,401	549,180	539,948
Total de depósitos de clientes	777,703	771,076	805,636	773,062	769,119
Financiamientos recibidos	29,822	24,078	20,077	28,440	3,700
Valores comerciales negociables	19,928	43,386	47,282	48,008	55,802
Bonos convertibles	957	599	412	214	0
Otros pasivos					
Cheques de gerencia y cheques certificados	8,218	3,155	3,229	3,038	1,991
Intereses acumulados por pagar	4,824	4,633	4,455	4,586	4,631
Aceptaciones pendientes	1,615	572	241	216	593
Otros pasivos	13,318	4,487	4,240	4,158	4,938
Otros pasivos	27,975	12,847	12,165	11,998	12,153
TOTAL DE PASIVOS	856,385	851,987	885,572	861,722	840,773
PATRIMONIO					
Acciones comunes	54,000	54,000	54,000	54,000	58,488
Capital adicional pagado	0	0	0	0	4,354
Acciones preferidas	24,965	24,965	24,965	24,965	24,965
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(3,416)	(4,152)	(4,613)	(3,460)	(3,512)
Bonos subordinados convertibles en acciones	8,842	8,842	8,842	8,842	0
Reserva dinámica	8,478	9,861	10,079	10,079	10,079
Diferencia por conversión de moneda extranjera	(786)	(3,042)	(1,671)	(1,730)	(1,799)
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	(1,848)	156	3,874	2,689	4,792
Utilidades del ejercicio	7,437	7,712	3,471	6,474	3,601
TOTAL PATRIMONIO	97,672	98,343	98,947	101,860	100,968
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	954,056	950,330	984,519	963,582	941,741

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Ingresos Financieros	41,494	43,661	22,679	45,301	23,201
Préstamos	39,313	41,752	21,656	43,325	21,813
Depósitos	134	153	150	327	193
Inversiones	2,046	1,756	873	1,649	1,195
Gastos Financieros	18,734	19,541	10,735	21,777	11,604
Gastos de Intereses sobre depósitos	17,808	17,563	9,607	19,471	10,234
Gastos de Intereses sobre obligaciones	926	1,978	1,128	2,306	1,369
Resultado financiero bruto antes de comisiones y provisiones	22,760	24,120	11,945	23,525	11,597
Comisiones netas	3,508	3,354	1,725	3,691	1,634
Resultado financiero antes de provisiones	26,269	27,474	13,669	27,216	13,231
Provisión para posibles préstamos incobrables, otros	500	315	556	1,006	474
Resultado financiero después de provisiones	26,769	27,159	13,113	26,210	12,757
Ingresos diversos, neto	1,396	933	350	866	1,404
Ganancia (pérdida) no realizada por cambios en valor razonable	3	0	(9)	7	7
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	116	0	30	119	710
Reversión de provisión	0	0	0	0	0
Otros ingresos (egresos)	1,277	933	329	740	687
Total de ingresos de operación, neto	28,165	28,093	13,463	27,076	14,161
Gastos generales y administrativos	19,942	20,110	9,566	19,697	10,062
Salarios y beneficios a empleados	9,374	9,486	4,356	9,032	4,633
Honorarios y servicios profesionales	1,532	1,416	487	1,015	448
Gastos de ocupación	1,737	2,032	1,019	2,044	1,052
Depreciación y Amortización	1,681	1,658	929	1,862	970
Otros	5,618	5,518	2,776	5,744	2,959
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	8,223	7,983	3,897	7,378	4,099
Impuesto sobre la renta	786	271	426	904	498
UTILIDAD NETA	7,437	7,712	3,471	6,474	3,601

