Equilibrium
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

EQPA19/145

Panamá, 24 de junio de 2019.

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

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que, según la revisión de información financiera intermedia al 31 de marzo de 2019, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo ratifica la calificación BBB.pa otorgada a Banisi, S.A. como Entidad, así como la calificación A-.pa asignada a las Series A, B, C, D, E, F, G, H e I de Bonos Corporativos Garantizados contempladas dentro del Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US$50.0 millones. Del mismo modo, otorga la categoría BBB.pa a la Serie J de Bonos Corporativos No Garantizados, a emitirse bajo el Programa Rotativo de Bonos Corporativos de hasta US$50.0 millones. La Perspectiva se mantiene Estable.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: www.equilibrium.com.pa.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB.pa	Refleja adecuada 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 Bonos Corporativos (hasta por US$50.0 millones) Series A, B, C, D, E y F, G, H e I Garantizadas	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 Bonos Corporativos (hasta por US$50.0 millones) Serie J No Garantizada	(nueva) BBB.pa	Refleja adecuada 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.
Perspectiva	*Estable*	

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); 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

Bolsa de Valores de Panamá
Recibido por:
Fecha: 25/06/019
Hora: 9:01 a.m.

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

BANISI, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 24 de junio de 2019

Contacto:
(507) 214 3790

María Gabriela Sedda
Analista
msedda@equilibrium.com.pa

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	BBB.pa
Bonos Corporativos Rotativos Garantizados	A-.pa
Bonos Corporativos Rotativos No Garantizados	(nueva) BBB.pa
Perspectiva	***Estable***

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones y detalle de las Series calificadas ver Anexos I y II en la última sección del informe.

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 actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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) en donde se pueden consultar igualmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 y 2018 , así como Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2018 y 2019 de Banisi, S.A., y también información adicional proporcionada por esta última que incluye la versión final del Prospecto Informativo del Programa Rotativo de Bonos Corporativos, los Suplementos de las Series A, B, C y D, E, F, G, H e I Garantizadas y el Contrato de Fideicomiso en Garantía, así como el Suplemento de la Serie J no garantizada. Equilibrium comunica al mercado que la información 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 rigurosa 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 decidió otorgar la categoría BBB.pa a la Serie J de Bonos Corporativos No Garantizados, la misma que se contempla dentro de un Programa Rotativo de Bonos Corporativos (en adelante, el Programa) de hasta US$50.0 millones. Al mismo tiempo, decidió ratificar la calificación A-.pa a las Series A, B, C, D, E, F, G, H y I de Bonos Corporativos Garantizados contempladas bajo el mismo Programa y mantener la categoría BBB.pa como Entidad a Banisi, S.A. (en adelante, Banisi o el Banco). La Perspectiva es Estable.

La calificación otorgada a la Entidad y a la Serie no garantizada, se sostiene en el dinamismo de la cartera de créditos a lo largo de los últimos ejercicios, mostrando una tasa de crecimiento interanual promedio de los últimos cuatro ejercicios fiscales del 36.24%, el mismo que ha estado enfocado principalmente en créditos locales, específicamente en créditos personales y préstamos de autos, segmentos *core* del negocio del Banco. Pondera positivamente, la adecuada cobertura de reservas (específica y dinámica) sobre a la cartera morosa y vencida, la cual resulta por encima del 100% y, compara favorablemente contra el promedio del Sistema Bancario Nacional, sin embargo cabe indicar que las coberturas que brindan únicamente las reservas específicas a la cartera deteriorada, se ubica en niveles más desfavorables que el promedio del Sistema Bancario Nacional. También se resalta, el hecho que la forma de pago de una parte importante de los créditos de consumo se realice bajo la modalidad de descuento directo por planilla. A lo anterior se suma, el compromiso del accionista del Banco materializado en los nuevos aportes a capital realizados a razón de US$5.0 millones anuales promedio desde el 2014, así como en la capitalización del íntegro de utilidades de Banisi desde el inicio de sus operaciones. Respecto a lo anterior, cabe mencionar que dichas capitalizaciones corresponden a un acuerdo de fortalecimiento del Índice de Adecuación de Capital (IAC) hasta el año 2023, el cual incluye la capitalización del 100% de las utilidades y el aporte de US$5.0 millones por año. No menos importante resulta el perfil de riesgo del portafolio de inversiones del Banco, cuyo objetivo primordial es respaldar la liquidez de Banisi y el cual a la fecha evaluada se encuentra adecuadamente diversificado y con un perfil de riesgo bajo, considerando que todos los instrumentos mantienen grado de inversión, ya sea internacional o local.

Por otro lado, se considera favorable el Fideicomiso de Garantía, el cual respalda a calificación de las Series A, B, C, D, E, F, G, H e I de Bonos Corporativos Garantizados, y el cual comprende créditos cedidos cuya cobertura sobre las Series emitidas y en circulación en ningún momento deberá ser menor al 120% del saldo de las mismas. En ese sentido, la categoría de riesgo asignada a dichas series considera positivo el hecho que dichos préstamos cedidos en garantía corresponden a créditos personales a jubilados (equivalente al 7.85% de la cartera total de préstamos del Banco), cartera que ostenta la mora más baja dentro de los productos del Banco (0.83% al primer trimestre 2019). Se considera igualmente que, según detalla el Contrato de Fideicomiso de

Garantía, dicha cartera deberá presentar en todo momento una calificación Normal (ningún crédito otorgado en garantía podrá estar en mora por un plazo mayor a 60 días), caso contrario, deberá ser reemplazada por nueva cartera. No menos relevante resulta señalar que el repago de la cartera de préstamos personales otorgados a jubilados es realizado directamente por la Caja de Seguro Social de Panamá, hecho que reduce el riesgo crediticio de esta cartera. Respecto a lo anterior, es pertinente mencionar que la Superintendencia de Bancos de Panamá por medio del Acuerdo 4-2013, consideran como mitigante la clave de descuento de la Caja de Seguro Social, con una ponderación del 85% del valor del saldo del pagaré.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a Banisi poder contar con una mayor calificación la baja diversificación en sus fuentes de fondeo, las cuales exhiben una importante concentración en los depósitos de clientes, los cuales financian en un 81% los activos del Banco, y a su vez, mantienen una concentración en sus principales depositantes por encima del 38%.Respecto a esto último, es importante señalar la alta tasa de renovación que mantienen los depósitos a plazo, la cual se sitúa por encima del 90%, hecho que aminora en parte este riesgo de liquidez. Para esto último, se toma en consideración que Banisi mantiene líneas de créditos aprobadas con dos entidades financieras, de las cuales tiene un 64% de disponibilidad al primer trimestre 2019. En lo que respecta a la corresponsalía, el Banco cuenta con dos bancos corresponsales en el exterior, y a la fecha evaluada no mantiene líneas aprobadas. Otro factor considerado, es la reducida escala de operaciones de Banisi, la cual a pesar del crecimiento observado en los últimos años y el posicionamiento alcanzado en los segmentos de préstamos personales y de autos, continúa manteniendo una baja participación dentro del Sistema Bancario Nacional.

Respecto a lo anterior, es oportuno destacar que a pesar de la alta competitividad que existe en el sector de consumo en la banca panameña, Banisi logra posicionarse dentro de los 15 bancos con mayor participación del mercado en dichos segmentos.

