Equilibrium

Panamá, 21 de mayo de 2018.

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 2017, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo decidió bajar de A+.pa a A.pa la calificación asignada a **Towerbank International, Inc. y Subsidiarias** como Entidad. Asimismo, Equilibrium modifica de EQL 1-.pa a EQL2+.pa la calificación asignada a los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociales (VCNs), hasta por US$20 millones y hasta por US$50 millones, respectivamente. La perspectiva se modifica de Negativa a Estable.

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.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	*(modificada)* de A+.pa a A.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US$20 millones	*(modificada)* EQL 1-.pa a 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	*(modificada)* EQL 1-.pa a EQL 2+.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Perspectiva	*(modificada) de Negativa a Estable*	

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,

Reynaldo Coto
Gerente Panamá

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, S.A.
Recibido por: [illegible]
Fecha: 21 Mayo 2018.

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 18 de mayo de 2018

Contacto:
(507) 214-3790

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

Linda Tapia
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación(*)
Entidad	*(modificada)* A+.pa a A.pa
Valores Comerciales Negociables(**)	*(modificada)* EQL1-.pa a EQL 2+.pa
Perspectiva	*(modificada)* Negativa a Estable

**Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.*
*** Las características de las emisiones se presentan en el Anexo II.*

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (http: www.equilibrium.com.pa) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados de Towerbank International, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe, resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31.07.2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió bajar de A+.pa a A.pa la categoría otorgada como Entidad a Towerbank International Inc. y Subsidiarias (en adelante Towerbank o el Banco). La perspectiva se modifica de Negativa a Estable. Del mismo modo, Equilibrium modifica la categoría de EQL1-.pa a EQL 2+.pa a sus dos programas rotativos de Valores Comerciales Negociables (VCNs), hasta por US$20 millones y hasta por US$50 millones, respectivamente; en base a la información financiera auditada al 31 de diciembre de 2017. Dicha decisión recoge el deterioro de la calidad de su cartera de préstamos, reflejado principalmente en el ratio de créditos morosos y vencidos sobre la cartera total del Banco, la cual se incrementa de 0.6% a 1.2% entre ejercicios y, de incorporar los castigos de cartera realizados a lo largo de los últimos 12 meses, se ubica en 1.4% (0.7% al 31 de diciembre de 2016). Lo anterior conllevó a que se ajusten las coberturas con reservas. Asimismo, se observa un deterioro en los créditos clasificados en categorías distintas a Normal, observándose una tendencia al alza en la "cartera pesada" (incluye cartera clasificada como subnormal + dudoso + irrecuperable). Es importante indicar que dicho ajuste se comienza a observar a partir del ejercicio 2016, lo cual fue comunicado por Equilibrium al mercado en el mes de enero de 2017 a través del cambio de la perspectiva asignada al Banco de Estable a Negativa. De acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco, al corte de análisis el 89.0% de dicha cartera contaría con garantías reales. Como factor limitante de cara a la calificación asignada al Banco se considera igualmente los ajustados indicadores de rentabilidad que mantiene.

No obstante lo señalado anteriormente, se considera de manera positiva la estabilidad que presenta la estructura de balance de Towerbank, destacando los niveles de solvencia que ha reflejado el Banco a través de los años con un Índice de Adecuación de Capital que le brinda espacio para un mayor crecimiento de sus operaciones. A su vez, se pondera positivamente el nivel de diversificación de sus fuentes de fondeo, que incluyen líneas de bancos corresponsales de primer orden, así como, la colocación de programas de Valores Comerciales Negociables (VCNs). Esto le permite mantener un costo de fondeo bajo al compararlo con sus pares locales. Adicionalmente, se destaca la disminución significativa que ha presentado la Entidad en cuanto a la concentración tanto de sus mayores deudores como de depositantes a la fecha de corte del presente informe.

Finalmente, el Comité de Calificación de Equilibrium considera que Towerbank mantiene retos importantes relacionados a la calidad de cartera sumado a la gestión para mejorar sus índices de eficiencia, y así mejorar sus niveles 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:

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

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

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

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

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

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

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

El Banco 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 finalmente Inversiones Villadex, S.A., empresa panameña dedicada a realizar inversiones en otras sociedades

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

Participación de Mercado
A continuación, se detalla el porcentaje de 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 SBN	Towerbank International, Inc.			
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic.2016	Dic. 2017
Cartera de Préstamos	1.1%	1.0%	0.9%	1.1%
Depósitos Totales	1.0%	1.0%	0.9%	1.1%
Patrimonio	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

