



EQPA19/108

Panamá, 29 de mayo de 2019.

Señores  
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.  
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo  
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera auditada al 31 de diciembre de 2018, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo decidió mantener la calificación de A.pa asignada a **Towerbank International, Inc. y Subsidiarias** como Entidad. Asimismo, Equilibrium ratificó la categoría de EQL2+.pa asignada a sus dos Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociales (VCNs), hasta por US\$20.0 millones y hasta por US\$50.0 millones, respectivamente. La perspectiva se mantiene Negativa.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos de la calificación otorgada, disponible también en nuestra página web: [www.equilibrium.com.pa](http://www.equilibrium.com.pa).

| Calificación                                                                     | Categoría       | Definición de Categoría                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Entidad                                                                          | 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\$20.0 millones | EQL 2+.pa       | Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.                                                                                                            |
| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$50.0 millones | EQL 2+.pa       | Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.                                                                                                            |
| <i>Perspectiva</i>                                                               | <i>Negativa</i> |                                                                                                                                                                                                                                 |

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local; es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.


Atentamente,

  
Ana Lorena Carrizo  
Jefe de Análisis de Riesgo

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A  
Bella Vista - Panamá  
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931  
E-mail: [equilibrium@equilibrium.com.pa](mailto:equilibrium@equilibrium.com.pa)

**Bolsa de Valores de Panamá**

Recibido por:   
Fecha: 30/05/019  
Hora: 3:37 p.m.



## TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 29 de mayo de 2019

#### Contacto:

(507) 214-3790

Cecilia González

Analista

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

Linda Tapia

Analista Asociado

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

*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 2015, 2016, 2017 y 2018 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 31/07/2017.*

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium ratificó la categoría A.pa otorgada como Entidad a Towerbank International Inc. y Subsidiarias (en adelante, Towerbank o el Banco). Asimismo, mantuvo en EQL 2+.pa la categoría otorgada a los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (VCNs) de hasta US\$20.0 millones y US\$50.0 millones, respectivamente. La perspectiva asignada al Banco se mantiene Negativa.

Las calificaciones otorgadas consideran el crecimiento del principal activo generador del Banco -la cartera de colocaciones brutas- durante el ejercicio 2018, lo cual a su vez le ha permitido obtener mayores ingresos que fueron capaces de contrarrestar parcialmente el incremento de los gastos financieros producto del encarecimiento del costo de fondeo del Banco. A lo anterior se suma que, durante el segundo semestre de 2018, el Banco ha logrado frenar el alza que se observó el ejercicio previo en los indicadores de morosidad, lo cual se complementa con una mejora en los indicadores de cobertura sobre préstamos vencidos y morosos a raíz de la adopción de la NIIF 9<sup>1</sup>. Lo anterior ha permitido a su vez que las pérdidas esperadas calculadas según la metodología de Equilibrium disminuyan en relación al semestre previo. Así también, se recogen los esfuerzos del Banco por mejorar sus indicadores de eficiencia y así hacer frente al encarecimiento del costo de fondeo, lo cual se plasma en una disminución de la participación relativa de los gastos generales y administrativos sobre los ingresos financieros, aunque todavía se mantiene por debajo de lo registrado en promedio por el Sistema Bancario Nacional. Se recoge

#### Instrumento

#### Calificación (\*)

Entidad

A.pa

Valores Comerciales Negociables

EQL 2+.pa

#### Perspectiva

#### Negativa

\*Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones asignadas y las características de estas, ver el Anexo I y II al final del informe.

igualmente dentro del análisis las diversas fuentes de fondeo a las que accede el Banco, dentro de las cuales -adicional a la captación de depósitos- mantiene líneas de crédito con diversos bancos corresponsales y emite deuda a través de la colocación de VCNs en el mercado de capitales.

A pesar de lo anterior, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor calificación el ajuste exhibido en sus indicadores de solvencia, lo cual recoge una disminución en el Índice de Adecuación de Capital producto de la implementación de la NIIF 9, toda vez que esto ajustó el capital primario del Banco, a lo cual se suma un aumento en los activos ponderados por riesgo. Si bien durante el 2018, los accionistas realizaron un aporte de capital de US\$3.0 millones a fin de sostener la solvencia, también repartieron dividendos por US\$7.0 millones, lo cual finalmente no contribuyó a mantener el indicador respecto a lo exhibido en ejercicios anteriores, aunque todavía mantiene margen respecto al mínimo establecido por la SBP. Así también, constituye un reto para el Banco el manejo de su costo de fondeo, toda vez que se exhibe un encarecimiento en el 2018 asociado tanto a la renovación de depósitos, como en las líneas de corto plazo tomadas con bancos corresponsales. Sobre este punto, es importante señalar que, a pesar de lo anterior, el Banco ha sido capaz de mantener el *spread* financiero producto de un mayor rendimiento logrado sobre sus activos productivos. Suma igualmente dentro de las limitantes del Banco la fuerte concentración que registra tanto a nivel de los 20 principales depositantes como de clientes, lo cual guarda relación con su modelo negocio, el cual mantiene enfoque principalmente en Banca Corporativa.

<sup>1</sup> Norma Internacional de la Información Financiera.

Se suma a lo anterior, el ajuste exhibido durante el 2018 en el Índice de Liquidez Legal del Banco asociado al crecimiento de su cartera de préstamos. A pesar de lo anterior, y de ubicarse dicho indicador por debajo de la medida del Sistema Bancario Nacional, Towerbank ha sido capaz de acceder a líneas de fondeo con diversos bancos corresponsales y mantiene igualmente fondos disponibles, inversiones rápida realización y líneas disponibles a fin de hacer frente ante un escenario de estrés de liquidez, en especial porque mantiene un descalce contractual entre activos y pasivos negativo equivalente a 2.94 veces el patrimonio dada la alta participación de los depósitos a la vista y ahorro dentro del fondeo total del Banco. Finalmente, el Comité de Calificación de Equilibrium considera que Towerbank mantiene distintos retos que

debe superar para levantar la perspectiva negativa asignada, dentro de los cuales se encuentran mejorar los indicadores de calidad de cartera, con especial énfasis en la exposición que todavía mantiene en la Zona Libre de Colón, mantener los indicadores de cobertura de la cartera vencida y morosa por encima de 100% a fin de evitar una exposición patrimonial, fortalecer sus indicadores de solvencia a través de la capitalización de resultados, así como el manejo de su costo de fondeo a fin de evitar a futuro un mayor deterioro en los márgenes del negocio y, consecuentemente, en sus indicadores de rentabilidad. 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:**

- Mayor presencia de capital primario ordinario que sostenga los índices de suficiencia patrimonial.
- Incremento en el Índice Liquidez Legal, ubicándose dentro de la media del Sistema Bancario Nacional.
- Incremento sostenido del *spread* financiero del Banco.
- Disminución en la concentración de los 20 mayores deudores y depositantes.
- Aumento en la escala operativa, sumado a un mayor *market-share* en relación al sistema.
- Mejora en la calidad de la cartera de préstamos.
- Aumento en la cobertura de la Cartera Pesada con reservas, manteniendo los créditos vencidos y morosos cubiertos por lo menos al 100%.
- Mejora gradual en los indicadores de rentabilidad del Banco, ubicándose dentro de la media de sus bancos pares.