Se considera igualmente la tendencia decreciente en el spread financiero y los indicadores de rentabilidad (ROAA y ROAE) causados por menores ingresos por comisiones y por un incremento en el costo de fondeo, esto a su vez es el resultado de un mayor crecimiento en las colocaciones de préstamos que en las captaciones de depósitos, lo que ha conllevado a que el Banco fondee parcialmente los crecimientos en cartera con deuda (emisiones de Bonos), la cual tiene un mayor costo que los depósitos.

También se debe indicar que el Banco presenta riesgos estructurales propios del giro del negocio, toda vez que el 67% de su cartera de créditos está concentrada en préstamos personales y de autos. Sin embargo, el 78.28% de la cartera del Banco cuenta con garantías. No menos importante es señalar que el Banco tiene espacios de mejora en temas relacionados a prácticas de Gobierno Corporativo, esto a pesar de los avances logrados por Banisi a lo largo de los últimos ejercicios.

Como hecho de relevancia cabe destacar que, mediante Asamblea de Accionistas celebrada en febrero 2019 se aprobó el incremento de capital social por US$5.0 millones provenientes de aporte de accionistas, así como la reinversión de US$1.9 millones de utilidades, resultando al primer trimestre 2019 un capital social total de US$41.9 millones.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual de Banisi, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

- Diversificación de las fuentes de fondeo.
- Reducción en la concentración de los principales depositantes.
- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos que conlleve no solo a una mayor diversificación de cartera, sino que también a una mayor participación de mercado en los segmentos de negocio donde actualmente opera.
- Disminución consistente del peso de los gastos operativos con relación a los ingresos financieros.
- Mayor número de bancos corresponsales
- Fortalecimiento y crecimiento constante del Índice de Adecuación de Capital.

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

- Deterioro sostenido en el Índice de Adecuación de Capital y/o Incumplimiento de los planes de capitalización de utilidades y de aportes de capital para los siguientes cinco ejercicios.
- Deterioro sostenido en la calidad de la cartera de créditos, incluyendo cobertura de cartera con reservas por debajo de 100%.
- Incremento en la concentración de los principales depositantes, así como una reducción en los índices de renovación de depósitos.
- Flexibilización de las políticas del manejo del portafolio de inversiones.
- Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a la imagen de sus accionistas.

Limitaciones encontradas durante el proceso de evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banisi, S.A. cuenta con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) a través de la Resolución N° 110-2007. El Banco inició operaciones el 31 de marzo de 2008, siendo subsidiaria en ese momento al 100% del Banco de Guayaquil S.A.

Cabe indicar que al momento de iniciar operaciones el Banco tuvo como razón social el nombre de Banco de Guayaquil (Panamá), S.A. Posteriormente, mediante Resolución SBP N° 0128-2011 del 27 de septiembre de 2011, la SBP autorizó la modificación de la razón social a Banisi, S.A. Por otra parte, el 14 de abril de 2014, mediante Resolución SBP N° 0041-2014, la SBP autorizó la venta del 100% de acciones del Banco a la sociedad Banisi Holding, S.A.

El Banco abrió su Casa Matriz en Panamá en junio de 2013, en línea con su estrategia de consolidación en el mercado panameño. Es así que, desde septiembre de 2013, el Banco inició la contratación local de un equipo de ventas comercial y de consumo, implementando productos y procesos enfocados en la sociedad panameña. Banisi es un Banco con enfoque en préstamos personales y préstamos de autos.

Resulta importante mencionar que, a través de la Asamblea de Accionistas realizada en el mes de febrero 2019, se aprobó el incremento de capital social de US$5.0 millones proveniente de nuevos aportes del accionista y la reinversión de utilidades por US$1.9 millones. . De esta manera, se mantiene el incremento promedio anual de capital social de US$5.0 millones observado en el Banco desde el ejercicio 2014, dicho plan de capitalización culminaría en el año 2023. Cabe señalar que, al 31 de diciembre de 2018, el capital social ascendió a US$35.0 millones, y para el primer trimestre 2019 el capital social totaliza US$41.9 millones

Como hecho de relevancia, cabe indicar que Banisi abrió nueva sucursal en Costa del Este el 19 de diciembre del 2018, siendo ésta la segunda sucursal del Banco.

Grupo Económico

El Banco es subsidiaria al 100% de Banisi Holding, S.A. (en adelante Banisi Holding), empresa panameña constituida el 27 de septiembre de 2013. Es de señalar que el Banco es la única sociedad que integra Banisi Holding, no existiendo más compañías de acuerdo con el reporte de Estados Financieros Auditados 2018 de Banisi Holding, S.A.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Junta Directiva y Plana Gerencial del Banco se presentan en el Anexo III del presente informe.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá:

Participación Sist. Bancario	BANISI			
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Créditos Internos	0.32%	0.38%	0.46%	0.51%
Depósitos Totales	0.27%	0.31%	0.34%	0.42%
Patrimonio	0.20%	0.27%	0.29%	0.34%

Fuente: SBP / Elaboración Equilibrium.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Para la administración y vigilancia periódica de estos riesgos existen los siguientes comités: Comité de Auditoría, Comité de Crédito e Inversiones, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, Comité Ejecutivo, Comité de Gobierno Corporativo, y Comité de Tecnología.

Es de señalar que, por el negocio del Banco, este se encuentra expuesto a riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo operacional y al riesgo de prevención de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo. En adición a las políticas de internas para el monitoreo de los riesgos descritos, el Banco está sujeto a las regulaciones de la SBP.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales de Banisi ascienden a US$443.3 millones, un 26.07% superior a lo registrado en diciembre de 2017. Dicho comportamiento obedece fundamentalmente a la expansión de la cartera de préstamos (+24.66%), la misma que constituye el principal activo productivo del Banco con un saldo de US$351.6 millones, representando el 79.33% de los activos totales. Asimismo, existen otros rubros que aportaron al crecimiento del balance, siendo el incremento del efectivo y equivalentes (+133.83%) y el portafolio de inversiones (+20.68%). Al 31 de marzo de 2019, los activos totales registran un saldo de US$462.7 millones, incrementando un 24.69% con respecto a marzo de 2018, (aumento de 4.38% con respecto al cierre fiscal 2018), producto de mayores colocaciones de préstamos (+28.07% interanual o +5.21% trimestral).

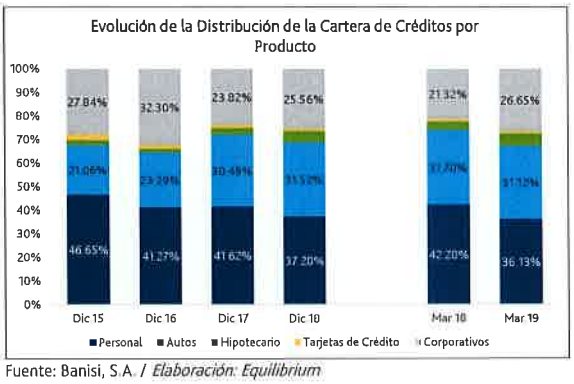
Con respecto a la cartera de préstamos, el crecimiento se dio a tanto a nivel local (+19.34%), como en la cartera exterior (+57.71%), al cierre fiscal de diciembre 2018. En ese sentido, el Banco continúa enfocado en el mercado local[1], el cual comprende el 82.45% de su cartera de créditos, mientras que el 17.55% restante corresponde a préstamos otorgados en el extranjero, específicamente en Ecuador.

[1] Al 31 de diciembre de 2018, los créditos locales son exclusivos a Ciudad de Panamá. Banisi no mantiene colocaciones en el interior del país. Hasta el ejercicio 2016 se mantuvo operaciones en Zona Libre de Colón.