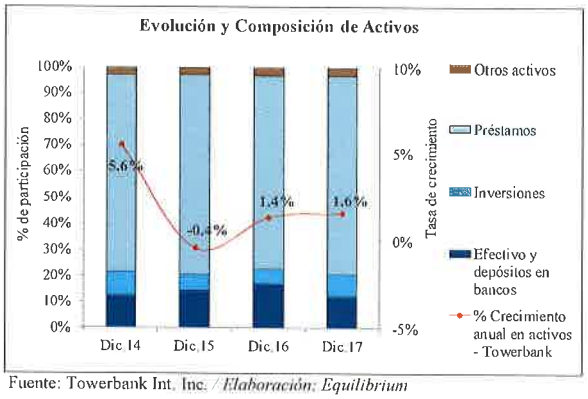
El Banco cuenta con modelos de pérdida incurrida, en donde se establecen un historial de pérdidas y una exposición de créditos por líneas de negocio. Además, cuentan con monitoreos para la morosidad, para los límites por país y concentración en donde se evalúan por grupo económico y partes relacionadas. 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 la entidad, tomando en cuenta el tamaño y la complejidad de sus operaciones, tal como lo establece el Acuerdo No. 008 -2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá[1].

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
Los activos totales de Towerbank presentaron un incremento anual de 1.6% entre ejercicios fiscales, al pasar de US$963.6 millones a US$979.3 millones. Dicho comportamiento recoge el mayor nivel de fondos disponibles, así como el incremento de las colocaciones brutas.

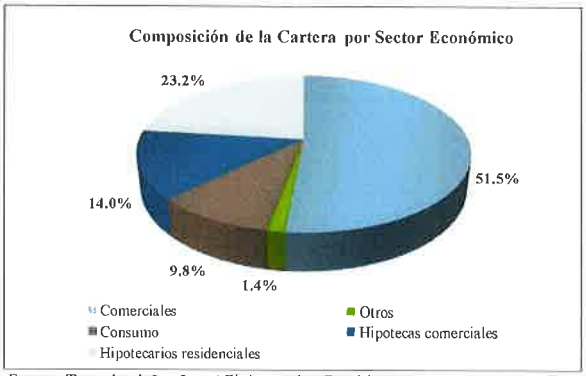
[1] Riesgo Crédito, Mercado y Liquidez, Operacional y Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

Las colocaciones brutas del Banco exhiben un crecimiento de 4.5% respecto a lo registrado en el ejercicio 2016, totalizando US$752.2 millones. El sector comercio representa 51.1% de los créditos, de los cuales el 4.7% corresponde a ZLC, exposición que ha venido disminuyendo con relación al ejercicio anterior (7.0% a diciembre de 2016).

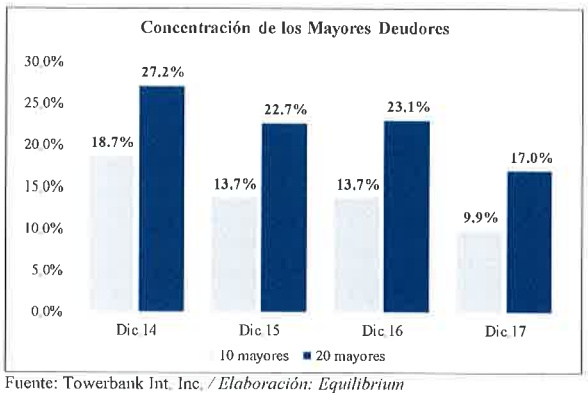
Los créditos colocados a nivel local totalizaron US$553.7 millones, mostrando un incremento respecto al total de créditos de 4.3% entre diciembre de 2016 y 2017. La participación actual de los créditos extranjeros de Towerbank es de 26.3%, enfocada de igual manera hacia los créditos del sector comercio.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

De acuerdo a lo expuesto en el gráfico anterior, el segundo sector con mayor crecimiento corresponde a los créditos hipotecarios residenciales con el 23.2% de participación a diciembre 2017.