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

- Deterioro pronunciado en la calidad de la cartera de préstamos.
- Ajuste en los indicadores de cobertura de créditos vencidos y morosos, así como de la Cartera Pesada con reservas, ubicándose consistentemente por debajo de 100%.
- Desmejora en los indicadores de suficiencia patrimonial.
- Aumento en el descalce contractual entre activos y pasivos con respecto a los fondos de capital, aunado a un ajuste en los indicadores de liquidez del Banco.
- Pérdida de líneas con bancos corresponsales.
- 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) según resolución SB N° 100-1974, la cual le permite efectuar negocios de banca en Panamá o en el exterior.

Si bien al inicio de sus operaciones el Banco ha estado enfocado en la Banca Corporativa con énfasis en comercio exterior a clientes nacionales y extranjeros, a la fecha desarrolla tanto la Banca Comercial como la Banca de Personas, aunque la primera continúa manteniendo una participación relevante dentro del total de préstamos brutos del Banco con una participación de 68.20% al cierre del ejercicio 2018. Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad mantiene operaciones en América Latina y el Caribe, Estados Unidos, Canadá, entre otros.

### Grupo Económico

El accionista mayoritario de Towerbank es Tower Corporation (TOWC), domiciliado en Panamá, quien 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.

Al 31 de diciembre de 2018, Towerbak Internacional, Inc. consolida las operaciones de seis 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 Villacort Investment Inc., empresa de la cual el Banco tomó posesión en el 2018 y que se encuentra autorizada para llevar a cabo actividades de inversión en otras sociedades. En este sentido, es importante señalar que el 13 de diciembre de 2018, el Banco suscribió un acuerdo de venta de las acciones que mantenía en el 2017 en Inversiones Villadez, S.A., la cual se encargaba de operar un negocio hotelero. Dicha venta concluyó el 19 de diciembre de 2018, fecha en la cual el control de las operaciones de dicha subsidiaria pasó al comprador.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Towerbank International Bank Inc. y Subsidiarias se detallan en el Anexo II del presente informe. Es importante señalar que, posterior al 31 de diciembre de 2018, se comunicó la salida del señor Juan Carlos Yi del Banco, quien venía ocupando la posición de Chief Financial Officer. De manera interina, sus funciones están siendo asumidas por la Gerencia General.

### Participación de Mercado

A continuación, se detalla la participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al

Sistema Bancario Nacional (SBN), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá:

| Participación Sist. Bancario | TOWERBANK |        |        |        |
|------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
|                              | Dic.15    | Dic.16 | Dic.17 | Dic.18 |
| Créditos Internos            | 1.22%     | 1.07%  | 1.05%  | 0.94%  |
| Depósitos Totales            | 0.96%     | 0.93%  | 0.94%  | 0.91%  |
| Patrimonio                   | 0.91%     | 0.87%  | 0.81%  | 0.76%  |

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

## GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco cuenta con modelos de pérdida incurrida, en donde se establece un historial de pérdidas y una exposición de créditos por líneas de negocio. Además, cuenta con monitoreos para la morosidad, para los límites por país y concentración, en donde se evalúan por grupo económico y partes relacionadas. Por otro lado, Towerbank cuenta con políticas, procesos y procedimientos para medir, monitorear, controlar, mitigar e informar a las distintas áreas del Banco, los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesto Towerbank, tomando en cuenta el tamaño y la complejidad de sus operaciones, tal como lo establece el Acuerdo N° 008 -2010 de la SBP<sup>2</sup>.

En base a lo establecido en las normas emitidas por la SBP y otras autoridades, el Banco cuenta con una Vicepresidencia de Cumplimiento y Prevención para el 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", el cual tiene como objetivos principales prevenir, detectar y reportar operaciones de blanqueo de capitales, financiamiento al terrorismo o cualquier otra actividad ilícita

Equilibrium considera que la gestión integral de riesgos del Banco es adecuada respecto a sus procedimientos, los cuales se enmarcan dentro de lo requerido por las regulaciones locales.

## ANÁLISIS FINANCIERO

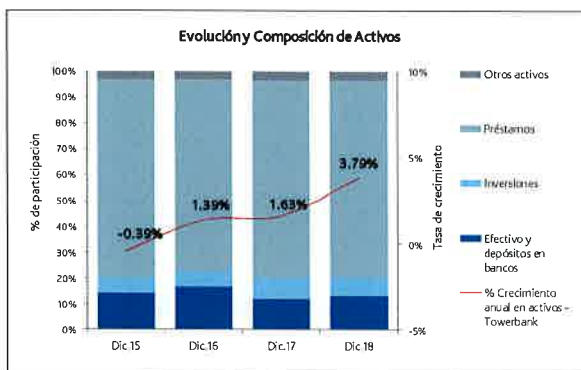
### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales de Towerbank ascendieron a US\$1,016.4 millones, aumentando en 3.79% respecto al 2017, lo cual se sustenta principalmente en el mayor dinamismo observado en la cartera de préstamos brutos (+3.64%), así como en los fondos disponibles<sup>3</sup> (+15.14%), lo cual fue contrarrestado parcialmente por una reducción de 7.69% en la cartera de inversiones, según se muestra a continuación:

<sup>2</sup> Riesgo Crédito, Mercado y Liquidez, Operacional y Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

<sup>3</sup> Efectivo y depósitos en bancos



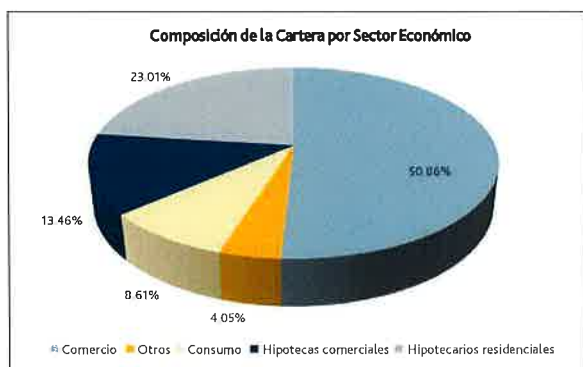


Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a los préstamos brutos del Banco, los mismos totalizaron US\$778.5 millones al corte de análisis, exhibiendo entre ejercicios un dinamismo muy similar al registrado en promedio por parte del Sistema Bancario Nacional (3.64% vs 3.71% del Sistema). Cabe indicar que el crecimiento registrado por parte del Banco se sustenta en colocaciones en el exterior, toda vez que dicha cartera creció en 20.05%, mientras que los créditos internos retrocedieron en 2.21% durante el ejercicio 2018. Es importante señalar que, al corte de análisis, los préstamos colocados en el exterior sustentaron el 30.45% del total de las colocaciones del Banco, aumentando su participación respecto al 26.28% registrado en el 2017.

Por tipo de préstamo, dentro del sector interno, Comercio continúa siendo el más relevante con una participación de 37.36% sobre el total de colocaciones internas, las mismas que ascendieron a US\$541.5 millones al 31 de diciembre de 2018, seguido de Hipotecarios Comerciales con una participación de 17.48, Consumo con 11.48, entre otros menores. Dentro del sector externo, Comercio es igualmente el sector más relevante con una participación de 81.70% sobre el total de colocaciones en el exterior que ascendieron a US\$237.0 millones al cierre de 2018, seguido de Empresas Financieras con una participación de 10.95%, entre otros menores.