(86.13% y 13.87% respectivamente, al 31 de diciembre de 2017). Durante el primer trimestre 2019, el crecimiento de la cartera contempla expansión tanto a nivel local (+2.45% trimestral) como exterior (+18.20% trimestral). En ese sentido, la cartera local representa el 80.28% mientras que la extranjera un 19.72% a marzo 2019.

Al analizar la cartera según tipo de crédito, se mantiene la concentración en créditos de consumo, los que representan el 74.44% de la cartera total al 31 de diciembre de 2018 (76.18% al 31 de diciembre de 2017). Asimismo, los créditos corporativos mantienen una participación del 25.56%, respecto a los 23.82% reportados a diciembre de 2017. Al analizar la distribución de la cartera según tipo de producto, el Banco mantiene su concentración en préstamos personales y de autos, los cuales representan el 37.28% y 31.52% respectivamente, al 31 de diciembre de 2018 (41.62% y 30.49%, respectivamente, al corte fiscal 2017). Lo anterior, se encuentra alineado con la estrategia del Banco en donde ambos productos son considerados el *core* del negocio y, conjuntamente con los préstamos hipotecarios, son los productos que sustentaron el crecimiento de la cartera de créditos durante los últimos 12 meses. Respecto de la cartera hipotecaria, el Banco retomó la colocación de este producto en el ejercicio 2017, totalizando la cartera US$16.5 millones al cierre fiscal evaluado, incrementando un 107.79% entre períodos.
Cabe resaltar, que mientras la cartera local está enfocada en el segmento de Consumo (especialmente préstamos personales y de autos) con una participación en conjunto de 88.58%, la cartera extranjera se concentra en los sectores económicos Comercial e Industrial, con una participación del 36.61%y 28.45%, respectivamente.

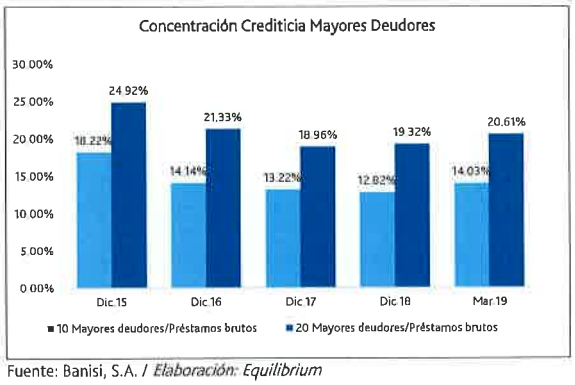
Para marzo 2019, la distribución de la cartera de préstamos continúa enfocada en los préstamos personales y autos, los cuales mantienen una participación de 36.13% y 31.12%, de compararla contra marzo 2018, se observa que las mismas ceden participación a la cartera corporativa, la cual representa el 26.65% a marzo 2019. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la composición de la cartera de préstamos según tipo de producto:



Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Es relevante mencionar que la cartera de préstamos personales otorgados a jubilados asciende a US$29.2 millones al 31 de diciembre de 2018, representando el 8.31% de la cartera total de préstamos. El índice de morosidad de esta cartera se ha mantenido en niveles bajos desde el ejercicio 2015, ubicándose en 0.72% al 31 de diciembre de 2018. Para el primer trimestre 2019, la cartera de jubilados mantiene un saldo de US$29.1 millones, con un índice de morosidad de 0.83%. El detalle de dicha cartera resulta relevante debido a que son créditos cedidos en garantía de las Series calificadas A, B, C, D, E, F, G, H e I de Bonos Corporativos Garantizados del Banco[2]. Cabe indicar que, según indica el Prospecto Informativo al cual pertenecen las series mencionadas, los créditos cedidos al Fideicomiso de Garantía no podrán estar morosos en pago a capital e intereses por más de 60 días calendarios. Lo anterior, ha sido verificado por Equilibrium mediante la Certificación del Fiduciario. Asímismo, en el presente Informe se califica la Serie J por emitir bajo el mismo Programa de Bonos Corporativos, de la cual cabe resaltar que no contará con garantías.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018 la concentración (consolidado a nivel de grupo económico) de los 10 mayores deudores equivale al 12.82% del total de la cartera de créditos del Banco, ratio que muestra mejoría respecto a los 13.22% al 31 de diciembre de 2017. De tomar los 20 mayores deudores, la concentración se mantiene sin cambios importantes ubicándose en 19.32% (18.96% al 31 diciembre de 2017). Cabe mencionar que, de considerar el saldo de los depósitos que mantienen como garantía, se reduciría la concentración de los 20 mayores deudores a 14.30% sobre el total de la cartera. Para marzo 2019 los niveles de concentración de los 10 y 20 mayores deudores se ubican en 14.03% y 20.61%, mientras que de contemplar los depósitos que se mantienen como garantía, la concentración de 20 mayores deudores se situaría en 14.59%. A continuación la evolución de dichas concentración:



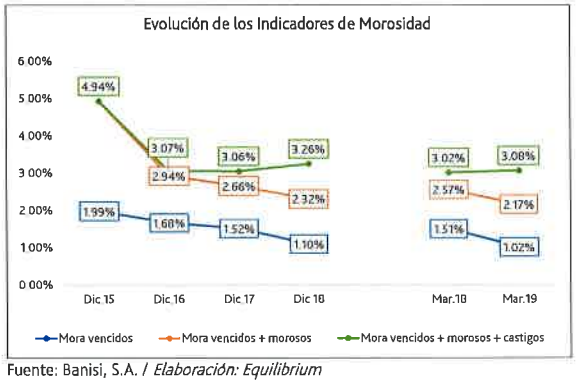
Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Analizando la calidad de cartera del Banco al cierre fiscal 2018, los créditos vigentes representan el 97.68% del total de los préstamos brutos. Por otra parte, se observa una disminución de 9.96% en la cartera vencida a diciembre 2018, producto de castigos realizados durante el año por un total de US$3.4 millones, los cuales representan 0.96% del total de la cartera de préstamos al corte evaluado. De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia del Banco, el mayor castigo de créditos obedece a un crédito empresarial

[2] Para mayor detalle ver Anexo II.

puntual de US$1.2 millones, cuya actividad estaba ligada al sector de la construcción. Cabe agregar que dicha operación contaba con una garantía real que cubría en 2.5 veces la exposición crediticia. Respecto a la cartera morosa, la misma muestra un aumento del 33.63% con relación a lo reportado al 31 de diciembre de 2017, producto de atrasos en créditos del segmento de Consumo principalmente en el rango entre 31 y 60 días. En línea con lo anterior, el Banco logró reducir los indicadores de morosidad[3] del Banco, al ubicarse en 2.32% (2.66% al 31 de diciembre de 2017) y en niveles por debajo del indicador promedio observado en el SBN que se ubica en 3.26% al 31 de diciembre de 2018. Por su parte, en lo que respecta al ratio de mora que incorpora los castigos del Banco, éste se ubicó en 3.26%, ligeramente por encima del indicador de 3.06% registrado en el mismo período 2017.