Debido a que modelo de negocio del Banco está orientado hacia clientes del segmento corporativo, el Banco ha presentado en los últimos años una relativa concentración en sus 20 mayores deudores, aunque la misma disminuye significativamente en el último ejercicio de 23.1% a 17.0%, tal como se muestra a continuación:

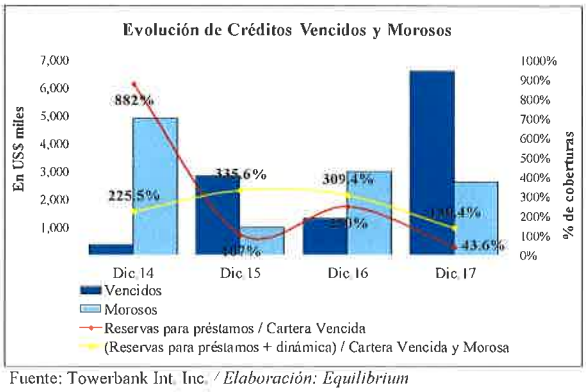


Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

En cuanto a la calidad de la cartera, se puede observar una tendencia creciente en los créditos vencidos en relación a el 2016, los mismos que incrementan de US$1.3 millones a US$6.6 millones. De igual forma, el indicador de créditos vencidos respecto a los préstamos brutos pasa de 0.2% a 0.9%. Por otro lado, de considerar además los créditos morosos, el índice de mora incrementa a 1.4% al 31 de diciembre 2017 (0.7% al cierre de 2016). Cabe señalar que, según lo manifestado por la Gerencia del Banco, el 89.0% de dicha cartera cuenta con garantías tangibles.

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco mantiene un saldo total de reservas (específica y dinámica) de US$13.0 millones, lo que se traduce en una desmejora en los ratios de cobertura de reservas sobre saldo de créditos vencidos y morosos de 140.4% (309.4% al cierre del ejercicio 2016), mientras que las coberturas para los créditos vencidos representa 43.6% solo considerando la reserva específica a diciembre 2017 (249.9% a diciembre 2016), ubicándose por debajo de 100%. Es importante señalar que, al 1 de enero de 2018, el Banco incrementó su reserva de préstamos a $5.8MM logrando que el ratio de cobertura para los créditos vencidos mejorara a un 87.7%

A continuación, se observa la evolución de los créditos vencidos y morosos en los últimos años:



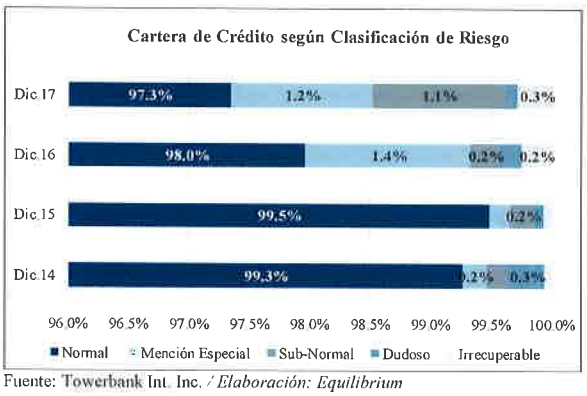
Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

Cabe mencionar que el deterioro que ha presentado el Banco corresponde a créditos enfocados al sector de comercio, específicamente en la exposición de algunos créditos que mantiene en la ZLC y otro porcentaje relevante hacia la cartera de hipotecas residenciales, las mismas que cuentan con garantías tangibles (depósitos a plazo fijo y garantía hipotecarias).

En línea con lo mencionado en párrafos anteriores, las colocaciones de Towerbank por categoría de riesgo de deudor, revela que el 97.4% de la cartera se encuentra clasificada como Normal a diciembre 2017. Por otro lado, la Entidad continúa exhibiendo un incremento en la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), la cual pasa de 0.7% a 1.5% en los últimos 12 meses; motivo por el cual la perspectiva del Banco fue modificada de Estable a Negativa en la evaluación realizada en el 2016. De acuerdo a lo señalado por la Gerencia del Banco, el 85.3% de la cartera pesada cuenta con garantías a valor razonable, 16.4% con provisión y, solo el 1.7%, se encuentra descubierta.

Es de señalar que una parte del resultado de la reclasificación corresponde a clientes de la ZLC como medida preventiva por parte de la entidad reguladora (SBP) debido a la situación coyuntural por la cual está pasando este sector.

A continuación, se muestra la evolución de la cartera de crédito según clasificación de riesgo:



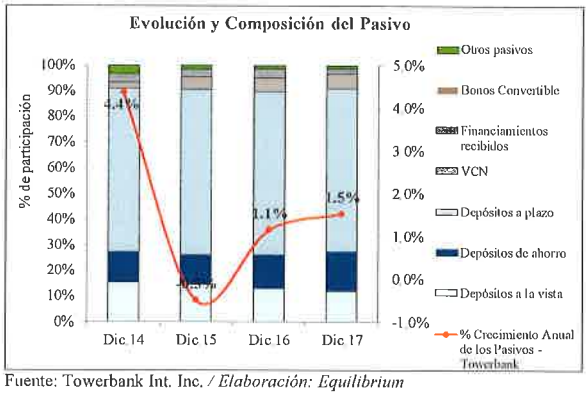
Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

Pasivos y Estructura de Fondeo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de Towerbank ascienden a US$874.8 millones, aumentando en 1.5% respecto al ejercicio anterior y que representan 89.3% de los activos. Dicho incremento se sustenta en los mayores depósitos recibidos, los cuales muestran un incremento anual de 2.9% totalizando US$795.1 millones.