A nivel agregado, por tipo de préstamo, Comercio es el más relevante con una participación total de 50.86% sobre el total de préstamos brutos del Banco (51.43% en el 2017), según se muestra a continuación:



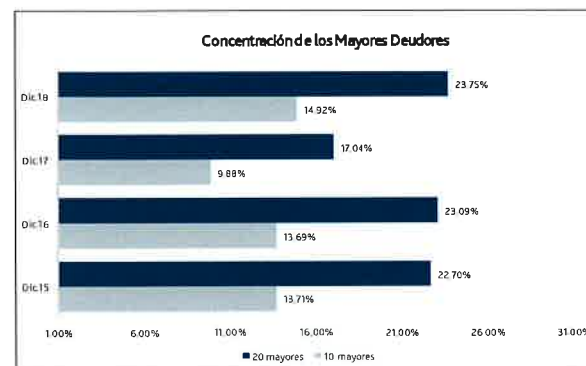
Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Es de señalar igualmente que la cartera de préstamos señalada anteriormente incluye arrendamientos financieros por cobrar por US\$812 mil al cierre del ejercicio 2018 (US\$1.0 millón en el 2017).

Resulta importante indicar que parte de la cartera de préstamos del Banco mantienen distintos tipos de garantías, las mismas en conjunto ascienden a US\$637.6 millones al cierre de 2018 (US\$618.9 millones en el 2017), y están conformadas en 60.95% por hipotecas sobre bienes inmuebles, 6.14% por hipotecas sobre bienes muebles, 10.00% por depósitos a plazo y 22.91% por garantías diversas.

Al 31 de diciembre de 2018, se exhibe aun aumento en el crédito promedio del Banco al pasar de US\$120.8 mil a US\$129.3 mil entre ejercicios. Asimismo, de tomar los saldos de créditos superiores al 10% del patrimonio del Banco, se mantienen préstamos por US\$163.2 millones, los cuales representan el 20.96% de las colocaciones brutas, los mismos que se encuentran concentrados en nueve grupos económicos, quienes mantienen garantías de depósitos en efectivo por US\$29.5 millones.

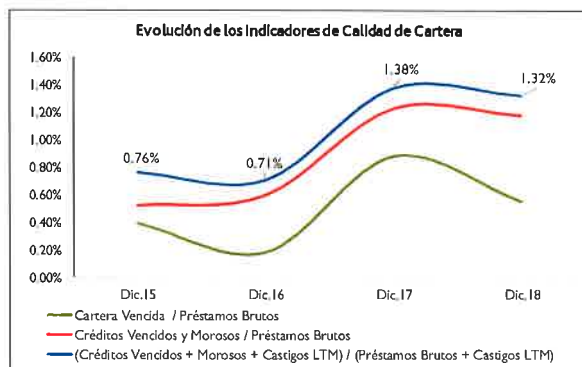
En línea con lo anterior, la concentración de los 20 mayores deudores respecto del total de préstamos brutos del Banco fue de 23.75% al cierre del ejercicio 2018, aumentando respecto a la concentración de 17.04% exhibida el ejercicio anterior. Equilibrium considera que la concentración registrada por Towerbank es alta y guarda relación con el modelo de negocio del Banco, en donde los préstamos Corporativos representan el 68.20% del total de colocaciones. A continuación, se muestra la evolución de los 10 y 20 principales deudores del Banco:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio 2018, los indicadores de calidad de cartera del Banco evidencian una mejora en relación al 2017, lo cual recoge una serie de estrategias implementadas por parte del Banco que incluyen el mayor dinamismo de la cartera de colocaciones, así como mejoras implementadas en los procesos de originación, seguimiento y recuperación de los créditos. En ese sentido, el indicador de cartera vencida y morosa sobre préstamos brutos pasó de 1.23% a 1.18% entre ejercicios y, de sumarle la cartera castigada durante el ejercicio 2018 (US\$1.1 millones), el indicador de

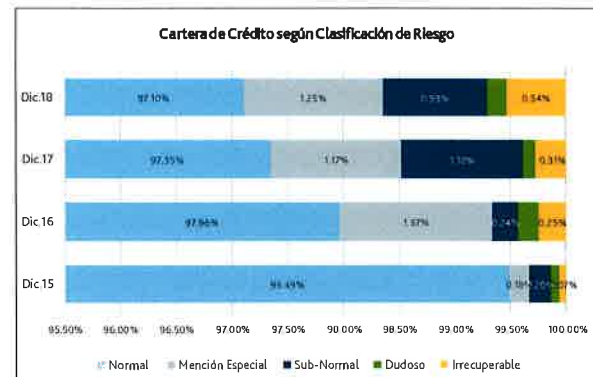
mora real<sup>4</sup> pasó de 1.38% a 1.32% en el mismo rango de tiempo. Adicionalmente, es importante mencionar que el deterioro actual que presenta la cartera crediticia del Banco es producto principalmente de clientes corporativos del sector de comercio, lo cual recoge créditos que el Banco mantiene en la Zona Libre de Colón (3.72% de la cartera de colocaciones del Banco) e hipotecarios residenciales, los cuales se encuentran en proceso de cobro, reestructuración o ejecución del colateral. A continuación, se presenta la evolución de los indicadores de calidad de cartera del Banco:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de crédito, al cierre del ejercicio 2018, la cartera de Consumo es la que exhibe la mayor mora, toda vez que el 2.95% de la misma se encuentra registrada como morosa y vencida (2.44% en el 2017), mientras que la participación de los créditos morosos y vencidos sobre el total de colocaciones a Corporativos se sitúa en 0.36% (0.63% en el 2017).

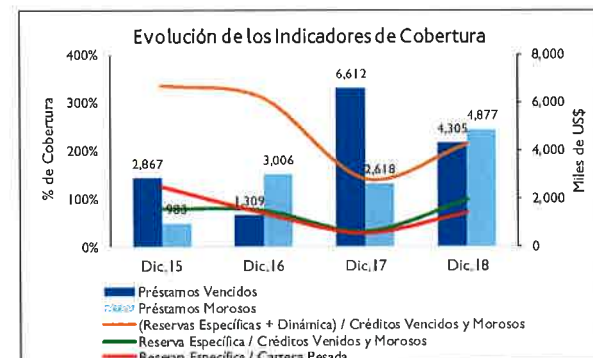
Al medir la calidad de la cartera del Banco de acuerdo a la categoría de riesgo del deudor, los créditos clasificados en Normal registran una pequeña variación respecto al ejercicio previo al ubicarse en 97.10% (97.35% en el 2017). Así también, los créditos en Mención Especial exhiben un comportamiento positivo al representar el 1.25% del total de la cartera (1.17% el ejercicio previo). Al medir la evolución de la Cartera Pesada<sup>5</sup>, la misma pasa de 1.48% a 1.64% entre ejercicios y continúa con la tendencia creciente de periodos anteriores. Cabe indicar que dicha evolución recoge en parte las reclasificaciones efectuadas a clientes que operan en la Zona Libre de Colón, ello como medida preventiva a solicitud del regulador. A continuación, se muestra la evolución a lo largo de los últimos cuatro ejercicios de la cartera bruta del Banco de acuerdo a la clasificación por deudor:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Con referencia a la constitución de reservas sobre cartera deteriorada, al cierre del ejercicio 2018, el Banco registra una mejora en la cobertura tanto de los créditos vencidos y morosos como de la Cartera Problema, aunque la cobertura de esta última continúa estando por debajo de 100%.