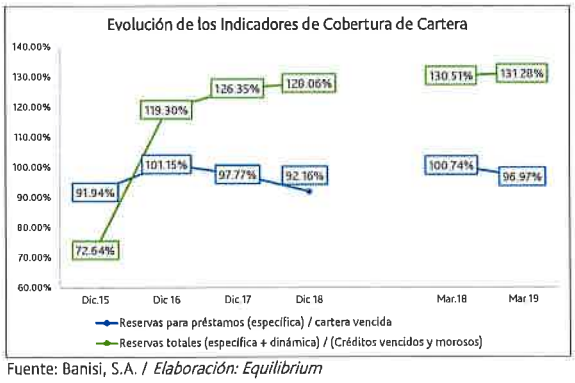
Para el primer trimestre 2019, la cartera vencida se reduce un 13.64% con respecto a marzo de 2018, producto mayormente de los castigos realizados mencionados anteriormente, representando así un 1.02% del total de colocaciones. En esa línea, La cartera morosa aumenta un 39.47% respecto a marzo 2018, asociado a retrasos de cartera de consumo, no obstante de compararla contra el cierre fiscal de diciembre 2018, la misma se reduce un 0.78%. Lo anterior, da un ratio de morosidad de 2.17% (2.57% a marzo 2018). De incorporar los castigos anualizados, el ratio de mora real se ubicaría en 3.08%, por debajo del reportado en cierre fiscal 2018. A continuación, se presenta la evolución de los indicadores de morosidad del Banco:



Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

En cuanto a los niveles de reservas del Banco, al 31 de diciembre de 2018 las provisiones específicas registradas dentro de los activos del banco, registraron un saldo de US$2.7 millones, disminuyendo en 10.12% con relación a diciembre 2017, producto del castigo de cartera vencida por US$3.2 millones. Asimismo, de considerar la totalidad de reserva específica (incluye activo y patrimonio), esta muestra una reducción del 15.14%. En contraparte, la reserva dinámica aumentó en 30.27% a diciembre 2018, totalizando US$6.9 millones, alineado al crecimiento de la cartera de préstamos. En ese sentido, las reservas para préstamos otorgan una cobertura del 92.16% de los préstamos vencidos mientras que, las reservas totales (incluyendo específica + dinámica) cubren 128.06% los préstamos vencidos y morosos, ubicándose este último en niveles más favorables que el promedio del SBN (99.30% al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de marzo de 2019, las reservas específicas (activo + patrimonio) totalizan US$3.7 millones, reportando una disminución 16.88%, acorde con los castigos realizados, mientras que la reserva dinámica registra un saldo de US$6.9 millones. De esta forma, la cobertura que brinda las reservas para préstamos a los créditos vencidos es de 96.97%, mientras que las reservas totales (específica + dinámica) brinda un cobertura de 131.29% a los préstamos vencidos + morosos. La evolución de los indicadores de cobertura de cartera de Banisi se muestra en el gráfico a continuación:

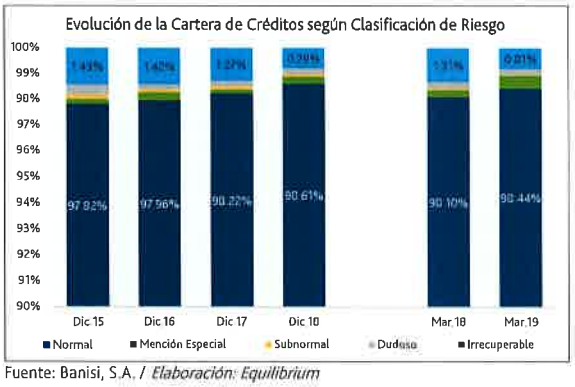


Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Resulta importante agregar que, la cobertura que brindan las reservas específicas a la cartera morosa + vencida, se ubica en 43.65% a diciembre 2018 y 45.52% a marzo 2019, niveles que se consideran ajustados. Cabe indicar que, la cartera de préstamos de Banisi mantiene garantías asociadas, entre las que destacan bienes muebles, inmuebles y depósitos pignorados, cuyo valor razonable al cierre fiscal 2018 equivale el 40.35%, 11.28% y 13.25% respectivamente, de la cartera total de préstamos brutos.

Al medir la cartera del Banco según su clasificación de riesgo, se observa un aumento en los créditos en Mención Especial que mantiene el 0.27% del total de la cartera al cierre fiscal 2018 (0.15% al 31 de diciembre de 2017). Por su parte, se refleja una tendencia positiva respecto a la cartera pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) la cual se reduce de 1.62% a 1.12% a diciembre 2018, en línea con los castigos realizados mencionados anteriormente. Asimismo, cabe destacar que la cartera Normal pasó de 98.22% a 98.61% durante el mismo período de tiempo. Para marzo 2019, se observa mejoría en los créditos que se registran bajo categorías de cartera pesada, representando 1.07% al corte evaluado (1.63% a marzo 2018). Asimismo, se observa el desplazamiento de los créditos en categoría Normal hacia Mención Especial, tal y como se puede observar en el gráfico siguiente:

[3] Indicador de morosidad incluye créditos morosos y vencidos

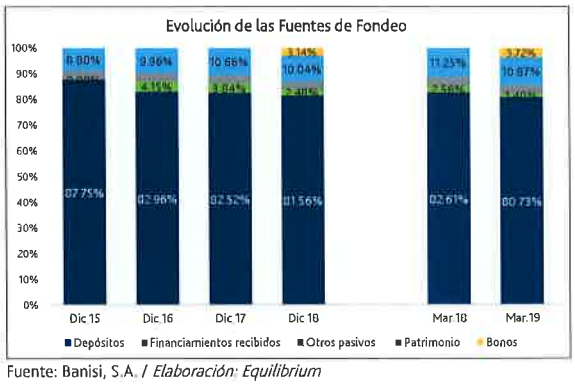


Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Resulta importante mencionar que, las reservas específicas que mantiene el Banco brindan una cobertura de 90.65% sobre los préstamos calificados como Subnormal, Dudoso e Irrecuperable (91.69% al 31 de diciembre de 2017). Para el primer trimestre 2019, dichas coberturas mejoran a 92.56%, acorde con la mejora observada en la cartera pesada.

Pasivos y Estructura de Fondeo

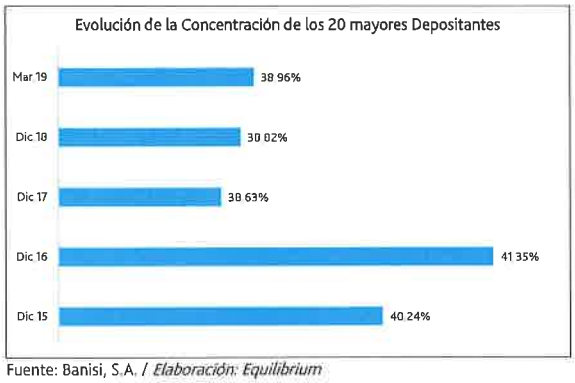
Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos del Banco incrementan un 26.95% al situarse en US$398.8 millones, financiando de esta manera el 89.96% del balance. Lo anterior se explica en el aumento de los depósitos de clientes, partida que representa el 90.66% del total de pasivos. Asimismo, las captaciones de clientes se mantienen como la principal fuente de fondeo (81.56%), siendo los depósitos a plazo el 79.10% del total de estas captaciones, seguido de depósitos de ahorro y a la vista que mantienen un 11.68% y 9.22% de participación. Para el primer trimestre 2019, los pasivos aumentan un 25.22%, producto del crecimiento en las captaciones de clientes (+21.86%). A continuación, se muestra la evolución de las fuentes de fondeo de Banisi:



Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Con respecto a los depósitos a plazo, cabe mencionar que los mismos totalizan US$286.0 millones a diciembre 2018, mostrando un incremento porcentual del 28.13% respecto al mismo período del 2017. En ese sentido, el 69.15% corresponde a depósitos a plazo captados en el exterior y el 30.85% restante a depósitos a plazo locales.

