



TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

29 de mayo de 2017

Contacto:

(507) 214-3790

Dania Quiroz

Analista Junior

[dquroz@equilibrium.com.pa](mailto:dquiroz@equilibrium.com.pa)

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@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 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 mantener la categoría A+.pa otorgada como Entidad a Towerbank International Inc. y Subsidiarias (en adelante Towerbank o el Banco). La perspectiva de la calificación se mantiene Negativa.

La calificación del Banco se sustenta en los adecuados niveles de solvencia manejados históricamente, reflejado en su índice de adecuación de capital (IAC) que le brinda un mayor respaldo para el crecimiento de su escala operativa, aunque cabe señalar que el mismo no está conformado en su totalidad por Capital Primario. Adicionalmente, la calificación recoge los niveles de liquidez y la diversificación de sus fuentes de fondeo, toda vez que el Banco además de tener depósitos captados de clientes, accede a financiamientos de otras entidades bancarias internacionales, y a fondos a través de emisiones de Valores Comerciales Negociables, lo que a su vez le permite obtener un costo de fondeo menor al observado en la plaza local. De igual manera favorece a la Entidad el mantener bancos corresponsales de primer orden. En adición, la calificación sopesa la experiencia y estabilidad que mantiene el equipo gerencial del Banco.

No obstante lo anterior, la clasificación se ve limitada por el incremento anual de los créditos clasificados en categorías distintas a "Normal", lo que podría elevar el nivel de pérdida no esperada sobre la cartera de créditos, en caso se materialice algún deterioro relevante de la cartera en el

Instrumento

Calificación

Entidad

A+.pa

Perspectiva

Negativa

año 2017, y que a su vez exija una mayor constitución de reservas; esto bajo el contexto de que la posición de rentabilidad del Banco al cierre de diciembre de 2016 ha sido la más baja en los últimos periodos analizados. A lo anterior, se adicionan los niveles de concentración de sus deudores y depositantes, considerados altos dado el perfil de riesgo que maneja Towerbank, colocándola en una posición de mayor vulnerabilidad de darse situaciones adversas en la economía local. Por otra parte, se observa espacios de mejora relacionada a su indicador de eficiencia operativa, la cual se encuentra por encima de los niveles reflejados por el sistema, como resultado del alto nivel de gasto operativo en relación a los márgenes que genera la operación de Towerbank, además de la baja diversificación en fuentes de ingreso alternas a los intereses generados sobre la cartera de préstamos. Este punto es relevante por dos motivos: i) restringe una mayor capacidad de absorción de posibles pérdidas no esperadas por el deterioro de créditos, y ii) reduce el aporte de los resultados al crecimiento patrimonial del Banco, lo que en cierta medida limita las metas de mayor crecimiento para la base de activos productivos. En adición, el saldo agregado entre préstamos brutos e inversiones ha decrecido ligeramente durante los últimos tres ejercicios, lo que no permite prever una recuperación inmediata de los niveles de rentabilidad para el año en curso, tomando en cuenta un contexto de mayores tasas de interés pasivas y mayor propensión a deterioros puntuales de la cartera.

De acuerdo con la Administración del Banco, se contempla mitigar la tendencia decreciente en la rentabilidad por medio de una mayor colocación de cartera en deudores radicados en múltiples países de América Latina, además de aumentos en las tasas activas, en línea con el comportamiento de la plaza.

En este sentido, se espera que las acciones implementadas por la Gerencia permitan mejorar el desempeño del Banco en el corto y mediano plazo. Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, 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 del Banco con respecto a sus pares.
- Mayor presencia de capital primario ordinario sobre el crecimiento patrimonial del Banco, y que sostengan 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 del Banco, 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 del Banco.
- 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), la cual le permite efectuar negocios de banca desde Panamá.

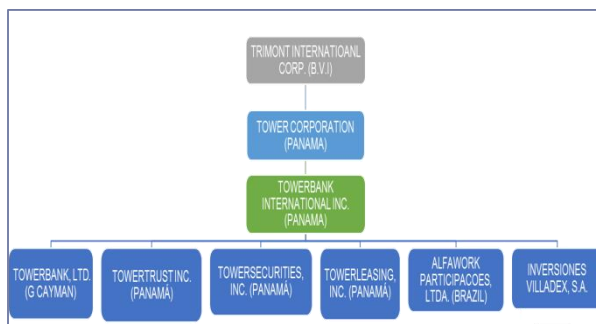
Towerbank tradicionalmente ha estado posicionado como un banco de corte empresarial, enfocado en la atención personalizada de los mismos, debido a las características de servicio que brinda orientado al comercio regional, sin llegar a ser un banco masivo.

Sin perjuicio de lo anterior, 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 pilares principales para rentabilizar los resultados del Banco, impulsando a su vez la colocación de hipotecas residenciales y comerciales en segmentos de ingresos medio-altos y altos en Panamá.