En línea con lo anterior, es importante señalar que Towerbank registra un saldo de provisiones específicas de US\$9.0 millones al cierre del ejercicio 2018, las mismas que incluían US\$2.9 millones de provisiones calculadas de acuerdo a la NIC 39 y aumentaron durante el 2018 en US\$6.2 millones producto de la adopción de la NIIF 9. A lo anterior se suman las provisiones dinámicas por US\$10.6 millones (US\$10.1 millones en el 2017), las mismas que se muestra en el patrimonio dentro de las reservas regulatorias y se alimenta de las utilidades no distribuidas. De esta manera, al medir la cobertura de los préstamos vencidos y morosos con las reservas específicas y dinámicas, la misma pasa de 140.42% a 213.11% entre ejercicios (excluyendo las reservas dinámicas la cobertura pasaría de 31.21% a 97.74% en el mismo rango de tiempo). Asimismo, se muestra una mejora en la cobertura de la Cartera Pesada, tanto con reservas específicas como dinámicas, al pasar de 25.91% a 70.21% en el mismo rango de tiempo. A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de cobertura del Banco a lo largo de los últimos ejercicios:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos del Towerbank ascendieron a US\$915.0 millones, registrando un incremento de 4.59% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, sustentado principalmente en los mayores financiamientos recibidos (+243.27% al totalizar

<sup>4</sup> Mora Real = (créditos vencidos + morosos + castigos LTM) / (préstamos brutos + castigos LTM)

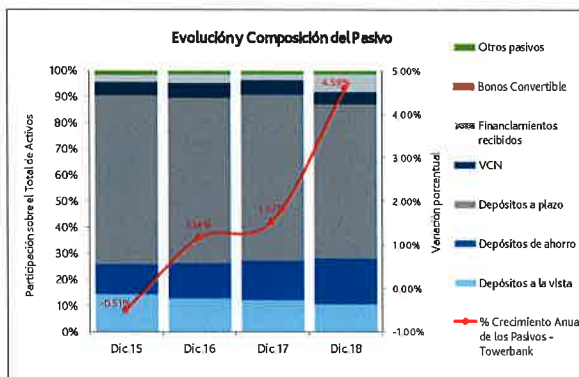
<sup>5</sup> Créditos clasificados en Subnormal, Dudosos e Irrecuperables.

US\$62.6 millones), los cuales están asociados a fondeo tomado para operaciones de comercio exterior y préstamos directos por parte de bancos corresponsales. Cabe indicar que dicho fondeo es de corto con vencimientos entre enero y junio de 2019.

Con relación a la estructura de financiamiento del Banco, la misma continúa descansando principalmente en la capacitación de depósitos, con una participación de 78.29% sobre los activos al cierre del ejercicio 2018 al totalizar US\$795.7 millones, no mostrando mayor variación respecto al 2017 (+0.07%). Del total de captación de depósitos de clientes, los depósitos a plazo continúan siendo los de mayor relevancia con una participación de 67.66% sobre el total, exhibiendo a su vez un retroceso de 3.64% respecto al ejercicio anterior; seguido de los depósitos de ahorro con una participación de 20.42% y una mayor dinámica durante el 2018 al crecer en 22.41%; mientras que los depósitos a la vista contribuyeron con el 11.92% de los depósitos totales al totalizar US\$94.9 millones, mostrando una baja dinámica durante el 2018 al retroceder en 8.50%.

El Banco mantiene como fuente de fondeo adicional dos emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCNs) por US\$50.0 millones y US\$20.0 millones, respectivamente, de las cuales mantiene un saldo en circulación, al 31 de diciembre de 2018, de US\$44.0 millones (US\$50.1 millones al cierre de 2017).

A continuación se muestra la evolución del pasivo del Banco a lo largo de los últimos ejercicios:

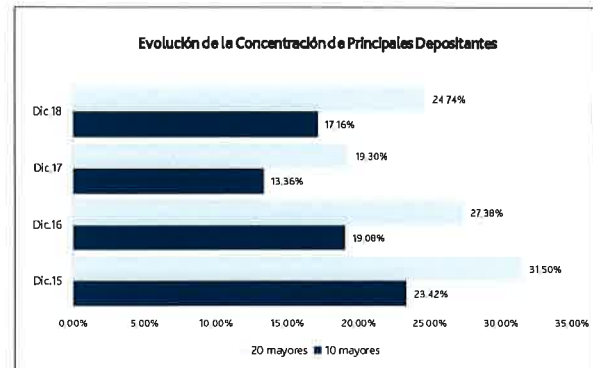


Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar que el costo de fondos promedio del Banco presentó un incremento al ubicarse en 3.00% al corte de análisis (2.78% al cierre de 2017), lo cual recoge un aumento en las tasas con bancos corresponsales que se situaron entre 3.45% y 5.69% (entre 2.96% y 3.39% en el 2017), al igual que en las tasas pasivas asociadas a los depósitos a plazo. A pesar de lo anterior, el *spread* financiero del Banco mejora al pasar de 2.27% a 2.39% entre ejercicios producto de un aumento en el rendimiento sobre los activos productivos que pasa de 5.05% a 5.39% en el mismo rango de tiempo.

Con relación a la concentración en el fondeo a través de depósitos plazo, cabe indicar que el Banco se ha caracterizado por presentar una elevada concentración en

los principales depositantes, la misma que se sitúa en 24.74% al cierre del ejercicio 2018, según se muestra a continuación:

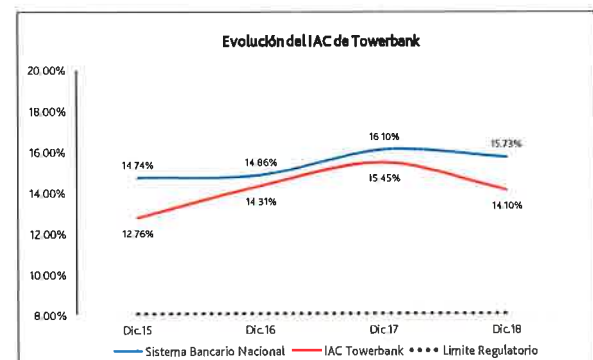


Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Con relación al patrimonio del Banco, al 31 de diciembre de 2018, el mismo ascendió a US\$101.5 millones, retrocediendo en 2.86% respecto al 2017. Lo anterior se sustentó en la reducción de las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores producto del impacto de la adopción de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018, lo que resultó en un ajuste en las utilidades acumuladas de US\$5.4 millones, así como un traspaso a otras reservas por US\$3.4 millones. Por otro lado, es de señalar que los accionistas del Banco realizaron un aporte de capital de US\$3.0 millones durante el 2018, con lo cual las acciones comunes se sitúan en US\$61.5 millones. Así también, durante el 2018 Towerbank distribuyó dividendos por US\$7.0 millones (reparto de US\$5.3 millones en el 2017), los mismos que incluyen la distribución adelantada de parte de los resultados del ejercicio 2018 por US\$7.2 millones.