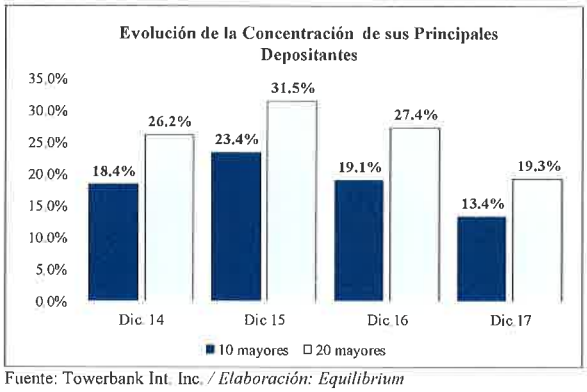
En línea con lo anterior, los depósitos continúan siendo la principal fuente de financiamiento del Banco aportando el 81.2%. En tanto, los depósitos a plazo se ubican en US$558.7 millones, con una participación de 70.3% del fondeo total al cierre de diciembre de 2017. Por su parte, el monto combinado de depósitos a la vista y de ahorros también crecen (+10.7% anual) alcanzando US$236.5 millones. Cabe destacar que el costo promedio de estos depósitos continúa siendo bajo con respecto a sus pares.

En la gráfica a continuación, se presenta la evolución y composición que ha presentando los pasivos del Banco.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

Por su parte, se observa de manera positiva la disminución en la participación de sus 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones, desde 27.4% a 19.3%, comparando diciembre de 2016 versus diciembre de 2017, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

En relación a los financiamientos recibidos de terceros, los mismos totalizan US$18.2 millones al cierre de diciembre 2017 (-35.8% entre ejercicios). Esta disminución es producto una serie de prepagos realizados en el primer semestre del 2017. Adicionalmente, el Banco mantiene otras fuentes pasivas de fondeo a través de dos emisiones de VCNs por un valor nominal de US$50.0 millones y US$20.0 millones, de las cuales se tiene US$50.1 millones colocados. Dicho rubro aumentó en 4.4% anualmente.

A la fecha de análisis, el patrimonio neto de Towerbank asciende a US$104.4 millones, luego de presentar un crecimiento anual de 2.5%, a raíz de la acumulación de las utilidades del ejercicio 2016. La participación relativa del patrimonio con respecto al total de activos se ha mantenido paulatinamente estable alrededor de 10.0% durante los últimos ejercicios.

Entre las partidas contables más relevantes del patrimonio, se encuentran las acciones comunes cuyo valor en libros asciende a US$58.5 millones (US$54.0 millones a diciembre de 2016), y capital adicional pagado por US$4.3 millones. El incremento reflejado en estos dos rubros es producto de la conversión de los Bonos subordinados convertibles en acciones para 2017. Por otro lado, el Banco presenta acciones preferidas por US$24.9 millones, mientras que las utilidades acumuladas suman US$10.5 millones, mostrando un crecimiento sostenido a través de los últimos ejerci-

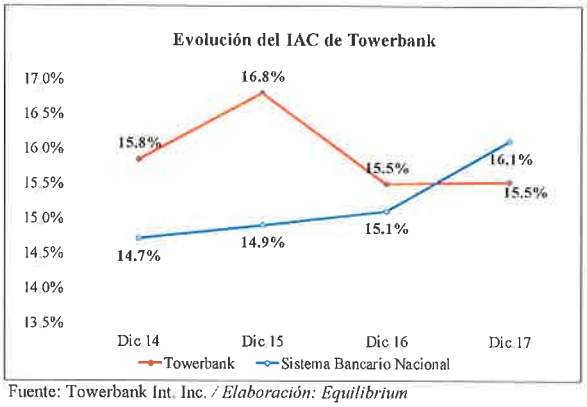
cios. No menos importante resultan las reservas patrimoniales (incluyendo reservas dinámicas), las cuales totalizaron US$10.5 millones a la fecha de análisis.

Por último, la Entidad, registra una pérdida neta en los valores disponibles para la venta de US$3.9 millones, lo que corresponde en gran medida a un instrumento indexado a las tasas de interés de la Reserva Federal de los EEUU.