Resulta importante señalar que el Banco mantiene una orientación en el sector comercio y cuenta con participación en el sub-segmento Zona Libre de Colón, mercado que ha sido fuertemente afectado en cuanto a su capacidad de pago, la misma que representa el 6.0% de su cartera total, señalando a su vez que dichos créditos cuentan con garantías reales que cubren el 35% de dicha cartera. Cabe señalar, que al descontar la garantías que respaldan a los créditos de este sector, la participación disminuye a 3.8% sobre el total de la cartera.

Grupo Económico

Towerbank es 100% propiedad de Tower Corporation y Subsidiarias (TOWC), tenedora de acciones 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 cuatro subsidiarias: 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 II.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2016, Towerbank International, Inc. mantiene el puesto 27 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.			
	2013	2014	2015	2016
Cartera de Préstamos	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%
Depósitos Totales	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%
Patrimonio	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%

Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo a cifras publicadas por la SBP, no se muestra un sector económico local específico en el que se destaque el Banco, aparte del segmento de mayoristas fuera de Zona Libre de Colón (ZLC). En particular, el Banco se ha destacado también por otorgar créditos con la finalidad de financiar operaciones de comercio exterior para empresas medianas, radicadas en países de Centro y Sudamérica.

GESTIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo Crediticio

Las políticas y parámetros conservadores establecidos por el Banco para el otorgamiento de Créditos constituyen una de las principales fortalezas de Towerbank, lo cual se ve reflejado en los niveles de coberturas, y calidad de la cartera. Estos parámetros permiten identificar oportunidades de negocios que se ajusten al perfil de riesgo del Banco, así como anticipar posibles deterioros que le permitan 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. Su política de riesgo limita tanto el riesgo de crédito, como el riesgo de contraparte,

El Banco ha implementado un modelo para el cálculo de las reservas para créditos deteriorados basados en la NIC 39, el cual incluye una evaluación colectiva de las pérdidas de la cartera de créditos, valoración del riesgo soberano de Panamá, información histórica de las pérdidas e información estadística para pronosticar futuras pérdidas. Adicionalmente, el Banco monitorea los límites de exposición por línea de negocio, sector económico, región geográfica, grupos económicos, entre otros, sin dejar de lado el seguimiento a la morosidad por productos, niveles de concentración y pago de los deudores.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Towerbank 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.

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

Para el seguimiento de la liquidez, la unidad de Riesgo del Banco de forma periódica 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 (financiamiento).

La Junta Directiva vigila periódicamente la disponibilidad de recursos diarios del Banco para cubrir las cuentas corrientes, cuentas de ahorros, depósitos a plazo y desembolsos de préstamos. El riesgo de liquidez global es gestionado por el Comité ALCO. Adicionalmente, el Banco dentro de su política establece un límite mínimo de liquidez que le permita cumplir con la gestión del Banco, así como parámetros para la colocación de los fondos disponibles en depósitos en bancos e inversiones con grado de inversión.

Gestión de Riesgo Operacional

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

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo

El Banco mantiene 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 encargada de la gestión, monitoreo, control y seguimiento de los procesos y políticas establecidas relacionadas al tema. En este sentido, el Banco ha implementado políticas basadas en las disposiciones legales y normativas establecidas a nivel local.

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.

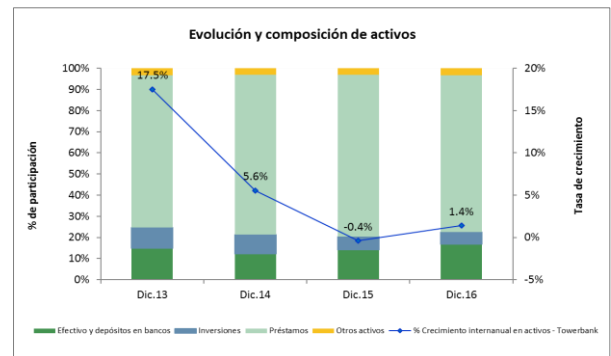
De igual manera, debido a la implementación de la Ley 23 y el acuerdo 10-2015, el Banco realizó actualizaciones de procedimientos relacionados a validación, revisión, registro, parametrización y monitoreo de sus operaciones, las cuales se encuentra recopilados en el Manual de

Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva/Aplicación de la Regulación FATCA, las cuales fueron revisadas por el Comité de Cumplimiento y ratificados por la Junta Directiva del Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

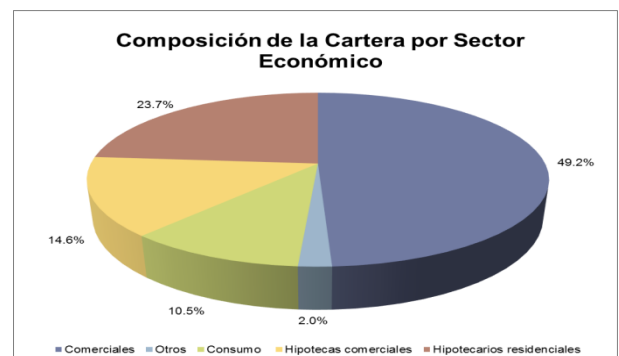
Al 31 de diciembre de 2016, los activos de Towerbank registran un saldo de US\$963.6 millones, mostrando un leve incremento de 1.4% al compararlo con el cierre fiscal de 2015. Lo cual es resultado de la combinación de dos factores: i) el poco dinamismo mostrado por su cartera de crédito; y ii) el aumento significativo de sus activos líquidos; ambos factores son el resultado de una decisión estratégica conservadora dada la situación coyuntural en la económica local.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