### Solvencia Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2018, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se situó en 14.10%, retrocediendo en 15.52% respecto al mismo periodo de 2017, lo cual recoge una disminución del capital primario en 4.45% al situarse en US\$65.9 millones, lo cual está asociado a la disminución de las utilidades acumuladas producto de la implementación de la NIIF 9 señalada anteriormente. Así también, contribuyó a la disminución el aumento de 6.37% en los activos ponderados por riesgo, los mismos que totalizaron US\$675.5 millones al cierre de 2018. A continuación, se muestra la evolución del IAC del Banco:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium



### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco obtuvo una utilidad neta de US\$7.2 millones, 2.58% mayor respecto al mismo periodo de 2017. Lo anterior recoge el aumento de 9.82% en los ingresos financieros del Banco, los mismos que totalizaron US\$51.4 millones e incluyen principalmente el aumento en los ingresos por la colocación de préstamos (+8.55% al totalizar US\$48.5 millones), lo cual guarda relación con el crecimiento de las colocaciones brutas del Banco en 3.64% durante el 2018, así como con el aumento de las tasas activas. De igual manera, contribuyeron de manera positiva, aunque en menor medida, los mayores ingresos por depósitos mantenidos en otros bancos (+48.19%), así como los ingresos por inversiones (+27.64%) al totalizar US\$729 mil y US\$2.7 millones, respectivamente.

Con respecto a los gastos financieros, los mismos registraron un aumento de 11.19% durante el ejercicio 2018, al totalizar US\$26.5 millones. Dicha variación estuvo impulsada principalmente por los mayores gastos de intereses por depósitos (+8.92% al totalizar US\$22.8 millones), lo cual guarda relación con el aumento en las tasas pasivas del Banco, toda vez que la variación en la captación de depósitos a plazo fue casi nula durante el 2018 (+0.07%). Así también, contribuyó al aumento en los gastos financieros los mayores intereses sobre obligaciones (+27.53% al ubicarse en US\$3.7 millones), lo cual recoge por el aumento en los financiamientos recibidos durante el 2018 en 243.27%, así como también el incremento en las tasas activas por parte de los bancos corresponsales asociado a dicho financiamiento.

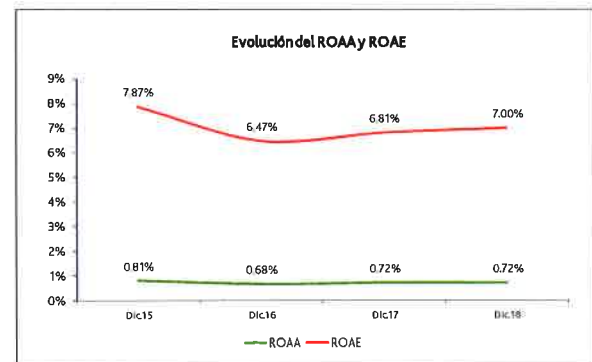
En línea con lo mencionado en el párrafo anterior, dado que los gastos financieros aumentaron en mayor medida que los ingresos, el margen financiero bruto del Banco registra un ajuste en términos relativos al pasar de 49.62% a 48.98% entre ejercicios, mientras que en términos absolutos se logra un crecimiento de 8.42% al totalizar US\$25.5 millones.

Respecto a las comisiones netas, que suelen ser un ingreso recurrente para el Banco, las mismas ascendieron a US\$3.2 millones durante el 2018, lo cual compara ligeramente por debajo al 2017 (-4.69%). Por otro lado, se registraron mayores provisiones para préstamos incobrables (+54.79% al totalizar US\$1.1 millones), lo cual fue compensado con otros ingresos por US\$1.7 millones (-28.54% respecto al 2017), asociados principalmente a ingresos por rentas en Inversiones Villadex S.A., así como el ingreso por la ganancia sobre la venta de una subsidiaria. Sobre esto último, cabe indicar que el 13 de diciembre de 2018, el Banco suscribió un acuerdo de venta de las acciones de Inversiones Villadex, S.A., la misma que se encargaba de operar el negocio hotelero. Dicha venta se concluyó el 19 de diciembre de 2018, fecha en la que el control de las operaciones de dicha subsidiaria pasó al comprador.

Con respecto a los gastos generales y administrativos del Banco, los mismos aumentaron en 2.81% durante el 2018 al totalizar US\$21.2 millones, los mismos que recogen mayores pagos por honorarios y servicios profesionales,

sumado a los salarios y beneficios a los empleados. No obstante, en términos relativos se exhibe una mejora dado que los gastos generales y administrativos pasan de absorber el 43.57% de los ingresos en el 2017 a 40.79% al corte de análisis. A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia operacional<sup>6</sup> se ubicó en 69.66%, el mismo que todavía se encuentra por debajo del ratio promedio del SBN (52.81%).

Al medir los indicadores de rentabilidad del Banco, la mayor utilidad neta generada, junto a la reducción del patrimonio durante el 2018, conllevó a que el retorno promedio del accionista (ROAE) mejore al pasar de 6.81% a 7.00% entre ejercicios, mientras que el retorno promedio sobre los activos (ROAA) se mantuvo sin variación en 0.72%, según se detalla en el siguiente gráfico:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco registra activos líquidos<sup>7</sup> e inversiones por un total de US\$210.8 millones, los mismos que disminuyen en 5.79% respecto al ejercicio anterior, sustentado en un ajuste de 23.95% en las inversiones registradas a valor razonable con cambios en resultados, conllevando a que, en conjunto, el total de inversiones disminuyan en 7.69% durante el 2018.

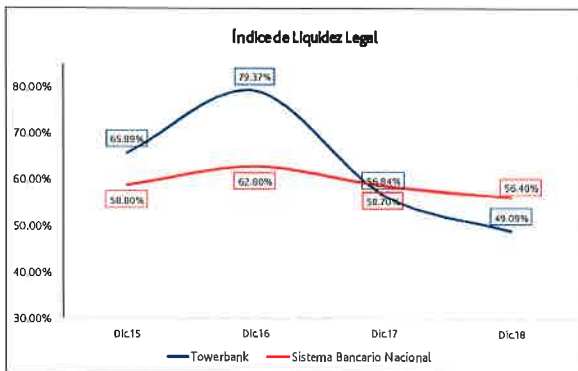
Con respecto a los indicadores de cobertura, cabe indicar que la suma del efectivo y depósitos en bancos permite una cobertura sobre los depósitos de ahorro y a la vista de 0.52 veces, mejorando ligeramente respecto a la cobertura de 0.50 veces registrada al cierre de 2017. De incluir las inversiones en dicho indicador, la cobertura aumentaría a 0.82 veces al cierre de 2018 (0.84 veces en el 2017).

En tanto, el Índice de Liquidez Legal del Banco se situó en 49.09% al 31 de diciembre de 2018, disminuyendo respecto al 56.84% registrado en el mismo periodo de 2017 y ubicándose por debajo del promedio del SBN (56.40%). A pesar de lo anterior, el indicador mantiene holgura respecto al mínimo regulatorio de 30.0%, según se muestra en el siguiente gráfico:

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

<sup>7</sup> Incluye el efectivo y los depósitos colocados en otros bancos.





Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Es importante señalar que en el 2019 entró en vigencia la implementación del nuevo índice de liquidez regulatorio denominado Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR), cuyo objetivo es promover la resistencia a corto plazo del perfil de riesgo de liquidez de los bancos. Dicho indicador mide los fondos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de los siguientes 30 días. En línea con lo anterior, la SBP estableció un plazo de adecuación para cumplir con el LCR, el mismo que deberá estar por lo menos en 25.0% al 31 de diciembre de 2019. Según lo manifestado por la Gerencia del Banco, a la fecha se encuentran dando cumplimiento holgadamente al mínimo establecido para este ejercicio.