Solvencia Patrimonial

En cuanto a los indicadores de solvencia, el Banco presenta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 15.52% al 31 de diciembre de 2017, el mismo que se ubica por encima del mínimo requerido de 8%; pero ligeramente por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (16.10%)

La relación entre el pasivo y patrimonio resulta en un índice de apalancamiento de 8.4 veces, representando una mejora al compararlo con diciembre 2016 (8.5 veces), producto a un leve crecimiento del patrimonio en relación al pasivo. Cabe resaltar que el patrimonio del Banco está conformado en su totalidad por partidas de capital primario ordinario. A continuación, se presenta la evolución que ha presentado el IAC de Towerbank:



Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

A partir del 1 de enero de 2018 fueron adoptadas las nuevas normas NIIF 9 y el impacto de provisión fue de US$2.9MM sobre las utilidades retenidas y por ende en el capital. En vista de que el impacto no fue significativo, el índice de adecuación de capital se mantuvo en los mismos niveles que al cierre del 2017.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco presenta ingresos financieros por US$47.3 millones, 4.4% superior a lo registrado al cierre fiscal del 2016 (US$45.3 millones). El incremento antes mencionado responde al rendimiento sobre los préstamos, el que a su vez incorpora el efecto del aumento de tasas por las carteras otorgadas a sus clientes, así como los intereses obtenidos por los depósitos colocados en otros bancos y sobre las inversiones.

Respecto a los gastos financieros, éstos se incrementaron en 9.4%, totalizando US$23.8 millones en línea con el incremento de la tasa pasiva de sus depósitos. De esta manera, el margen financiero bruto se ubica en 49.6%, el cual se ajusta con respecto a diciembre 2016 (51.9%), debido a que los gastos aumentaron en mayor proporción a los ingresos financieros. Producto de lo anterior, el costo de fondeo promedio se incrementa de 2.67% en el 2016 a 2.8% a la fecha de análisis.

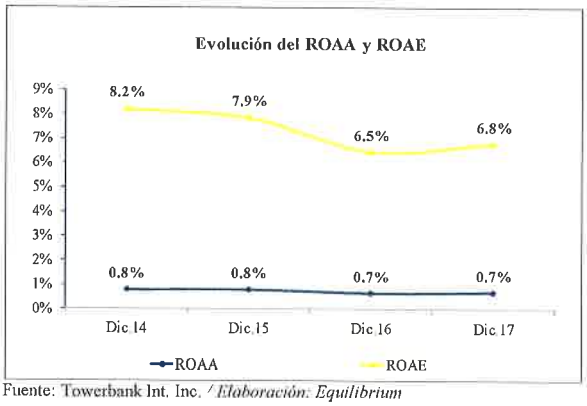
Es importante señalar que la Entidad ha presentando para el 2017 una disminución en las reservas prudenciales en base al modelo de reservas colectivas NIIF para los segmentos de consumo y ZLC, esto se debe a que el Banco ha venido disminuyendo su exposición en dicho sector.

Al cierre del ejercicio 2017, las Comisiones Netas disminuyen 8.1% entre los periodos evaluados. Esto conlleva a que el margen neto se ubique en 56.8%, con una variación del -1.3% al compararlo con el observado a diciembre 2016 (60.1%).
El índice de eficiencia operacional del Banco presenta un ligero deterioro al cierre del 2017 al pasar entre ejercicios de 70.1% a 70.4% producto de la disminución anual de las comisiones netas antes mencionada. No obstante, lo expuesto, se observa un ligero crecimiento anual del ingreso operacional neto (+5.6%) a diciembre de 2017.

Por otro lado, el Banco presenta otros ingresos que suman US$1.5 millones, los cuales incrementaron 101.2% en comparación con diciembre 2016. Este aumento obedece en gran medida a la mayor ganancia obtenida por la venta de cartera de valores disponibles para la venta, lo que generó una ganancia neta para diciembre 2017 de US$940 mil. (US$118 mil para el 2016), sumado a las ganancias sobre los servicios bancarios, dividendos pagados, entre otros.

Los gastos operativos del Banco ascienden a US$20.6 millones, incrementando 4.6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a las fuertes inversiones realizadas en distintas áreas del Banco, así como el seguimiento a la creación de un área de actualización de información de clientes (KYC).