A la fecha de análisis, el Banco mantiene el reto de disminuir la concentración en sus principales depositantes, esto a pesar de la tendencia a la baja observada desde ejercicios anteriores. De esta manera, los 20 mayores depositantes mantienen una concentración del 38.82% del total de captaciones del Banco. Cabe agregar que, el riesgo de concentración se aminora en parte por el alto índice de renovación de los depósitos (promedio de 95.12% al 31 de diciembre de 2018) y los años de vinculación de los principales depositantes del Banco, según información proporcionada por la Gerencia de Banisi. Al primer trimestre de 2019, la concentración de mayores depositantes se ubica en 38.96%. A continuación, se muestra la evolución de la concentración en los 20 mayores depositantes:



Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Por su parte, el Banco cuenta con otras fuentes de fondeo entre las que se encuentran los financiamientos recibidos, y los cuales disminuyen un 18.52% al corte evaluado, registrando un saldo de US$11.0 millones. En esa línea, US$9.0 millones corresponden a un financiamiento bajo línea de crédito con Banco Sabadell, S.A., el cual se ha ido amortizando el saldo a capital, lo que explica el menor saldo en el rubro de financiamientos. Asimismo, los US$2.0 millones restantes corresponden a un préstamo subordinado otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones en el 2016, sobre una línea aprobada por US$3.0 millones y con fecha de vencimiento el 15 de octubre de 2023. Este último préstamo mantiene *covenants* financieros asociados a adecuación de capital, cartera vencida y cobertura de cartera vencida, los cuales, de acuerdo con información emitida por la Gerencia del Banco, se cumplen al corte evaluado.

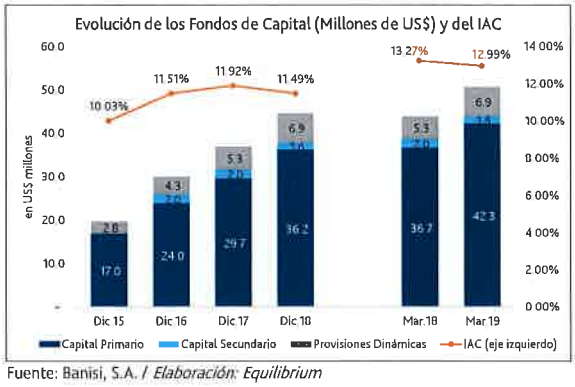
Cabe agregar que, con el objetivo de diversificar las fuentes de fondeo, Banisi ha inscrito un Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta US$50.0 millones, el cual le permite emitir tanto Series de Bonos Garantizados como Bonos No Garantizados. En este sentido, el Banco mantiene al corte evaluado las siguientes series garantizadas, emitidas y en circulación: Serie A, B, C, D, E, F, G, H e I cuyo saldo de series emitidas es por US$19.6 millones. Asimismo, el Banco emitirá el 25 de junio la Serie J de Bonos Corporativos No Garantizada por un monto de US$0.5 millones. De esta forma, las Series garantizadas, deben tener una cobertura mínima del 120%. De acuerdo a la Certificación obtenida del Fiduciario, la cobertura que mantiene el Fideicomiso de garantías al 31 de marzo de 2019 es de 120%. El detalle de estas emisiones se muestra en el Anexo II del presente documento.

El patrimonio contable de Banisi ascendió a US$44.5 millones, un 18.73% superior a lo registrado a diciembre 2017. Este incremento es producto del aporte a capital por US$5.0 millones aprobado en el mes de marzo en JGA, en línea con el acuerdo de aumentar el capital social en dicho monto durante los siguientes cinco ejercicios hasta el año 2023. Cabe agregar que, de acuerdo con lo señalado por la Gerencia del Banisi, el plan de fortalecimiento de capital del Banco incluye la capitalización de la totalidad de utilidades generadas en los siguientes cinco ejercicios. Por su parte, resulta importante resaltar que las utilidades retenidas de los último 12 meses han sido impactadas por el efecto combinado de la constitución de la reserva inicial requerida bajo NIIF9 (US$1.2 millones) y un incremento en la reserva dinámica regulatoria (US$1.6 millones) requerido según el acuerdo 4-2013, y lo que está alineado al crecimiento en la cartera préstamos, específicamente la cartera en clasificación normal.

Para el primer trimestre 2019 y, mediante la Asamblea de Accionistas realizada en el mes de febrero de 2019, se aprobó el incremento de capital social por US$5.0 millones adicionales, provenientes de aportes de accionistas, así como la reinversión de US$1.9 millones de utilidades, lo que está alineado con el plan de capitalización. Por lo anterior, el capital social para el corte de marzo 2019 es de US$41.9 millones, de esta manera el patrimonio neto de Banisi incrementa un 20.51% respecto a marzo 2018 y 13.01% respecto al cierre fiscal 2018.

Solvencia

Al cierre fiscal evaluado, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Banisi se sitúa en 11.49%, inferior al 11.92% registrado al 31 de diciembre de 2017. Lo anterior obedece principalmente al incremento en mayor proporción de los activos ponderados por riesgo (+25.41%) que en el capital regulatorio (+20.97%). En consecuencia de lo anterior, se presenta un ajuste en el indicador de suficiencia patrimonial que maneja Equilibrium, producto de que el crecimiento de los activos totales está siendo financiado en mayor medida por los pasivos del Banco, a pesar del plan de fortalecimiento de capital que está realizando el Banco. Cabe agregar que los fondos de capital primario (no incluye reservas dinámicas) representan el 9.43% de los activos ponderados por riesgos a diciembre 2018 (9.68% al 31 de diciembre de 2017). Para el primer trimestre 2019, el IAC logra situarse en 12.99%, producto del aporte a capital realizado en el mes de febrero 2019, crecimiento que está alineado con la expansión de los activos ponderados por riesgo. Siendo así, los fondos regulatorios están conformados en un 82.4% por capital primario a marzo 2019. En el siguiente gráfico se observa la evolución del IAC de Banisi, así como la composición de los fondos de capital según tipo:



Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Es de señalar que el IAC de Banisi a diciembre 2018 se mantiene por debajo del indicador promedio observado en el SBN (15.73% al 31 de diciembre de 2018). Asimismo, el Banco tiene como estrategia mantener el IAC por encima de 10.0% y se espera que el indicador continúe fortaleciéndose en los siguientes periodos producto de los planes de aportes de capital y capitalización de utilidades comentados anteriormente.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros de Banisi aumentan un 21.82% respecto al período 2017, totalizando US$24.7 millones, producto principalmente de mayores intereses ganados sobre la cartera de préstamos, en línea con la expansión de dicha cartera. En ese sentido, los intereses generados sobre los préstamos (+20.79%), representan el 91.22% de los ingresos totales.

Por otro lado, los gastos financieros se sitúan en US$12.3 millones, resultando un incremento de 27.56%, acorde con el crecimiento observado en las captaciones de depósitos (+28.13%) y las nuevas emisiones de bonos (+100.00%), aunado a la ligera alza de las tasas pasivas de interés. Como consecuencia de un mayor incremento de los gastos financieros con relación a los ingresos, el margen bruto se ajustó de 52.55% hasta 50.31%. Sin embargo, se debe señalar que, en términos absolutos, el resultado bruto aumentó en 16.45% entre los ejercicios analizados.