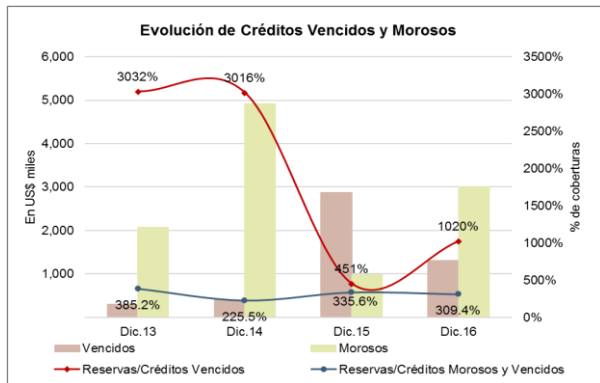
En cuanto al comportamiento de la cartera de crédito, la misma totaliza US\$719.5 millones, disminuyendo 1.8% con relación al cierre fiscal previo. Esta reducción se da por la salida de algunos créditos comerciales que corresponde al sub-sector Zona Libre.

A la fecha de este análisis, la segmentación de la cartera de créditos según sector económico continua siendo enfocada al sector comercio, lo cual va de la mano con el enfoque hacia la Banca Corporativa, característica histórica del Banco, siendo los créditos al Sector Comercio los de mayor participación dentro de la cartera. Tal como puede verse en el gráfico siguiente:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

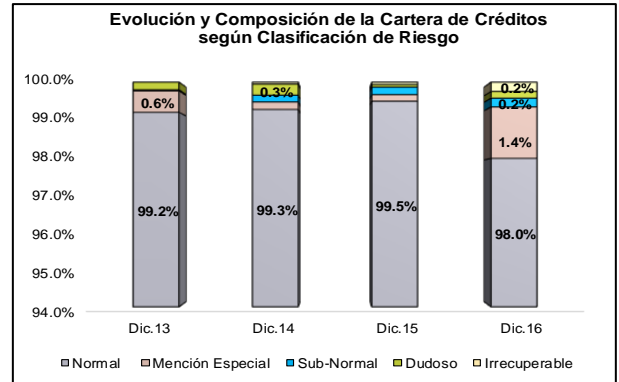
Por otro lado, al cierre fiscal 2016, Towerbank presenta un saldo de Créditos Vencidos y Morosos por US\$4.3 millones, nivel superior en 12.1% al observado en el ejercicio fiscal anterior. Dichos créditos equivalen al 0.60% del total de los créditos. Es importante señalar que el Banco realizó castigos de cartera por US\$806.7 mil, por lo que su ratio de mora real (vencidos + morosos + castigos) equivalen al 0.70% de su cartera de préstamos al corte de análisis (0.8% al cierre del ejercicio 2015). Los incrementos registrados en las ratios de mora se deben al deterioro de algunos créditos de Banca de Consumo. La evolución de los créditos vencidos y morosos, así como los ratios de cobertura se observan a continuación:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Las provisiones (Dinámica y Específica) del Banco (US\$13.4 millones) aumentaron 3.3% entre ejercicios fiscales y permiten niveles de cobertura sobre los Créditos Vencidos y Moroso de 3.1 veces mientras que la cartera vencida se encuentra cubierta 10.2 veces, lo cual es resultado de una mayor constitución de reservas. A su vez, al medir el monto de las reservas específicas versus la cartera vencida se obtiene una cobertura de 2.5 veces, estando por encima del promedio de Bancos con igual perfil de riesgo.

De acuerdo a la clasificación de la cartera de créditos por riesgo del deudor, el 98.0% de los mismos están clasificados como Normal, indicador que muestra una disminución respecto al 99.4% registrado al cierre del ejercicio 2015. Lo anterior se sustenta en una mayor participación de deudores calificados en Mención Especial, registrando una variación de 0.2% a 1.4% al cierre de 2016. Esto como resultado de una reclasificación de clientes del Sector Zona Libre como medida preventiva debido a la situación coyuntural que pasa el sector en la actualidad, tal como puede verse a continuación:

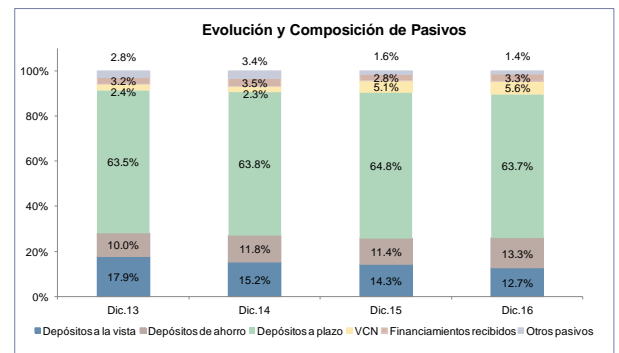


Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

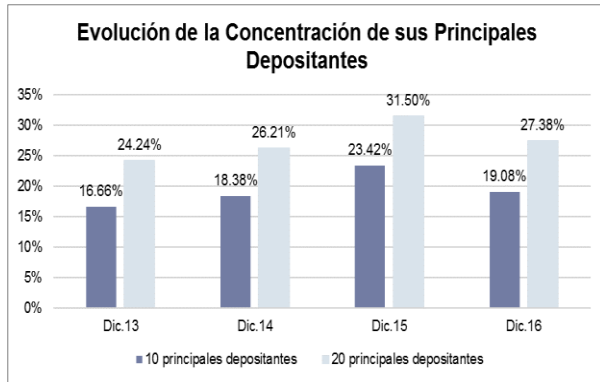
Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos del Banco ascienden a la suma de US\$861.7 millones, registrando un incremento de 1.1% con relación al cierre previo, comportamiento similar al observado por el lado de los activos; siendo los depósitos captados de clientes su principal fuente de fondo.

Los depósitos captados (ver gráfico abajo) alcanzan la suma de US\$773.1 millones, los mismos que presentan una tendencia estable al compararla entre periodos fiscales. Sobre la composición de los depósitos captados, el Banco mantiene el 71.0% bajo la modalidad "A Plazo", mientras que el 29.0% restante se encuentran bajo la modalidad A la Vista y Ahorro. Los depósitos de ahorro muestran una variación anual de 18.1%, mientras que los depósitos a la vista y a plazo presentan un retroceso de 10.7% y 0.5%, respectivamente. Sin embargo, se debe destacar que el costo promedio de estos depósitos es de 2.6%, manteniéndose bajo con respecto a sus pares.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

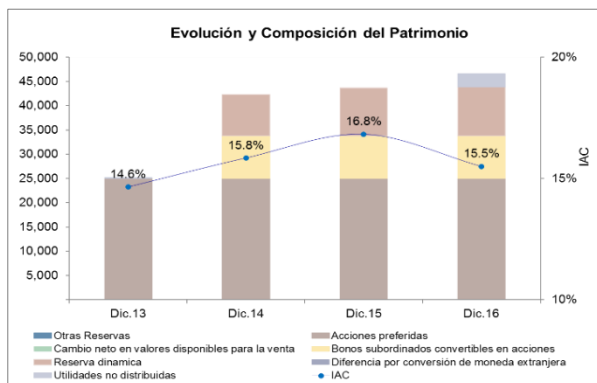
Es importante señalar, que para a la fecha corte de este análisis, los 10 mayores depositantes equivalen a 19.8% de los depósitos totales y que sus 20 mayores depositantes representan 27.4%; ambos indicadores observan una disminución al compararlos con los periodos previos, como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

En adición, el Banco mantiene otras fuentes de fondeo, entre las que se encuentran financiamiento por la suma de US\$28.4 millones, el mismo que crece 18.1% con relación al cierre fiscal anterior. En este sentido, Towerbank 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\$48.0 millones colocados. Dicho rubro aumenta en 10.7% con relación al periodo previo.

El patrimonio neto del Banco alcanza la suma de US\$101.9 millones, que aumenta 3.6% entre periodos evaluados. Dicho patrimonio está conformado por acciones comunes por US\$54.0 millones, acciones preferidas por US\$24.9 millones, utilidades acumuladas por US\$9.1 millones, reservas dinámicas por US\$10.0 millones, bonos subordinados convertibles en acciones por US\$8.8 millones, así como por otras reservas (-US\$1.7 millones). Por último, registra una pérdida neta en los valores disponibles para la venta de US\$3.4 millones.



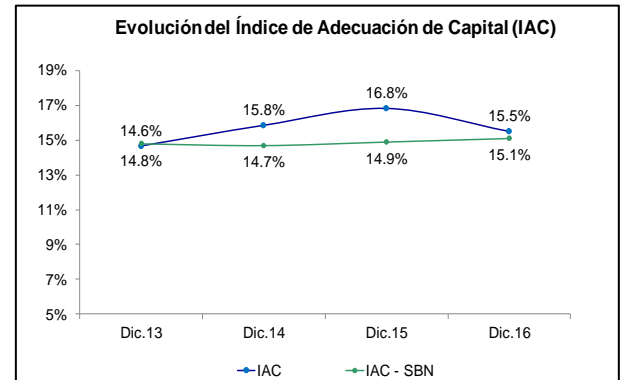
Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2016, la solvencia del Banco medida por el Índice de Adecuación de Capital (IAC), se sitúa en 15.5%, el mismo que presenta un ajuste con relación al periodo previo (16.8%). Este ajuste se da por los cambios establecidos en el nuevo Acuerdo 1-2015 sobre el cálculo de los fondos de capital y el Acuerdo 3-2016 de la SBP que establece normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo. Es importante señalar que el patrimonio del Banco mantiene una proporción de Acciones preferidas (24.5%) y Bonos Convertibles en Acciones comunes en enero de 2017 (8.7%), los cuales de acuerdo a la nueva regulación se consideran como capital primario

adicional. De esta forma, las partidas de capital primario componen la totalidad de los fondos de capital de Towerbank.