De esta manera, Towerbank registra un aumento de 8.4% en su utilidad neta, alcanzando US$7.0 millones al 31 de diciembre de 2017. Asimismo, el resultado neto del Banco permite registrar un retorno promedio sobre activos (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) de 0.7% y 6.8%, respectivamente; indicadores que si bien se encuentran por debajo del promedio reflejado por el Sistema Bancario (1.5% y 13.1%), se mantienen en línea con el promedio de las entidades pares con similar enfoque y en la misma categoría de riesgo.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

Liquidez y Calce de Operaciones

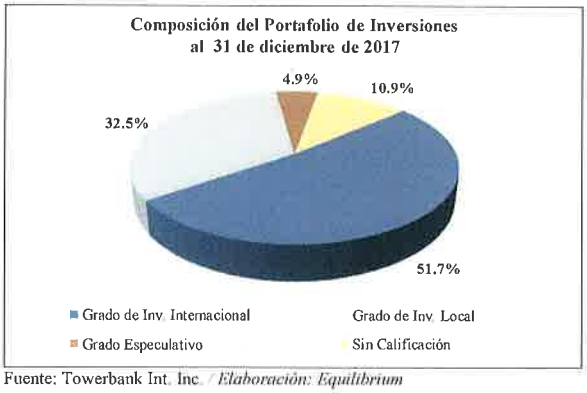
El Banco cuenta con fondos disponibles (efectivo + depósitos en bancos + inversiones) por US$199.2 millones al cierre de diciembre de 2017, el mismo que aumenta en 34.8% en comparación al 2016. Adicionalmente, estos fondos reflejan una participación equivalente al 20.3% del total de activos del Banco (22.6% al 2016).

En este sentido, la suma de efectivo y depósitos en bancos ejerce una cobertura sobre las captaciones (ahorros y a la vista) equivalente a 49.7% para la fecha de corte; de igual manera, si se consideran las disponibilidades totales que incluyen las inversiones, la cobertura aumenta a 84.3%, siendo este porcentaje menor que el umbral (100%) recomendado por Equilibrium.

El Banco reporta al 31 de diciembre de2017 un Índice de Liquidez Legal de 56.8% (79.4% a dic. 2016), ubicándose por debajo de lo registrado por el Sistema Bancario Nacional, aunque cercano al promedio de los bancos pares.

En relación al calce de activos y pasivos por plazo, el Banco continúa presentando descalces negativos en el corto plazo, lo que representa un poco más del 50% de los fondos de capital del Banco. Es importante señalar que este escenario se genera debido a que los depósitos a la vista y ahorro captados de los clientes se colocan en su totalidad en el primer tramo (0-30 días), mientras que los activos (créditos e inversiones) mantienen vencimientos por encima del año.

A la fecha de corte de análisis, las inversiones del Banco suman US$81.6 millones creciendo 46.2% en comparación con diciembre de 2016. En cuanto al perfil de distribución, los títulos se encuentran clasificado en su totalidad como disponible para la venta. En donde los títulos con grado de inversión internacional representan 51.7% del portafolio, mientras que el 32.5% del portafolio está conformado por títulos que ostentan grado de inversión en escala local.



Fuente: Towerbank Int. Inc. / *Elaboración: Equilibrium*

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

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVOS				
Efectivo	9,923	9,122	7,000	6,406
Depósitos en Bancos	107,941	124,751	154,558	111,212
Total de efectivo y depósitos en bancos	**117,864**	**133,873**	**161,558**	**117,617**
Valores disponibles para la venta	84,836	59,814	55,795	81,561
Valores a valor razonable	52	49	56	71
Total de inversiones	84,888	59,864	55,851	81,632
Préstamos Brutos	727,340	732,922	719,468	752,180
Créditos Vigentes	743,239	743,386	743,069	742,950
Créditos vencidos	397	2,867	1,309	6,612
Créditos morosos	4,918	983	3,006	2,618
Menos:				
Reserva para protección de cartera	3,506	3,058	3,272	2,881
Intereses descontados no devengados	1,325	1,473	1,156	1,037
Préstamos y descuentos netos	**722,508**	**728,390**	**715,040**	**748,262**
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	16,657	13,551	16,365	15,536
Activos Varios				
Activos intangibles	1,797	5,933	5,821	5,507
Intereses acumulados por cobrar	3,657	3,984	2,747	4,361
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	2,840	584	216	11
Gastos pagados por anticipado	0	859	1,103	1,442
Otros activos	3,843	3,292	4,879	4,907
Total de Activos Varios	10,341	14,652	8,945	10,721
TOTAL DE ACTIVOS	954,056	950,330	963,582	979,275
PASIVOS				
Depósitos a la vista	130,595	122,096	109,032	103,742
A la vista locales	112,413	101,292	92,506	89,689
A la vista extranjeros	16,482	20,747	15,995	12,116
Interbancarios	1,700	58	532	1,937
Depósitos de ahorro	100,634	97,222	114,850	132,731
Depósitos a plazo	546,474	551,758	549,180	558,671
Total de depósitos de clientes	**777,703**	**771,076**	**773,062**	**795,144**
Financiamientos recibidos	29,822	24,078	28,440	18,250
Valores comerciales negociables	19,928	43,386	48,008	50,110
Otros pasivos				
Cheques de gerencia y cheques certificados	8,218	3,155	3,038	2,511
Intereses acumulados por pagar	4,824	4,633	4,586	4,551
Aceptaciones pendientes	1,615	572	216	11
Otros pasivos	13,318	4,487	4,158	4,253
Otros pasivos	27,975	12,847	11,998	11,326
TOTAL DE PASIVOS	856,385	851,987	861,722	874,830
PATRIMONIO				
Acciones comunes	54,000	54,000	54,000	58,488
Capital adicional pagado	0	0	0	4,354
Acciones preferidas	24,965	24,965	24,965	24,965
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(3,416)	(4,152)	(3,460)	(3,895)
Bonos subordinados convertibles en acciones	8,842	8,842	8,842	0
Reserva dinamica	8,478	9,861	10,079	10,079
Diferencia por conversión de moneda extranjera	(786)	(3,042)	(1,730)	(481)
Reserva patrimoinial de bienes adjudicados	0	0	0	428
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	(1,848)	156	2,689	3,487
Utilidades del ejercicio	7,437	7,712	6,474	7,021
TOTAL PATRIMONIO	97,672	98,343	101,860	104,445
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	954,056	950,330	963,582	979,275