Respecto al portafolio de inversiones del Banco, al 31 de diciembre de 2018, las mismas ascendieron a US\$75.4 millones, retrocediendo en 7.69% respecto al 2017, lo anterior recoge la toma de US\$4.0 millones que fueron destinados a la cartera de préstamos, entre otros, así como también reclasificaciones entre las mismas cuentas producto de la implementación de la NIIF 9, lo cual se plasma en el registro de activos financieros a costo amortizado por US\$9.6 millones, así como en un aumento en los activos financieros a valor razonable con cambio en otros resultados al totalizar los mismos US\$3.7 millones.

En cuanto al riesgo del portafolio de inversiones del Banco, al 31 de diciembre de 2018, el mismo se encuentra conformado en 74.68% por títulos emitidos en Panamá, seguido de 25.32% por Estados Unidos, América Latina y el Caribe. Respecto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones, el 75.52% cuenta con grado de inversión internacional, mientras que el 15.26% se encuentra conformado por títulos en escala local que mantienen una calificación igual o mayor a BBB-. A continuación, se muestra la estructura de la cartera de inversiones del Banco, al cierre del ejercicio 2018, por tipo de calificación:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / Elaboración: Equilibrium

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos, la alta participación de depósitos a la vista y de ahorros sobre el fondeo del Banco conlleva a que se registre un descalce negativo pronunciado en la banda entre 0 a 30 días, equivalente a 2.94 veces el patrimonio neto. Así también, se registra un descalce positivo pronunciado en la banda mayor a 360 días, equivalente a 6.10 veces el patrimonio del Banco al corte de análisis, lo cual guarda relación al tiempo de maduración de su cartera de préstamos brutos.

Es importante señalar que a la fecha el Banco mantiene líneas con bancos corresponsales, así como instrumentos financieros de rápida realización a fin de hacer frente a potenciales escenarios de estrés de liquidez.

**TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**en miles de dólares**

|                                                                                  | Dic.15         | Dic.16         | Dic.17         | Dic.18           |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                                                   |                |                |                |                  |
| Efectivo                                                                         | 9,122          | 7,000          | 6,406          | 5,009            |
| Depósitos en Bancos                                                              | 124,751        | 154,558        | 111,212        | 130,416          |
| <b>Total Disponible</b>                                                          | <b>133,873</b> | <b>161,558</b> | <b>117,617</b> | <b>135,425</b>   |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales | 59,814         | 55,795         | 81,561         | 62,025           |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados            | 49             | 56             | 71             | 3,745            |
| Activos financieros a costo amortizado                                           | 0              | 0              | 0              | 9,580            |
| <b>Total de Inversiones</b>                                                      | <b>59,864</b>  | <b>55,851</b>  | <b>81,632</b>  | <b>75,351</b>    |
| <b>Préstamos Brutos</b>                                                          | <b>732,922</b> | <b>719,468</b> | <b>751,143</b> | <b>778,517</b>   |
| Créditos Vigentes                                                                | 727,599        | 713,997        | 741,913        | 769,335          |
| Créditos vencidos                                                                | 2,867          | 1,309          | 6,612          | 4,305            |
| Créditos morosos                                                                 | 983            | 3,006          | 2,618          | 4,877            |
| <b>Menos:</b>                                                                    |                |                |                |                  |
| Reserva para protección de cartera                                               | 3,058          | 3,272          | 2,881          | 8,975            |
| Intereses descontados no devengados                                              | 1,473          | 1,156          | 1,037          | 957              |
| <b>Préstamos y descuentos netos</b>                                              | <b>728,390</b> | <b>715,040</b> | <b>748,262</b> | <b>769,542</b>   |
| Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras                                           | 13,551         | 16,365         | 15,536         | 11,718           |
| <b>Activos Varios</b>                                                            |                |                |                |                  |
| Activos intangibles                                                              | 5,933          | 5,821          | 5,507          | 4,948            |
| Intereses acumulados por cobrar                                                  | 3,984          | 2,747          | 4,361          | 4,672            |
| Obligaciones de clientes bajo aceptaciones                                       | 584            | 216            | 11             | 5,051            |
| Gastos pagados por anticipado                                                    | 859            | 1,103          | 1,442          | 1,389            |
| Otros activos                                                                    | 3,292          | 4,879          | 4,907          | 8,320            |
| <b>Total de Activos Varios</b>                                                   | <b>14,652</b>  | <b>8,945</b>   | <b>16,228</b>  | <b>24,380</b>    |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                                          | <b>950,330</b> | <b>963,582</b> | <b>979,275</b> | <b>1,016,416</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                                                   |                |                |                |                  |
| Depósitos a la vista                                                             | 122,096        | 109,032        | 103,709        | 94,890           |
| Depósitos de ahorro                                                              | 97,222         | 114,850        | 132,731        | 162,469          |
| Depósitos a plazo                                                                | 551,758        | 549,180        | 558,704        | 538,379          |
| <b>Total de depósitos de clientes</b>                                            | <b>771,076</b> | <b>773,062</b> | <b>795,144</b> | <b>795,738</b>   |
| Financiamientos recibidos                                                        | 24,078         | 28,440         | 18,250         | 62,646           |
| Valores comerciales negociables                                                  | 43,386         | 48,008         | 50,110         | 43,967           |
| <b>Otros pasivos</b>                                                             |                |                |                |                  |
| Cheques de gerencia y cheques certificados                                       | 3,155          | 3,038          | 2,511          | 963              |
| Intereses acumulados por pagar                                                   | 4,633          | 4,586          | 4,551          | 4,672            |
| Aceptaciones pendientes                                                          | 572            | 216            | 11             | 3,707            |
| Otros pasivos                                                                    | 4,487          | 4,158          | 4,253          | 3,263            |
| <b>Otros pasivos</b>                                                             | <b>12,847</b>  | <b>11,998</b>  | <b>11,326</b>  | <b>12,605</b>    |
| <b>TOTAL DE PASIVOS</b>                                                          | <b>851,987</b> | <b>861,722</b> | <b>874,830</b> | <b>914,957</b>   |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                                |                |                |                |                  |
| Acciones comunes                                                                 | 54,000         | 54,000         | 58,488         | 61,488           |
| Capital adicional pagado                                                         | 0              | 0              | 4,354          | 4,354            |
| Acciones preferidas                                                              | 24,965         | 24,965         | 24,965         | 24,965           |
| Cambio netos en valores disponibles para la venta                                | (4,152)        | (3,460)        | (3,895)        | (1,201)          |
| Bonos subordinados convertibles en acciones                                      | 8,842          | 8,842          | 0              | 0                |
| Reserva dinámica                                                                 | 9,861          | 10,079         | 10,079         | 10,583           |
| Diferencia por conversión de moneda extranjera                                   | (3,042)        | (1,730)        | (481)          | (924)            |
| Reserva patrimonial de bienes adjudicados                                        | 0              | 0              | 428            | 0                |
| Utilidades no distribuidas de periodos anteriores                                | 156            | 2,689          | 3,487          | (5,018)          |
| Utilidades del ejercicio                                                         | 7,712          | 6,474          | 7,021          | 7,202            |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                                          | <b>98,343</b>  | <b>101,860</b> | <b>104,445</b> | <b>101,459</b>   |
| <b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                             | <b>950,330</b> | <b>963,582</b> | <b>979,275</b> | <b>1,016,416</b> |