Por otro lado, la repartición de dividendos sobre las acciones comunes alcanzó la suma de US\$2.9 millones que equivalen al 36.8% de las utilidades retenidas disponibles; mientras que los dividendos pagados sobre acciones preferidas suman US\$1.8 millones, que equivalen al 19.1% de las utilidades retenidas del Banco.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Por último, al cierre fiscal 2016, la relación entre pasivos y patrimonio resulta en un indicador de apalancamiento de 8.5 veces, representando una mejora al compararlo con el cierre fiscal previo (8.7 veces), resultado de un mayor crecimiento del patrimonio en relación al pasivo.

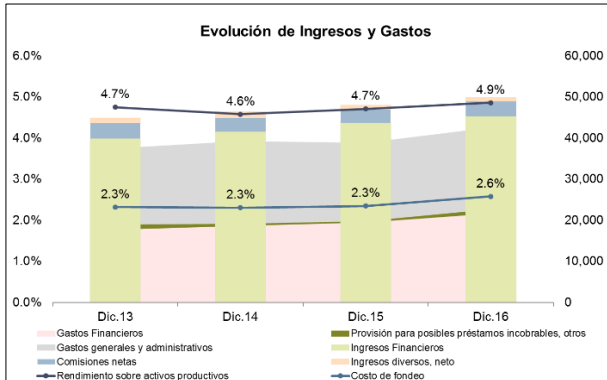
Rentabilidad y Eficiencia

Durante el periodo fiscal 2016, los ingresos financieros de Towerbank aumentan en 3.8% con respecto al cierre fiscal anterior, alcanzando la suma de US\$45.3 millones. Este aumento se sustenta por el aumento en los ingresos obtenidos por los intereses generados por la cartera de crédito debido a un aumento en la tasa activa, así como un incremento en los ingresos obtenidos por los intereses generados de los depósitos colocados en otros bancos.

Por el lado de los gastos financieros, estos alcanzan la suma de US\$21.7 millones, un crecimiento de 11.4% con relación al periodo previo. Este aumento se da por el incremento en la tasa pasiva de sus depósitos captados. Con lo antes expuesto, el margen financiero bruto se ubica en 51.9%, lo que significa una disminución con respecto al periodo anterior (55.2%), debido a que los gastos aumentaron en mayor proporción a los ingresos financieros. Este resultado se mitiga parcialmente al incluir las Comisiones Netas, las cuales crecen 10.0% entre los periodos evaluados. Esto permite que el margen neto en términos relativos se ubique en 60.1%, el cual se ajusta al compararlo con el observado al cierre fiscal previo (62.9%).

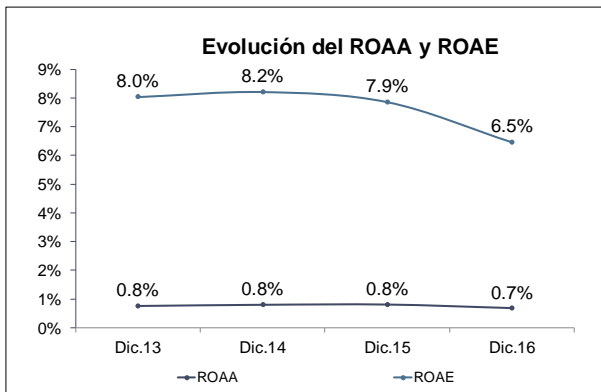
En adición, la Entidad constituye reservas prudenciales en base al modelo de reservas colectivas NIIF para los segmentos de consumo y Zona Libre de Colon por un monto de US\$1.0 millones, lo que representó un aumento de 219.7% en el comparativo anual.

Por otro lado, la carga administrativa, asciende a US\$19.7 millones, ubicando su indicador de eficiencia operativa de 70.8% al cierre de 2015 a 70.1% al cierre de 2016. Sin embargo, Towerbank logra controlar su gasto operativo con respecto a sus ingresos financieros neto, dado que estos últimos fueron más ajustados debido a un mayor gasto financiero.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Lo explicado anteriormente, permite que el Banco al 31 de diciembre de 2016 obtenga una utilidad neta de US\$6.5 millones, la cual disminuye 16.0% con respecto al ejercicio anterior. Esto se traduce en 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 6.5%, 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

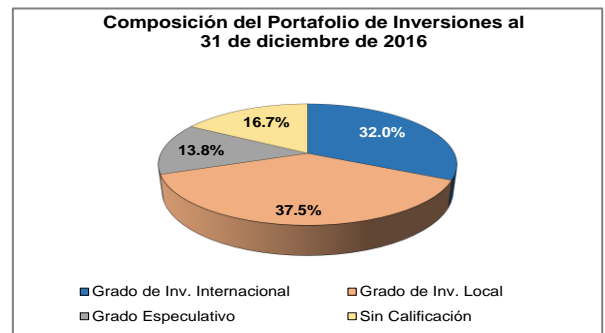
Al 31 de diciembre de 2016, los fondos disponibles del Banco totalizan US\$217.4 millones, los cuales están conformados por efectivo, depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta, con una participación equivalente a 0.7%, 16.0% y 5.8%, respectivamente, sobre el total de activos del Banco.