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Calidad de Activos					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.1%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.7%	0.5%	0.7%	0.6%	0.8%
Créditos clasificados en categorías B, C, D y E/ Préstamos brutos	0.7%	0.5%	2.8%	2.0%	2.5%
Cartera C, D, E / Préstamos brutos	0.5%	0.3%	0.5%	0.7%	1.2%
Reservas para préstamos (específica)/Créditos Vencidos	882.4%	106.7%	224.5%	249.9%	200.0%
Reservas (dinámica y específica) / Créditos vencidos	3015.8%	450.7%	867.7%	1019.7%	764.8%
Reservas (dinámica y específica) / Créditos vencidos+morosos	225.5%	335.6%	252.5%	309.4%	241.2%
Créditos vencidos + morosos + Castigados / Préstamos brutos + castigados	0.9%	0.8%	1.0%	0.7%	0.9%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-6.8%	-9.2%	-8.3%	-8.9%	-7.9%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	27.2%	22.8%	20.8%	23.1%	27.9%
20 mayores deudores / Patrimonio (veces)	1.8	2.0	1.6	1.6	2.0
Rentabilidad					
ROAA ¹	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%
ROAE ²	8.2%	7.9%	7.8%	6.5%	6.6%
Rendimiento sobre préstamos (sólo intereses)	5.7%	5.7%	5.8%	6.0%	5.9%
Rendimiento sobre inversiones (sólo intereses)	2.3%	2.4%	2.6%	2.9%	2.9%
Rendimiento sobre activos productivos ⁴ (sólo intereses)	4.6%	4.7%	4.9%	4.9%	4.9%
Costo de fondeo promedio ⁵	2.3%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%
Spread financiero (sólo intereses)	2.3%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%
Margen financiero ⁷ (sólo intereses)	54.9%	55.2%	52.7%	51.9%	50.0%
Componente extraordinario en utilidades	17.2%	12.1%	9.5%	11.4%	19.1%
Eficiencia					
Gastos operativos / Ingresos Financieros	48.1%	46.1%	42.2%	43.5%	43.4%
Gastos operativos / Margen Bruto	87.6%	83.4%	80.1%	83.7%	86.8%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	22.6%	21.7%	19.2%	19.9%	20.0%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.3%	1.3%	0.6%	1.3%	0.6%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Eficiencia operacional ⁸	72.1%	70.8%	71.1%	70.1%	70.4%
Capital					
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	8.8	8.7	8.9	8.5	8.3
Patrimonio / Activos	10.2%	10.3%	10.1%	10.6%	10.7%
Patrimonio / Préstamos Brutos	13.4%	13.4%	13.3%	14.2%	13.9%
Activos fijos / Patrimonio	17.1%	13.8%	13.0%	16.1%	15.6%
Obligaciones financieras/Pasivos	3.5%	2.8%	2.3%	3.3%	0.4%
Depósitos / Pasivos	90.8%	90.5%	91.0%	89.7%	91.5%
Depósitos a plazo / Depósitos	70.3%	71.6%	70.9%	71.0%	70.2%
Activos ponderados por riesgo (En US\$ miles)	643,140	627,402	605,647	617,566	632,459
Índice de Adecuación de Capital ⁹	15.8%	16.8%	17.4%	15.5%	15.0%
Liquidez					
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	51.0%	61.0%	68.0%	72.2%	44.8%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	15.2%	17.4%	19.8%	20.9%	13.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	13.8%	15.7%	18.0%	18.7%	12.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	87.7%	88.3%	91.5%	97.1%	80.5%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	26.1%	25.1%	26.6%	28.1%	24.0%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	23.7%	22.7%	24.2%	25.2%	22.0%
Préstamos netos/Depósitos totales	92.9%	94.5%	92.1%	92.5%	94.2%
Préstamos netos/Depósitos totales+Financiamiento recibidos	89.5%	91.6%	89.8%	89.2%	93.8%
20 mayores depositantes (En US\$ miles)	203,820	242,876	245,472	211,676	189,293
20 mayores depositantes / Total de depósitos	26.2%	31.5%	30.5%	27.4%	24.6%
Índice de Liquidez Legal	60.5%	65.9%	79.0%	79.4%	76.8%
Información adicional					
Préstamos castigados anualizado	1,205,146	1,770,638	1,833,148	806,737	916,951
Número de deudores	4,432	4,333	4,904	4,235	6,228
Créditos promedio	164,111	169,149	151,946	169,886	116,940
Número de depositantes	8,956	10,978	10,288	11,268	8,699
Depósito promedio	86,836	70,238	78,308	68,607	88,415
Número de personal	239	240	244	250	253
Número de oficinas	6	7	7	7	7