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS**  
**(en miles de dólares)**

|                                                                                                             | Dic.15        | Dic.16        | Dic.17        | Dic.18        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Ingresos Financieros</b>                                                                                 | <b>43,661</b> | <b>45,301</b> | <b>47,300</b> | <b>51,944</b> |
| Préstamos                                                                                                   | 41,752        | 43,325        | 44,681        | 48,501        |
| Depósitos                                                                                                   | 153           | 327           | 492           | 729           |
| Inversiones                                                                                                 | 1,756         | 1,649         | 2,127         | 2,715         |
| <b>Gastos Financieros</b>                                                                                   | <b>19,541</b> | <b>21,777</b> | <b>23,832</b> | <b>26,499</b> |
| Gastos de Intereses sobre depósitos                                                                         | 17,563        | 19,471        | 20,917        | 22,782        |
| Gastos de Intereses sobre obligaciones                                                                      | 1,978         | 2,306         | 2,915         | 3,717         |
| <b>Resultado financiero bruto antes de comisiones y provisiones</b>                                         | <b>24,120</b> | <b>23,525</b> | <b>23,468</b> | <b>25,445</b> |
| Comisiones netas                                                                                            | 3,354         | 3,691         | 3,393         | 3,234         |
| <b>Resultado financiero antes de provisiones</b>                                                            | <b>27,474</b> | <b>27,216</b> | <b>26,861</b> | <b>28,678</b> |
| Provisión para posibles préstamos incobrables, otros                                                        | 315           | 1,006         | 689           | 1,066         |
| Provisión para activos financieros                                                                          | 0             | 0             | 0             | 6             |
| <b>Resultado financiero después de provisiones</b>                                                          | <b>27,159</b> | <b>26,210</b> | <b>26,172</b> | <b>27,606</b> |
| <b>Ingresos diversos, neto</b>                                                                              | <b>933</b>    | <b>866</b>    | <b>2,429</b>  | <b>1,736</b>  |
| Ganancia neta no realizada de valores de inversión a valor razonable con cambios en otros resultados        | 0             | 7             | 14            | 48            |
| (Pérdida) Ganancia sobre la venta de valores de inversión a valor razonable con cambios en otros resultados | 0             | 119           | 940           | (38)          |
| Otros ingresos (egresos)                                                                                    | 933           | 740           | 1,475         | 1,726         |
| <b>Total de Ingresos de operación, neto</b>                                                                 | <b>28,093</b> | <b>27,076</b> | <b>28,601</b> | <b>29,342</b> |
| <b>Gastos generales y administrativos</b>                                                                   | <b>20,110</b> | <b>19,697</b> | <b>20,607</b> | <b>21,185</b> |
| Salarios y beneficios a empleados                                                                           | 9,486         | 9,032         | 9,557         | 10,195        |
| Honorarios y servicios profesionales                                                                        | 1,416         | 1,015         | 1,264         | 1,453         |
| Gastos por arrendamientos operativos                                                                        | 2,032         | 2,044         | 2,110         | 2,115         |
| Depreciación y Amortización                                                                                 | 1,658         | 1,862         | 1,621         | 1,352         |
| Otros                                                                                                       | 5,518         | 5,744         | 6,055         | 6,070         |
| <b>Utilidad antes de Impuesto sobre la renta</b>                                                            | <b>7,983</b>  | <b>7,378</b>  | <b>7,995</b>  | <b>8,156</b>  |
| Impuesto sobre la renta                                                                                     | 271           | 904           | 974           | 954           |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                                                        | <b>7,712</b>  | <b>6,474</b>  | <b>7,021</b>  | <b>7,202</b>  |

## TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

| INDICADORES FINANCIEROS                                                      | Dic.15  | Dic.16  | Dic.17  | Dic.18  |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>LIQUIDEZ</b>                                                              |         |         |         |         |
| Disponible <sup>1</sup> / Depósitos totales                                  | 17.36%  | 20.90%  | 14.79%  | 17.02%  |
| Disponible / Depósitos a la vista y ahorros                                  | 61.04%  | 72.16%  | 49.75%  | 52.62%  |
| Disponible / Activos                                                         | 14.09%  | 16.77%  | 12.01%  | 13.32%  |
| (Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales                         | 25.13%  | 28.12%  | 25.06%  | 26.49%  |
| Préstamos netos / Depósitos totales                                          | 94.46%  | 92.49%  | 94.10%  | 96.71%  |
| Préstamos netos / Fondo total                                                | 86.80%  | 84.15%  | 86.65%  | 85.28%  |
| 20 mayores depositantes / Total de depósitos                                 | 31.50%  | 27.38%  | 19.30%  | 24.74%  |
| Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)                              | 0.68    | 0.76    | 0.60    | 0.69    |
| Índice de Liquidez Legal (mínimo 30%)                                        | 65.89%  | 79.37%  | 56.84%  | 49.09%  |
| <b>CAPITAL</b>                                                               |         |         |         |         |
| Índice de Adecuación de Capital <sup>2</sup>                                 | 16.82%  | 15.49%  | 15.52%  | 14.10%  |
| Capital primario / Activos ponderados por riesgo                             | 11.19%  | 12.74%  | 13.86%  | 12.54%  |
| Pasivos totales / Patrimonio (veces)                                         | 8.66    | 8.46    | 8.38    | 9.02    |
| Pasivos totales / Activos totales                                            | 0.90    | 0.89    | 0.89    | 0.90    |
| Pasivos totales / Capital y Reservas                                         | 13.34   | 13.45   | 12.00   | 11.97   |
| Préstamos brutos / Patrimonio                                                | 7.45    | 7.06    | 7.19    | 7.67    |
| Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto                                   | 3.91%   | 4.24%   | 8.84%   | 9.05%   |
| Compromiso patrimonial <sup>3</sup>                                          | -9.22%  | -8.87%  | -3.57%  | -10.24% |
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>                                                    |         |         |         |         |
| Cartera vencida / Préstamos brutos                                           | 0.39%   | 0.18%   | 0.88%   | 0.55%   |
| Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos                               | 0.53%   | 0.60%   | 1.23%   | 1.18%   |
| (Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + castigados) | 0.76%   | 0.71%   | 1.38%   | 1.32%   |
| Reservas para préstamos / Cartera Vencida                                    | 106.69% | 249.89% | 43.57%  | 208.45% |
| Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Cartera Morosa                   | 79.45%  | 75.82%  | 31.21%  | 97.74%  |
| Reservas dinámica / Préstamos Brutos                                         | 1.35%   | 1.40%   | 1.34%   | 1.36%   |
| (Reservas para préstamos + dinámica) / Créditos vencidos y morosos           | 335.61% | 309.39% | 140.42% | 213.11% |
| Reservas para préstamos / Cartera pesada <sup>4</sup>                        | 124.34% | 68.61%  | 25.91%  | 70.21%  |
| 20 mayores deudores / Préstamos brutos                                       | 22.79%  | 23.10%  | 17.04%  | 23.75%  |
| <b>RENTABILIDAD</b>                                                          |         |         |         |         |
| ROAE <sup>5</sup>                                                            | 7.87%   | 6.47%   | 6.81%   | 7.00%   |
| ROAA <sup>6</sup>                                                            | 0.81%   | 0.68%   | 0.72%   | 0.72%   |
| Margen financiero <sup>7</sup>                                               | 62.93%  | 60.08%  | 56.79%  | 55.21%  |
| Margen operacional neto <sup>8</sup>                                         | 18.28%  | 16.29%  | 16.90%  | 15.70%  |
| Margen neto <sup>9</sup>                                                     | 17.66%  | 14.29%  | 14.84%  | 13.87%  |
| Rendimiento sobre préstamos                                                  | 5.72%   | 5.97%   | 6.08%   | 6.34%   |
| Rendimiento sobre inversiones                                                | 2.43%   | 2.85%   | 3.09%   | 3.46%   |
| Rendimiento sobre activos productivos                                        | 4.89%   | 4.90%   | 5.05%   | 5.39%   |
| Costo de fondos                                                              | 2.35%   | 2.58%   | 2.78%   | 3.00%   |
| Spread financiero                                                            | 2.54%   | 2.32%   | 2.27%   | 2.39%   |
| Otros ingresos / Utilidad neta                                               | 12.10%  | 13.37%  | 34.60%  | 24.10%  |
| <b>EFICIENCIA</b>                                                            |         |         |         |         |
| Gastos generales y administrativos / Activos promedio                        | 2.18%   | 2.06%   | 2.12%   | 2.12%   |
| Gastos generales y administrativos / Ingresos Financieros                    | 46.06%  | 43.48%  | 43.57%  | 40.79%  |
| Gastos generales y administrativos / Margen financiero bruto                 | 83.38%  | 83.73%  | 87.81%  | 83.26%  |
| Gastos de personal / Ingresos Financieros                                    | 21.73%  | 19.94%  | 20.20%  | 19.63%  |
| Gastos de personal / Préstamos brutos                                        | 1.29%   | 1.26%   | 1.27%   | 1.31%   |
| Eficiencia operacional <sup>10</sup>                                         | 70.79%  | 70.14%  | 70.35%  | 69.66%  |
| Créditos brutos / Número de personal                                         | 3,054   | 2,878   | 2,878   | 3,191   |
| <b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>                                                 |         |         |         |         |
| Ingresos anualizados por intermediación (US\$ miles)                         | 47,015  | 48,992  | 50,693  | 55,178  |
| Costos anualizados de intermediación (US\$ miles)                            | 19,541  | 21,777  | 23,832  | 26,499  |
| Resultado de la actividad de Intermediación (US\$ miles)                     | 27,474  | 27,216  | 26,861  | 28,678  |
| Número de deudores                                                           | 4,333   | 4,235   | 6,218   | 6,023   |
| Créditos promedio (US\$)                                                     | 169,149 | 169,886 | 120,801 | 129,257 |
| Número de personal                                                           | 240     | 250     | 261     | 244     |
| Número de oficinas                                                           | 7       | 7       | 7       | 7       |
| Castigos del ejercicio                                                       | 1,771   | 807     | 1,138   | 1,141   |
| Castigos anualizado (US\$ miles)                                             | 1,771   | 807     | 1,138   | 1,141   |
| % castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigos)                       | 0.24%   | 0.11%   | 0.15%   | 0.15%   |