Estos activos líquidos brindan una cobertura de 97.1% sobre los depósitos a la vista y ahorros (88.3% al cierre del ejercicio 2015), mientras que la cobertura sobre los depósitos totales se sitúa en 28.1% (25.1% al cierre fiscal 2015), ambos indicadores observan una mejora debido a una mayor cantidad de fondos obtenidos por pasivos adeudados (VCN) y un bajo ritmo de colocaciones de créditos.

Por otra parte, al cierre fiscal de 2016, el Banco reporta un Índice de Liquidez Legal de 66.9% (65.9% al cierre fiscal de 2015), colocándose por encima de lo registrado por el Sistema Bancario Nacional (60.0%).

En cuanto al el análisis de vencimiento contractual entre activos y pasivos, el Banco registra brechas negativas en los primeros tramos (0-30 días) por US\$65.3 millones, que equivale al 68.2% del patrimonio efectivo. Esta brecha observa una 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.

En adición, Towerbank mantiene un portafolio de inversiones que registra un valor en libros de US\$55.8 millones, al 31 de diciembre de 2016, esto portafolio se encuentra clasificado en su totalidad como disponible para la venta. Los títulos con grado de inversión en escala internacional equivalen 32.0% del portafolio, mientras que los títulos con grado de inversión local agrupan el 37.5%. Cabe precisar que los títulos sin calificación de riesgo representan 16.7% del portafolio, que en su mayoría corresponde a un título emitido por una empresa panameña de amplia trayectoria en el sector *retail* y otro instrumento que corresponde a una entidad que ha invertido en un negocio de hotelería en Panamá.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la distribución geográfica del portafolio, el 60.0% de estos títulos corresponden a emisores locales, el 15.6% provienen de emisores de Estados Unidos, siendo el porcentaje restante distribuido entre países de Sudamérica y otros de Europa.

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

en miles de dólares

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.16 / Dic.15	Dic.15 / Dic.14
ACTIVOS						
Efectivo	6,982	9,923	9,122	7,000	(23.3%)	(8.1%)
Depósitos en Bancos	126,866	107,941	124,751	154,558	23.9%	15.6%
Total de efectivo y depósitos en bancos	133,848	117,864	133,873	161,558	20.7%	13.6%
Valores disponibles para la venta	89,750	84,836	59,814	55,795	(6.7%)	(29.5%)
Valores a valor razonable	49	52	49	56	14.3%	(4.8%)
Total de inversiones	89,799	84,888	59,864	55,851	(6.7%)	(29.5%)
Préstamos	659,829	727,340	732,922	719,468	(1.8%)	0.8%
Sector Interno	493,558	550,066	561,121	531,072	(5.4%)	2.0%
Sector Externo	166,271	175,949	170,328	187,240	9.9%	(3.2%)
Créditos Vigentes	657,464	722,025	727,599	713,997	(1.9%)	0.8%
Créditos vencidos y morosos	2,365	5,315	3,850	4,315	12.1%	(27.6%)
Créditos vencidos	300	397	2,867	1,309	(54.3%)	621.4%
Créditos morosos	2,064	4,918	983	3,006	205.8%	(80.0%)
Menos:						
Reserva para protección de cartera	9,107	3,506	3,058	3,272	7.0%	(12.8%)
Intereses descontados no devengados	0	1,325	1,473	1,156	(21.5%)	11.1%
Préstamos y descuentos netos	650,722	722,508	728,390	715,040	(1.8%)	0.8%
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	16,932	16,657	13,551	16,365	20.8%	(18.6%)
Activos Varios						
Activos intangibles	0	1,797	5,933	5,821	(1.9%)	230.0%
Intereses acumulados por cobrar	4,238	3,657	3,984	2,747	(31.1%)	8.9%
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	4,999	2,840	584	216	(63.0%)	(79.4%)
Impuesto sobre la renta diferido	185	0	0	0	0.0%	0.0%
Gastos pagados por anticipado	0	0	859	1,103	28.4%	100.0%
Otros activos	3,120	3,843	3,292	4,879	48.2%	(14.3%)
Total de Activos Varios	12,543	10,341	14,652	8,945	(38.9%)	41.7%
TOTAL DE ACTIVOS	903,844	954,056	950,330	963,582	1.4%	(0.4%)
PASIVOS						
Depósitos a la vista	147,149	130,595	122,096	109,032	(10.7%)	(6.5%)
Depósitos de ahorro	82,460	100,634	97,222	114,850	18.1%	(3.4%)
Depósitos a plazo	521,336	546,474	551,758	549,180	(0.5%)	1.0%
Total de depósitos de clientes	750,945	777,703	771,076	773,062	0.3%	(0.9%)
Financiamientos recibidos	26,500	29,822	24,078	28,440	18.1%	(19.3%)
Valores comerciales negociables	20,000	19,928	43,386	48,008	10.7%	117.7%
Bonos convertibles	0	957	599	214	(64.3%)	(37.4%)
Otros pasivos						
Cheques de gerencia y cheques certificados	9,224	8,218	3,155	3,038	(3.7%)	(61.6%)
Intereses acumulados por pagar	3,588	4,824	4,633	4,586	(1.0%)	(4.0%)
Aceptaciones pendientes	4,999	1,615	572	216	(62.2%)	(64.6%)
Otros pasivos	5,296	13,318	4,487	4,158	(7.3%)	(66.3%)
Otros pasivos	23,107	27,975	12,847	11,998	(6.6%)	(54.1%)
TOTAL DE PASIVOS	820,552	856,385	851,987	861,722	1.1%	(0.5%)
PATRIMONIO						
Acciones comunes	54,000	54,000	54,000	54,000	0.0%	0.0%
Acciones preferidas	24,965	24,965	24,965	24,965	0.0%	0.0%
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(2,106)	(3,416)	(4,152)	(3,460)	(16.7%)	21.5%
Bonos subordinados convertibles en acciones	0	8,842	8,842	8,842	0.0%	0.0%
Reserva dinámica	0	8,478	9,861	10,079	2.2%	16.3%
Diferencia por conversión de moneda extranjera	(346)	(786)	(3,042)	(1,730)	(43.1%)	287.0%
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	199	(1,848)	156	2,689	1620.7%	(108.5%)
Utilidades del ejercicio	6,580	7,437	7,712	6,474	(16.0%)	3.7%
TOTAL PATRIMONIO	83,292	97,672	98,343	101,860	3.6%	0.7%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	903,844	954,056	950,330	963,582	1.4%	(0.4%)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