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

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

³ RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

⁴ Rendimiento promedio sobre activos productivos = Ingresos financieros (no incluye comisiones) / Var. Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos brutos

⁵ Costo de fondeo promedio = Gastos financieros / Var. Depósitos recibidos + financ. Recibidos + valores vendidos bajo acuerdo de recompra

⁶ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos brutos)

⁷ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁸ Eficiencia Operacional = Gastos de Gestión / Utilidad antes de Provisiones (Incluye otros ingresos)

⁹ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

ANEXO I

HISTORIA DE CALIFICACIÓN – TOWERBANK INTERNATIONAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.16) *	Calificación Actual (Al 30.06.17) *	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+.pa	A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$20 millones	-	(nueva) EQL 1-.pa	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$50 millones	-	(nueva) EQL 1-.pa	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.

*Informe Publicado el 29 de mayo de 2017.

ANEXO II

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM

Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US\$20.0 Millones

Emisor:	Towerbank International, Inc.
Tipo de Instrumento:	VCN Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US\$20.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	360 días contados desde su emisión
Tasa de Interés Promedio:	3.50% por el emisor
Pago de Capital:	Al vencimiento de las respectivas series
Pago de Interés:	Mensual con base de cálculo 360 días
Respaldo:	Los VCN's estarán respaldos por el crédito general de Towerbank, Inc.
Garantías y Covenants:	No tienen
Saldo al 30 de junio de 2017:	US\$ 17.7 millones
Disponibile:	US\$ 2.3 Millones

Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US\$50.0 Millones

Emisor:	Towerbank International, Inc.
Tipo de Instrumento:	VCN Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US\$50.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	360 días contados desde su emisión.
Tasa de Interés Promedio:	3.40% por el emisor
Pago de Capital:	Al vencimiento de las respectivas series.
Pago de Interés:	Mensual con base de cálculo 360 días.
Respaldo:	Los VCN's estarán respaldos por el crédito general de Towerbank, Inc.
Garantías y Covenants:	No tienen
Saldo al 30 de junio de 2017:	US\$38.1 millones
Disponibile:	US\$ 11.9 millones

ANEXO III**Accionistas al 30.6.2017**

Accionistas	Participación
Tower Corporation	100%
Total	100%

Fuente: Towerbank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.6.2017

Directorio	
Fred Kardonski	Director y Presidente
Antonius de Wolf	Director y Vicepresidente
Jaime Mora	Director y Secretario
Miguel Heras	Director y Sub-Secretario
Nicholas Psychoyos	Director Independiente
Arturo Tapia	Director Independiente
José Campa	Director y Gerente General
Sandra de Mendéz	Directora y Tesorera

Fuente: Towerbank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.6.2017

Plana Gerencial	
José Campa	VP Ejecutivo y Gerente General
Juan Carlos Yi	Chief Financial Officer
Benjamín Méndez	VP de Negocios Bancarios
Maria Elena De Halphen	VP de Banca Corporativa y Comercial Panamá
Everardo Gutiérrez L.	VP de Zona Libre
Mónica Y. Vial C.	VP Senior de Banca Corporativa
Giuseppina Buglione C.	VP de Crédito
Giovanna Troncoso	VP de Mercadeo
Raúl Bader	VP de Tecnología Y Desarrollo
Jacqueline Marquis	VP de Recursos Humanos y Administración
Germán Martans	VP de Operaciones
Vidza Becerra	VP de Cumplimiento
Rene Hugues	VP de Auditoría

Fuente: Towerbank / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.