En cuanto a las comisiones netas, se observa una disminución de 10.74% debido a menores comisiones ganadas por desembolso, dada la nueva estrategia de contemplar dichas comisiones en la tasa de interés del préstamo. Por otro lado, se registran menores provisiones para posibles préstamos incobrables (-14.71%) entre ejercicios fiscales, alineado la mejora en la calidad de la cartera. Asimismo, el Banco registra otros ingresos por US$1.3 millones al 31 de diciembre de 2018, los cuales la Gerencia del Banco señala que el saldo incluye mayormente reversiones de provisiones regulatorias para bienes adjudicados por un saldo de US$904.5 mil., dada la venta de activos reposeídos.

Los gastos administrativos y generales presentan una ligera disminución de 0.19% respecto al período 2017, producto fundamentalmente de la reducción en la partida de otros gastos que incluía gastos por provisiones para bienes

adjudicados. Producto de lo anterior, se observa una mejora en el ratio de gastos operativos sobre ingresos financieros, el cual se sitúa en 50.91% (62.14% al 31 de diciembre de 2017). Se esperaría que esta tendencia continúe en los siguientes ejercicios, toda vez que el indicador todavía se ubica por encima del promedio del SBN (47.05% al 31 de diciembre de 2018), situación asociada al menor tiempo de operación del Banco con relación a otras entidades. Asimismo, se observa mejora en el indicador de eficiencia operacional que pasa de 70.13% a 63.58% al corte evaluado (52.84% promedio del SBN al 31 de diciembre de 2018).

Producto de lo anterior, Banisi logró registrar una utilidad neta de US$4.7 millones, lo que representa un incremento importante del 77.52% respecto al cierre fiscal 2017. Consecuentemente, el margen neto presentó un crecimiento de 13.05% a 19.01%. De la misma manera, el crecimiento de la utilidad neta se traduce en una notable mejoría en los indicadores rentabilidad, resultando una rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) de 1.18% y 11.47%, respectivamente. (0.80% y 7.71%, al 31 de diciembre 2017, respectivamente).

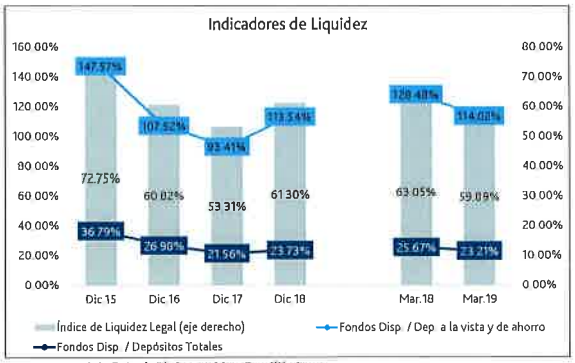
Para el primer trimestre 2019, los ingresos financieros crecen un 28.76%, producto mayormente de los intereses ganados sobre la cartera de préstamos (+28.11%). En contraparte, los gastos financieros incrementan en mayor proporción que los ingresos (+37.35%), producto de una ligera alza en las tasas de interés de los depósitos, y las mayores tasas que mantienen los bonos corporativos, lo que genera presión sobre el margen financiero bruto que se reduce de 51.67% a 48.45%.

De igual forma, continúa la tendencia hacia la baja de las comisiones netas por desembolso (-16.40%), mientras que los gastos operativos incrementan un 3.13%, producto de mayores saldos en rubros de impuestos varios, seguros y reparación y mantenimiento. Lo anterior generó una importante reducción en la utilidad meta de 58.40% a marzo 2019. En esa línea, los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) presentan un deterioro al situarse en 0.91% y 8.29% a marzo 2019 (0.99% y 8.84% a marzo 2018).

Liquidez y Calce de Operaciones

El Índice de Liquidez Legal de Banisi se sitúa en 61.30%, a diciembre 2018 aumentando respecto al 53.31% reportado al cierre del ejercicio fiscal anterior. En ese sentido, los fondos disponibles (efectivo + depósitos en bancos + portafolio de inversiones) de Banisi totalizaron US$85.8 millones, nivel superior en 37.16% producto principalmente al crecimiento del portafolio de inversiones. Cabe mencionar que los fondos disponibles están conformados en 24.84% por activos líquidos (efectivo y depósitos en bancos) y en 75.16% por inversiones. Respecto al portafolio de inversiones, éste aumentó en 20.68% durante los últimos 12 meses, totalizando US$64.5 millones. El crecimiento de las inversiones se explica principalmente por la mayor tenencia de bonos corporativos extranjeros, notas del tesoro local y del exterior. De esta manera, el portafolio de inversiones del Banco está conformada principalmente por VCN locales (33.28%), bonos corporativos extranjeros (27.88%) y bonos corporativos locales (12.35%). Se debe señalar que el 100% de los títulos están clasificados a valor razonable, con grado de inversión. De lo anterior, el 92.50% del portafolio mantiene calificación internacional, mientras que el 7.5% calificación local. Dicho lo anterior, los activos disponibles brindan una cobertura de 28.20%% sobre los depósitos a la vista y ahorros del Banco, mientras que la cobertura sobre depósitos totales es de 23.73%.

Para marzo 2019, la liquidez legal se ubicó en 59.89%, nivel ligeramente inferior al 61.30% de diciembre 2018. Los activos disponibles logran cubrir un 28.95% a las captaciones a la vista y ahorros y de contemplar las inversiones, un 23.21%. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de los indicadores de liquidez de Banisi:



Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos a la fecha de corte evaluada, la participación de depósitos a la vita y de ahorros sobre el fondeo del Banco, conlleva a que se presente brechas negativas en la mayoría de los tramos de corto plazo, mientras que la cartera de préstamos tiene plazos superiores a los 5 años. Al respecto, resulta necesario recordar el alto porcentaje de renovación de los depósitos. Ante requerimientos de liquidez, Banisi cuenta con las siguientes herramientas: i) líneas de crédito por US$18.0 millones, de las cuales mantiene disponibles el 63.89% al 31 de marzo de 2019; ii) portafolio de inversiones registrado al 100% a valor razonable con cambios en OUI; iii) depósitos en bancos; y, iii) un Programa Rotativo de Bonos hasta por US$50.0 millones.