(en miles de dólares)

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.16 / Dic.15	Dic.15 / Dic.14
Ingresos Financieros	39,914	41,494	43,661	45,301	3.8%	5.2%
Préstamos	37,389	39,313	41,752	43,325	3.8%	6.2%
Depósitos	113	134	153	327	114.1%	13.9%
Inversiones	2,412	2,046	1,756	1,649	(6.1%)	(14.2%)
Gastos Financieros	17,851	18,734	19,541	21,777	11.4%	4.3%
Gastos de Intereses sobre depósitos	16,476	17,808	17,563	19,471	10.9%	(1.4%)
Gastos de Intereses sobre obligaciones	1,375	926	1,978	2,306	16.6%	113.5%
Resultado financiero bruto antes de comisiones y provisiones	22,063	22,760	24,120	23,525	(2.5%)	6.0%
Comisiones netas	3,836	3,508	3,354	3,691	10.0%	(4.4%)
Resultado financiero antes de provisiones	25,899	26,269	27,474	27,216	(0.9%)	4.6%
Provisión para posibles préstamos incobrables, otros	1,218	500	315	1,006	219.7%	(37.1%)
Resultado financiero después de provisiones	24,681	26,769	27,159	26,210	(3.5%)	1.5%
Ingresos diversos, neto	1,150	1,396	933	866	(7.2%)	(33.1%)
Ganancia (pérdida) no realizada por cambios en valor razonable	12	3	0	7	100.0%	(100.0%)
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	436	116	0	119	100.0%	(100.0%)
Reversión de provisión	0	0	0	0	100.0%	0.0%
Otros ingresos (egresos)	927	1,277	933	740	(20.7%)	(26.9%)
Total de ingresos de operación, neto	25,831	28,165	28,093	27,076	(3.6%)	(0.3%)
Gastos generales y administrativos	18,303	19,942	20,110	19,697	(2.1%)	0.8%
Salarios y beneficios a empleados	8,029	9,374	9,486	9,032	(4.8%)	1.2%
Honorarios y servicios profesionales	1,662	1,532	1,416	1,015	(28.3%)	(7.6%)
Gastos de ocupación	2,222	1,737	2,032	2,044	0.6%	17.0%
Depreciación y Amortización	1,817	1,681	1,658	1,862	12.3%	(1.3%)
Otros	4,574	5,618	5,518	5,744	4.1%	(1.8%)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	7,527	8,223	7,983	7,379	(7.6%)	(2.9%)
Impuesto sobre la renta	947	786	271	904	234.1%	(65.6%)
UTILIDAD NETA	6,580	7,437	7,712	6,474	(16.0%)	3.7%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.1%	0.4%	0.2%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	1.4%	0.7%	0.5%	0.6%
Reservas para préstamos (específica)/Créditos Vencidos	3031.7%	882.4%	106.7%	249.9%
Reservas (dinámica y específica) / Créditos vencidos	3031.7%	3015.8%	450.7%	1019.7%
Reservas (dinámica y específica) / Créditos vencidos+morosos	385.2%	225.5%	335.6%	309.4%
Créditos vencidos + morosos + Castigados / Préstamos brutos + castigados	0.7%	0.9%	0.8%	0.7%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-10.6%	-11.9%	-10.2%	-11.8%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-8.1%	-6.8%	-9.2%	-8.9%
Créditos castigados / Préstamos	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%
Préstamos Brutos / Activos	73.0%	76.2%	77.1%	74.7%
Reservas / Préstamos Brutos	1.4%	1.6%	1.8%	1.9%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	32.4%	27.2%	22.8%	23.1%
20 mayores deudores / Patrimonio (veces)	2.6	1.8	2.0	1.6
Rentabilidad				
ROAA ¹	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%
ROAE ²	8.0%	8.2%	7.9%	6.5%
ROARWA	1.1%	1.2%	1.2%	1.0%
Rendimiento sobre préstamos	5.9%	5.7%	5.7%	6.0%
Rendimiento sobre inversiones	3.9%	2.3%	2.4%	2.9%
Rendimiento sobre activos productivos	4.7%	4.6%	4.7%	4.9%
Gastos financieros / Ingresos financieros	44.7%	45.1%	44.8%	48.1%
Costo de fondeo	2.3%	2.3%	2.3%	2.6%
Spread financiero	2.4%	2.3%	2.4%	2.3%
Margen de interés neto ⁴	2.4%	2.8%	2.8%	2.7%
Margen financiero ⁵ (sólo intereses)	55.3%	54.9%	55.2%	51.9%