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIA O PÉRDIDA
(en miles de dólares)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Ingresos Financieros	**41,494**	**43,661**	**45,301**	**47,300**
Préstamos	39,313	41,752	43,325	44,681
Depósitos	134	153	327	492
Inversiones	2,046	1,756	1,649	2,127
Gastos Financieros	**18,734**	**19,541**	**21,777**	**23,832**
Gastos de Intereses sobre depósitos	17,808	17,563	19,471	20,917
Gastos de Intereses sobre obligaciones	926	1,978	2,306	2,915
Resultado financiero bruto antes de comisiones y provisiones	**22,760**	**24,120**	**23,525**	**23,468**
Comisiones netas	3,508	3,354	3,691	3,393
Resultado financiero antes de provisiones	**26,269**	**27,474**	**27,216**	**26,861**
Provisión para posibles préstamos incobrables, otros	500	315	1,006	689
Resultado financiero después de provisiones	**26,769**	**27,159**	**26,210**	**26,172**
Ingresos diversos, neto	**1,396**	**933**	**866**	**2,429**
Ganancia (pérdida) no realizada por cambios en valor razonable	3	0	7	0
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	116	0	119	940
Otros ingresos (egresos)	1,277	933	740	1,489
Total de ingresos de operación, neto	**28,165**	**28,093**	**27,076**	**28,601**
Gastos generales y administrativos	**19,942**	**20,110**	**19,697**	**20,607**
Salarios y beneficios a empleados	9,374	9,486	9,032	9,557
Honorarios y servicios profesionales	1,532	1,416	1,015	1,264
Gastos de ocupación	1,737	2,032	2,044	2,110
Depreciación y Amortización	1,681	1,658	1,862	1,621
Otros	5,618	5,518	5,744	6,055
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**8,223**	**7,983**	**7,378**	**7,995**
Impuesto sobre la renta	786	271	904	974
UTILIDAD NETA	7,437	7,712	6,474	7,021