Banisi, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de Dólares)	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
ACTIVOS:						
Efectivo	301	240	208	219	267	353
Depósitos a la vista	8,436	20,667	8,804	12,006	12,837	9,967
Depósitos a plazo fijo	100	100	100	3,900	8,202	11,700
Total Disponibles	**8,837**	**21,007**	**9,112**	**16,125**	**21,306**	**22,020**
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	70,285	49,141	53,434	62,544	64,484	64,692
Total Inversiones	**70,285**	**49,141**	**53,434**	**62,544**	**64,484**	**64,692**
Préstamos	**158,216**	**235,946**	**282,077**	**288,882**	**351,646**	**369,981**
Sector interno	147,284	186,089	242,944	256,647	289,929	297,029
Sector externo	10,932	49,857	39,134	32,235	61,717	72,952
Créditos vigentes	150,413	229,017	274,563	281,453	343,477	361,941
Créditos morosos	4,654	2,975	3,217	3,059	4,299	4,266
Créditos vencidos	3,150	3,954	4,298	4,371	3,870	3,775
Menos:						
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,052	1,993	2,970	3,958	2,669	3,089
Préstamos y descuentos netos	**157,164**	**233,953**	**279,108**	**284,924**	**348,977**	**366,892**
Intereses acumulados por cobrar	1,761	2,244	2,747	2,354	3,506	2,861
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,920	1,578	1,264	1,270	1,553	1,500
Activos intangibles	972	637	365	318	470	494
Impuesto sobre la renta diferido	263	498	742	893	654	654
Otros activos	3,865	4,300	4,826	2,632	2,322	3,565
TOTAL DE ACTIVOS	**245,068**	**313,359**	**351,597**	**371,060**	**443,273**	**462,678**
PASIVOS:						
A la vista locales	11,209	15,080	14,400	14,277	18,037	20,215
A la vista extranjeros	23,347	22,079	18,173	12,475	15,292	14,857
Depósitos a la vista	**34,556**	**37,159**	**32,573**	**26,752**	**33,329**	**35,072**
Ahorro locales	7,399	16,352	20,832	22,354	27,016	25,775
Ahorro extranjeros	11,661	11,728	13,557	12,126	15,216	15,203
Depósitos de ahorro	**19,060**	**28,079**	**34,389**	**34,480**	**42,231**	**40,977**
A plazo fijo locales	55,642	64,088	74,403	79,370	88,213	90,809
A plazo fijo extranjeros	105,780	130,648	148,783	165,919	197,755	206,676
Depósitos a plazo	**161,423**	**194,735**	**223,186**	**245,289**	**285,968**	**297,485**
Total de depósitos	**215,038**	**259,974**	**290,148**	**306,521**	**361,528**	**373,534**
Financiamientos recibidos	0.00	13,000	13,500	9,500	11,000	6,500
Bonos emitidos	0.00	0.00	0.00		13,935	17,207
Pasivos varios	8,471	9,176	10,466	13,306	12,306	15,145
TOTAL DE PASIVOS	**223,509**	**282,151**	**314,114**	**329,327**	**398,769**	**412,385**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Acciones comunes	20,000	27,000	30,000	35,000	35,000	41,900
Cambios en valores disponibles para la venta	-66	90	113	-33	-322	-139
Reserva regulatoria	4,616	6,575	7,430	5,738	7,792	7,466
Reserva de inversiones a valor razonable obtenidas de utilidades integrales	0.00	0.00	0.00		58	31
Utilidad del ejercicio	265	2,320	2,649	1,523	4,702	633
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	(3,256)	(4,776)	(2,708)	(496)	(2,726)	402
TOTAL PATRIMONIO	**21,559**	**31,208**	**37,484**	**41,733**	**44,503**	**50,292**
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**245,068**	**313,359**	**351,597**	**371,060**	**443,273**	**462,677**

ESTADO DE GANANCIA O PÉRDIDA (En miles de Dólares)	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
Ingresos Financieros	**11,852**	**16,855**	**20,300**	**5,584**	**24,728**	**7,189**
Intereses ganados sobre préstamos	9,259	15,287	18,674	5,145	22,557	6,591
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	6	18	62	24	151	71
Intereses ganados sobre inversiones en valores	2,587	1,550	1,563	415	2,020	528
Gastos Financieros	**6,058**	**7,805**	**9,633**	**2,699**	**12,288**	**3,706**
Resultado financiero bruto	**5,794**	**9,050**	**10,667**	**2,885**	**12,441**	**3,483**
Comisiones ganadas	5,328	6,244	6,892	1,526	6,239	1,313
Gastos de comisiones	969	379	183	50	251	79
Comisiones netas	**4,358**	**5,865**	**6,709**	**1,476**	**5,988**	**1,234**
Resultado financiero antes de provisiones	**10,152**	**14,915**	**17,376**	**4,361**	**18,429**	**4,717**
Provisiones para préstamos incobrables	940	1,512	2,286	243	1,950	868
Resultado financiero después de provisiones	**9,212**	**13,403**	**15,090**	**4,118**	**16,479**	**3,848**
Ganancia en venta de valores disponibles para la venta	40	67	14	(8)	51	7
Otros	355	413	596	925	1,320	133
Otros ingresos	**395**	**480**	**610**	**917**	**1,371**	**140**
Total de ingresos de operación, neto	**9,607**	**13,883**	**15,699**	**5,034**	**17,850**	**3,988**
Gastos generales y administrativos	**9,166**	**11,157**	**12,613**	**3,236**	**12,589**	**3,337**
Gastos de personal	4,126	4,660	4,888	1,088	5,094	1,094
Honorarios y servicios profesionales	1,764	1,703	2,027	194	2,360	189
Depreciación y Amortización	876	1,081	979	192	825	202
Otros gastos	2,400	3,714	4,720	1,763	4,310	1,852
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**441**	**2,726**	**3,086**	**1,799**	**5,261**	**651**
Impuesto sobre la renta corriente	243	641	832	276	470	18
UTILIDAD NETA	**265**	**2,320**	**2,649**	**1,523**	**4,702**	**633**

Banisi S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Mar.18	Dic.18	Mar.19
LIQUIDEZ						
Disponible[1] / Depósitos totales	4.11%	8.08%	3.14%	5.26%	5.89%	5.90%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	16.48%	32.20%	13.61%	26.33%	28.20%	28.95%
Disponible / Activos	3.61%	6.70%	2.59%	4.35%	4.81%	4.76%
Activos líquidos + Inversionees / Depósitos totales	36.79%	26.98%	21.56%	25.67%	23.73%	23.21%
Préstamos netos / Depósitos totales	73.09%	89.99%	96.20%	92.95%	96.53%	98.22%
Préstamos netos / Fondeo total	73.09%	85.71%	91.92%	90.16%	93.68%	96.54%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	40.24%	41.35%	38.63%	n.d	38.82%	38.96%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.10	0.20	0.08	n.d	0.15	0.15
Índice de Liquidez Legal (al corte)	72.75%	60.82%	53.31%	63.05%	61.30%	59.89%
CAPITAL						
IAC[2] (mínimo 8%)	10.03%	11.51%	11.92%	13.27%	11.49%	12.99%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	10.14%	10.30%	11.27%	12.65%	11.08%	12.58%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	10.37	9.04	8.38	7.89	8.96	8.20
Pasivos totales / Activos totales	91.20%	90.04%	89.34%	88.75%	89.96%	89.13%
Pasivos totales / Capital y Reservas	9.08	8.40	8.39	8.08	9.32	8.35
Préstamos brutos / Patrimonio	7.34	7.56	7.53	6.92	7.90	7.36
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	36.20%	22.20%	20.05%	17.80%	18.36%	15.99%
Compromiso patrimonial[3]	9.90%	-4.29%	-5.28%	-5.43%	-5.15%	-5.00%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera vencida / Préstamos brutos	1.99%	1.68%	1.52%	1.51%	1.10%	1.02%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	4.93%	2.94%	2.66%	2.57%	2.32%	2.17%
(Créditos vencidos, morosos y castigados) / (Préstamo brutos + castigos)	4.94%	3.07%	3.06%	3.02%	3.26%	3.08%
Reservas para préstamos / Cartera vencida	91.94%	101.15%	97.77%	100.74%	92.16%	96.97%
Reservas para préstamos / Cartera vencida + Morosa	37.11%	57.73%	55.92%	59.27%	43.65%	45.52%
Reservas dinámica / Préstamos brutos	1.75%	1.81%	1.88%	1.83%	1.96%	1.86%
(Reservas para préstamos + reserva dinámica) / (Créditos vencidos y morosos)	72.64%	119.30%	126.35%	130.51%	128.06%	131.28%
Reservas para préstamos / Cartera pesada[4]	91.94%	97.65%	91.69%	93.36%	90.65%	92.56%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	24.92%	21.33%	18.96%	n.d	19.32%	20.61%
RENTABILIDAD						
ROAE[5]	1.39%	8.79%	7.71%	8.84%	11.47%	8.29%
ROAA[6]	0.11%	0.83%	0.80%	0.99%	1.18%	0.91%
Margen financiero[7]	48.89%	53.69%	52.55%	51.67%	50.31%	48.45%
Margen operacional neto [8]	3.72%	16.17%	15.20%	90.16%	21.27%	55.47%
Margen neto [9]	2.23%	13.76%	13.05%	27.27%	19.01%	8.81%
Rendimiento sobre préstamos	7.20%	7.76%	7.21%	7.42%	7.12%	7.29%
Rendimiento sobre inversiones	3.26%	2.60%	3.05%	2.88%	3.43%	3.35%
Rendimientosobre activos productivos[4]	5.28%	6.21%	6.24%	6.28%	6.33%	6.39%
Costo de fondeo promedio	2.95%	3.20%	3.34%	3.45%	3.56%	3.82%
Spread financiero	2.33%	3.01%	2.90%	2.83%	2.77%	2.57%
Otros ingresos / Utilidad neta	149.28%	20.69%	23.01%	60.20%	29.15%	22.04%
EFICIENCIA						
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	3.96%	4.00%	3.79%	3.76%	3.17%	3.04%
Gastos generales y administrativos / Ingresos financieros	77.34%	66.20%	62.14%	57.95%	50.91%	46.41%
Gastos generales y administrativos / Margen financiero bruto	158.21%	123.29%	118.25%	112.15%	101.20%	95.80%
Gastos de personal / Ingresos financieros	14.89%	10.10%	9.98%	3.47%	9.55%	2.63%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.12%	0.72%	0.72%	0.70%	0.67%	0.64%
Eficiencia operacional[10]	86.91%	72.48%	70.13%	61.31%	63.58%	68.71%
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Ingresos anualizados por intermediación (US$ miles)	16,210	22,720	27,009	27,693	30,717	32,080
Costos anualizados de intermediación (US$ miles)	7,027	8,184	9,816	10,287	12,538	13,575
Resultado anualizado de la actividad de intermediación (US$ miles)	9,183	14,535	17,193	17,406	18,178	18,505
Número de deudores	6,775	9,202	11,977	n.d	14,479	n.d
Crédito promedio (US$)	23,353	25,641	23,552	n.d	24,287	n.d
Número de oficinas	1	1	1	2	2	2
Castigos del ejercicio (US$ miles)	19	313	1,148	395	3,392	448
Castigos anualizados (US$ miles)	19	313	1,148	1,336	3,392	3,445
% castigos (últimos 12 meses) / (Préstamos + castigados)	0.01%	0.13%	0.41%	n.d	0.96%	n.d