Componente extraordinario en utilidades	14.1%	17.2%	12.1%	11.4%
Utilidad neta/Ingresos Financieros	16.5%	17.9%	17.7%	14.3%
Eficiencia				
Gastos operativos / Ingresos Financieros	45.9%	48.1%	46.1%	43.5%
Gastos operativos / Margen Bruto	83.0%	87.6%	83.4%	83.7%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	20.1%	22.6%	21.7%	19.9%
Gastos de personal / Prestamos brutos	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Eficiencia operacional ⁶	67.7%	72.1%	70.8%	70.1%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (en número de veces)	9.9	8.8	8.7	8.5
Patrimonio / Activos	9.2%	10.2%	10.3%	10.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	12.6%	13.4%	13.4%	14.2%
Activos fijos / Patrimonio	20.3%	17.1%	13.8%	16.1%
Depósitos / Pasivos	91.5%	90.8%	90.5%	89.7%
Depósitos a plazo / Depósitos	69.4%	70.3%	71.6%	71.0%
Activos ponderados por riesgo (En US\$ miles)	585,492	643,140	627,402	617,566
Índice de Adecuación de Capital ⁷	14.6%	15.8%	16.8%	15.5%
Líquidez				
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	58.3%	51.0%	61.0%	72.2%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	17.8%	15.2%	17.4%	20.9%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	16.3%	13.8%	15.7%	18.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	97.4%	87.7%	88.3%	97.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	29.8%	26.1%	25.1%	28.1%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	27.3%	23.7%	22.7%	25.2%
Préstamos netos/Depósitos totales	86.7%	92.9%	94.5%	92.5%
Préstamos netos/Depósitos totales+Financiamiento recibidos	83.7%	89.5%	91.6%	89.2%
20 mayores depositantes (En US\$ miles)	182,050	203,820	242,876	211,676
20 mayores depositantes / Total de depósitos	24.2%	26.2%	31.5%	27.4%
Índice de Liquidez Legal	51.2%	60.5%	65.9%	66.9%
Información adicional				
Préstamos castigados	2,116,216	1,205,146	1,770,638	806,737
Número de deudores	3,751	4,432	4,333	4,235
Créditos promedio	175,907	164,111	169,149	169,886
Número de depositantes	7,541	8,956	10,978	11,268
Depósito promedio	99,582	86,836	70,238	68,607
Número de personal	222	239	240	250
Número de oficinas	5	6	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 / {(Patrimonio_t+ Patrimonio_{t-1}) / 2}

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

⁴ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos brutos)

⁵ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁶ Eficiencia Operacional = Gastos de Gestión / Utilidad antes de Provisiones (Incluye otros ingresos)

⁷ 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 30.06.16)*	Calificación Actual	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.

*Informe Publicado el 6 de enero de 2017.

ANEXO II
Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Tower Corporation	100%
Total	100%

Fuente: Towerbank / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Fred Kardonski	Presidente
Antonio Wolk	Vicepresidente
Jaime Mora	Secretario
Miguel Heras	Sub-Secretario
Nicholas Psychoyos	Director
Arturo Tapia	Director
José Campa	Director
Sandra de Mendéz	Tesorera

Fuente: Towerbank / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2016

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 RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

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

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

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

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