<sup>1</sup> Disponible = Efectivo y depósitos en bancos<sup>2</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo<sup>3</sup> Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio<sup>4</sup> Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable<sup>5</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio1+ Patrimonio2) / 2)<sup>6</sup> Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activos1+ Activos2) / 2)<sup>7</sup> Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros<sup>8</sup> Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros<sup>9</sup> Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros<sup>10</sup> Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

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

| Instrumento                                                                        | Calificación Anterior (Al 30.06.18)* | Calificación Actual (Al 31.12.18) | 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\$20.0 millones) | EQL 2+.pa                            | EQL 2+.pa                         | Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.                                                                                                            |
| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50 millones)   | EQL 2+.pa                            | EQL 2+.pa                         | Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.                                                                                                            |

\*Informe Publicado el 31 de octubre de 2018.

**ANEXO II**  
**ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – TOWERBANK INTERNATIONAL BANK, INC. Y SUBSIDIARIAS**

**Accionistas al 31.12.2018**

| Accionistas       | Participación |
|-------------------|---------------|
| Tower Corporation | 100%          |
| <b>Total</b>      | <b>100%</b>   |

Fuente: Towerbank / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 31.12.18**

| 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 31.12.18**

| Plana Gerencial        |                                            |
|------------------------|--------------------------------------------|
| José Campa             | VP Ejecutivo y Gerente General             |
| Juan Carlos Yi         | Chief Financial Officer                    |
| Benjamín Méndez        | VP de Negocios Bancarios                   |
| María 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                              |
| Jacqueline Marquis     | VP de Recursos Humanos y Administración    |
| Germán Martans         | VP de Operaciones                          |
| Vidza Becerra          | VP de Cumplimiento                         |
| Rene Hugues            | VP de Auditoría                            |

\*Posición vacante posterior al 31 de diciembre de 2018.

Fuente: Towerbank / Elaboración: Equilibrium



**ANEXO III  
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM**

| <b>Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US\$20.0 Millones</b> |                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <b>Emisor:</b>                                                                       | Towerbank International, Inc.                                         |
| <b>Tipo de Instrumento:</b>                                                          | VCN Rotativos                                                         |
| <b>Moneda:</b>                                                                       | Dólares de los Estados Unidos de América.                             |
| <b>Monto Autorizado:</b>                                                             | US\$20.0 millones.                                                    |
| <b>Plazo y Fecha de Vencimiento:</b>                                                 | 360 días contados desde su emisión                                    |
| <b>Tasa de Interés Promedio:</b>                                                     | 3.50% por el emisor                                                   |
| <b>Pago de Capital:</b>                                                              | Al vencimiento de las respectivas series                              |
| <b>Pago de Interés:</b>                                                              | Mensual con base de cálculo 360 días                                  |
| <b>Respaldo:</b>                                                                     | Los VCN's estarán respaldos por el crédito general de Towerbank, Inc. |
| <b>Garantías y Covenants:</b>                                                        | No tienen                                                             |
| <b>Series vigentes al 31 de diciembre de 2018:</b>                                   | C, D                                                                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2018:</b>                                             | US\$8.0 millones                                                      |
| <b>Disponible al 31 de diciembre de 2018:</b>                                        | US\$12.0 millones                                                     |

| <b>Programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US\$50.0 Millones</b> |                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <b>Emisor:</b>                                                                       | Towerbank International, Inc.                                         |
| <b>Tipo de Instrumento:</b>                                                          | VCN Rotativos                                                         |
| <b>Moneda:</b>                                                                       | Dólares de los Estados Unidos de América.                             |
| <b>Monto Autorizado:</b>                                                             | US\$50.0 millones.                                                    |
| <b>Plazo y Fecha de Vencimiento:</b>                                                 | 360 días contados desde su emisión.                                   |
| <b>Tasa de Interés Promedio:</b>                                                     | 3.40% por el emisor                                                   |
| <b>Pago de Capital:</b>                                                              | Al vencimiento de las respectivas series.                             |
| <b>Pago de Interés:</b>                                                              | Mensual con base de cálculo 360 días.                                 |
| <b>Respaldo:</b>                                                                     | Los VCN's estarán respaldos por el crédito general de Towerbank, Inc. |
| <b>Garantías y Covenants:</b>                                                        | No tienen                                                             |
| <b>Series vigentes al 31 de diciembre de 2018:</b>                                   | L, O, S, T, U, V, W, X, Y, Z, A, B, C                                 |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2018:</b>                                             | US\$36.0 millones                                                     |
| <b>Disponible al 31 de diciembre de 2018:</b>                                        | US\$14.0 millones                                                     |

© 2019 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.