[1] Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

[2] Indice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

[3] Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

[4] Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Irrecuperable

[5] Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$

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

[7] Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

[8] Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

[9] Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

[10] Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANISI, S.A.

Instrumento	Calificación Actual (Al 31.12.18)*	Calificación Actual (Al 31.03.19)	Definición de Categoría Actual
Entidad	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada 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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie A por US$5.5 millones)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie B por US$2.575 millones)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie C hasta por US$5.0 millones)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie D hasta por US$1.5 millones)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie E hasta por US$1.0 millón)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie F hasta por US$2.0 millón)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie G hasta por US$0.5 millón)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie H hasta por US$1.0 millón)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie I hasta por US$0.5 millón)	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 Bonos Corporativos hasta por US$50.0 millones (Serie J hasta por US$0.5 millón)	-	(nueva) BBB.pa	

**Sesión de Comité del 25 de abril de 2019.*

ANEXO II
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS – BANISI, S.A.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta US$50 millones

	Series Garantizadas				
	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Monto Emitido	US$5.5 millones	US$2.575 millones	US$5.0 millones	US$1.5 millones	US$1.0 millones
Saldo Capital al 31.03.2019	US$5.5 millones	US$2.575 millones	US$4,9 millones	US$1.5 millones	US$1.0 millones
Tasa de Interés	4.50%	5.00%	5.00%	5.00%	4.50%
Plazo	2 años	3 años	3 años	3 años	2 años
Fecha de Emisión	15 de octubre de 2018	15 de octubre de 2018	13 de noviembre de 2018	14de diciembre de 2018	21 de enero de 2019
Fecha de Vencimiento	15 de octubre de 2020	15 de octubre de 2021	13 de noviembre de 2021	14 de diciembre de 2021	21 de enero de 2021
Pago de Intereses	Trimestral				
Pago de Capital	Al Vencimiento				
Redención anticipada	Total o parcialmente, a partir de la fecha que determine el Emisor mediante el suplemento y en base a los términos de los Bonos Corporativos de cada Serie				
Garantías	Fideicomiso de cartera de préstamos personales otorgados a jubilados por un valor no menor a 120% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación.				
Covenants	Ninguno				

	Series Garantizadas				Serie No Garantizada
	Serie F	Serie G	Serie H	Serie I	Serie J
Monto Emitido	US$2.0 millones	US$0.5 millones	US$1.0 millones	US$0.5 millones	US$0.5 millones
Saldo Capital al 31.03.2019	US$1.8 millones	NA	NA	NA	NA
Tasa de Interés	5.25%	4.75%	5.25%	4.75%	4.25%
Plazo	3 años	2 años	3 años	2 años	1 año
Fecha de Emisión	29 de marzo de 2019	17 de abril de 2019	17 de abril de 2019	26 de abril de 2019	25 de junio de 2019
Fecha de Vencimiento	29 de marzo de 2022	17 de abril de 2021	17 de abril de 2021	26 de abril de 2021	25 de junio de 2020
Pago de Intereses	Trimestral				Trimestral
Pago de Capital	Al Vencimiento				Al Vencimiento
Redención anticipada	Total o parcialmente, a partir de la fecha que determine el Emisor mediante el suplemento y en base a los términos de los Bonos Corporativos de cada Serie				Total o Parcialmente
Garantías	Fideicomiso de cartera de préstamos personales otorgados a jubilados por un valor no menor a 120% del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación.				**Serie No Garantizada**
Covenants	Ninguno				Ninguno

Fuente: Banisi, S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

ANEXO III
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANISI, S.A.

ACCIONISTAS AL 31.03.19

Accionistas	Participación
Banisi Holding, S.A.	100%
Total	100%

Fuente: Banisi / *Elaboración: Equilibrium*

DIRECTORIO AL 31.03.19

Directorio	
Juan Emilio Lasso Alcívar	Presidente
Esteban Noboa Carrión	Secretario
Santiago Lasso Alcívar	Director
Miguel Macías Yerovi	Director
Euvenia Touriz Mawyin	Director Independiente
Iván Correa Calderón	Director
David Plata Vásquez	Director Independiente
Yanina Aparicio Barrios	Tesorera

Fuente: Banisi / *Elaboración: Equilibrium*

PLANA GERENCIAL AL 31.03.19

Plana Gerencial	
Juan Emilio Lasso Alcívar	Presidente Ejecutivo
Arturo Serrano Salgado	Vicepresidente Ejecutivo - Gerente General
Ricardo Tabash Espinach	Vicepresidente de Negocios
Paulo Jacome Burgos	Vicepresidente de Tecnología
Kathia Serrano Durant	Vicepresidente de Operaciones
Jorge Fabara Ayala	Vicepresidente de Riesgos

Fuente: Banisi / *Elaboración: Equilibrium*

© 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, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.