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
LIQUIDEZ				
Disponible[1] / Depósitos totales	15.2%	17.4%	20.9%	14.8%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	51.0%	61.0%	72.2%	49.7%
Disponible / Activos	12.4%	14.1%	16.8%	12.0%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y de ahorro	87.7%	88.3%	97.1%	84.3%
Préstamos netos / Depósitos totales	92.9%	94.5%	92.5%	94.1%
Préstamos netos / Fondeo total	87.2%	86.8%	84.1%	86.7%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	26.2%	31.5%	27.4%	19.3%
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	99.5%	79.8%	102.7%	129.9%
Índice de Liquidez Legal	60.5%	65.9%	79.4%	56.8%
CAPITAL				
Índice de Adecuación de Capital[2]	15.8%	16.8%	15.5%	15.5%
Pasivos / Patrimonio (veces)	8.8	8.7	8.5	8.4
Pasivos totales / Activos totales	89.8%	89.7%	89.4%	89.3%
Pasivos totales / Capital y Reservas	13.7	13.3	13.4	12.0
Préstamos brutos / Patrimonio	7.45	7.45	7.06	7.20
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	5.4%	3.9%	4.2%	8.8%
Compromiso patrimonial[3]	-6.8%	-9.2%	-8.9%	-3.6%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.1%	0.4%	0.2%	0.9%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.7%	0.5%	0.6%	1.2%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + castigados)	0.9%	0.8%	0.7%	1.4%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	882.4%	106.7%	249.9%	43.6%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Morosa	66.0%	79.4%	75.8%	31.2%
Reservas dinámica / Préstamos Brutos	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%
(Reservas para préstamos + dinámica) / Cartera Vencida y Morosa	225.5%	335.6%	309.4%	140.4%
Reservas para préstamos / Cartera pesada[4]	90.8%	124.3%	68.6%	25.9%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	27.2%	22.8%	23.1%	17.0%
RENTABILIDAD				
ROAE[5]	8.2%	7.9%	6.5%	6.8%
ROAA[6]	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%
Margen bruto	54.9%	55.2%	51.9%	49.6%
Margen financiero[7]	63.3%	62.9%	60.1%	56.8%
Margen operacional neto [8]	19.8%	18.3%	16.3%	16.9%
Margen neto [9]	17.9%	17.7%	14.3%	14.8%
Rendimiento sobre préstamos	5.7%	5.7%	6.0%	6.1%
Rendimiento sobre inversiones	2.3%	2.4%	2.9%	3.1%
Rendimiento sobre activos productivos	4.6%	4.7%	4.9%	5.0%
Costo de fondos	2.3%	2.3%	2.6%	2.8%
Spread financiero	2.3%	2.4%	2.3%	2.2%
Otros ingresos / Utilidad neta	18.8%	12.1%	13.4%	34.6%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos promedio	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%
Gastos operativos / Ingresos Financieros	48.1%	46.1%	43.5%	43.6%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	87.6%	83.4%	83.7%	87.8%
Gastos de personal / Ingresos Financieros	22.6%	21.7%	19.9%	20.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
Eficiencia operacional[10]	72.1%	70.8%	70.1%	70.4%
Créditos brutos / Número de personal	3,043	3,054	2,878	2,882
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos anualizados por intermediación (US$ miles)	45,002	47,015	48,992	50,693
Costos anualizados de intermediación (US$ miles)	18,734	19,541	21,777	23,832
Resultado de la actividad de intermediación (US$ miles)	26,269	27,474	27,216	26,861
Número de deudores	4,432	4,333	4,235	6,218
Créditos promedio	164,111	169,149	169,886	120,968
Número de personal	239	240	250	261
Número de oficinas	6	7	7	7
Castigados anualizado (US$ miles)	1,205,146	1,770,638	806,737	1,138,356
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANEXO I

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17) *	Calificación Actual (Al 31.12.17) *	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+.pa	*(modificada)* de A+.pa a A.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US$20 millones	EQL 1-.pa	*(modificada)* de EQL 1-.pa a 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 1-.pa	*(modificada)* de EQL 1-.pa a EQL 2+.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

**Informe Publicado el 26 de octubre de 2017.*

ANEXO II

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM

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

Emisor:	Towerbank International, Inc.
Tipo de Instrumento:	VCN Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US$20.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	360 días contados desde su emisión
Tasa de Interés Promedio:	3.50% por el emisor
Pago de Capital:	Al vencimiento de las respectivas series
Pago de Interés:	Mensual con base de cálculo 360 días
Respaldo:	Los VCN´s estarán respaldos por el crédito general de Towerbank, Inc.
Garantías y Covenants:	No tienen
Saldo al 31 de diciembren1de 2017:	US$ 15.4 millones
Disponible:	US$ 4.6 millones

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

Emisor:	Towerbank International, Inc.
Tipo de Instrumento:	VCN Rotativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto Autorizado:	US$50.0 millones.
Plazo y Fecha de Vencimiento:	360 días contados desde su emisión.
Tasa de Interés Promedio:	3.40%por el emisor
Pago de Capital:	Al vencimiento de las respectivas series.
Pago de Interés:	Mensual con base de cálculo 360 días.
Respaldo:	Los VCN´s estarán respaldos por el crédito general de Towerbank, Inc.
Garantías y Covenants:	No tienen
Saldo al 31 de diciembre de 2017:	US$34.8 millones
Disponible:	US$ 15.2 millones

ANEXO III

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Tower Corporation	100%
Total	**100%**

Fuente: Towerbank / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2017

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

Fuente: Towerbank / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2017

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

Fuente: Towerbank / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 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.