



CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Informe Anual

Analista
Margarita Andrade P.
Tel. (56) 22433 5213
margarita.andrade@humphreys.cl

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

Julio 2016

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos Corto Plazo	Nivel 1+
Depósitos Largo Plazo	AA+
Perspectiva	Estable
Estados Financieros	Diciembre de 2015 ¹

Estado de Situación (MM\$)						
	2011	2012	2013	2014	2015	Mayo 2016
Efectivo y depósitos en bancos	41.300	76.420	129.731	64.054	125.005	77.014
Instrumentos para negociación	0	0	0	0	0	0
Adeudado por bancos	29.503	4.331	3.659	31.957	0	30.009
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	10.079	8.519	32.636	31.708	44.692	37.748
Instrumentos disponibles para la venta	24.363	55.156	64.056	48.894	23.430	18.012
Otros activos	1.746	4.903	25.516	20.860	12.578	17.088
Activos totales	106.991	149.329	255.598	197.473	205.705	179.871
Depósitos y otras obligaciones a la vista	31.566	61.317	103.886	88.171	114.422	88.874
Contratos de retrocompra	976	0	0	0	0	0
Depósitos y otras captaciones a plazo	52.202	62.280	62.858	32.274	23.169	18.979
Contratos de derivados financieros	111	664	79	42	137	65
Otros pasivos	1.173	3.663	33.605	20.540	10.665	14.642
Patrimonio	20.963	21.405	55.170	56.446	57.312	57.311
Total pasivo y patrimonio	106.991	149.329	255.598	197.473	205.705	179.871

¹ Se utilizó además información financiera disponible en la SBIF a mayo de 2016.

Estado de Resultados (MM\$)						
	2011	2012	2013	2014	2015	Mayo 2016
Ingresos por intereses y reajustes	1.754	3.095	5.407	4.194	2.966	1.279
Gastos por intereses y reajustes	-301	-1.160	-1.430	-651	-168	-40
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.453	1.935	3.977	3.543	2.798	1.239
Ingresos por comisiones	340	591	860	1116	1.231	430
Gastos por comisiones	-5	-3	-3	-5	-26	-30
Ingreso neto por comisiones	335	588	857	1.111	1.205	400
Utilidad neta de operaciones financieras	-481	-475	-1.044	-1.569	491	80
Utilidad de cambio	1.792	1.559	2.106	2.607	811	413
Ingreso operacional neto	3.040	3.835	5.120	5.756	5.176	2.626
Gastos de apoyo	-2.599	-3.005	-3.796	-4.983	-5.517	-2.441
Utilidad consolidada del ejercicio	399	767	1.357	1.087	-219	260

Opinión

Fundamento de la clasificación

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (BTMU) es una sucursal de la institución japonesa del mismo nombre, entidad perteneciente al Grupo Financiero Mitsubishi UFJ (MUFG). El objetivo principal de la sociedad bancaria ha sido brindar atención a empresas japonesas con operaciones en Chile y a compañías multinacionales, aunque no se cierran a operar con empresas locales.

Según la información financiera a mayo de 2016, la sociedad bancaria presenta activos por US\$ 260,8² millones, distribuidos principalmente en US\$ 111,6 millones en disponible (32%), US\$ 43,5 millones en préstamos a instituciones financieras (16%) y US\$ 54,7 millones en colocaciones comerciales (16%). Los activos de la sociedad son financiados en US\$ 83,1 millones con patrimonio y US\$ 156,4 millones con cuentas corrientes y depósitos a plazo. La actual estructura del balance permitió a la sociedad generar un ingreso operacional neto por US\$ 3,8 millones y una utilidad del ejercicio de US\$ 0,4 millones.

² Tipo de cambio cierre mayo 2016: \$ 689,81.

Entre las fortalezas de **BTMU**, que sirven como fundamento para la calificación de sus instrumentos de oferta pública en "Categoría AA+" y "Nivel 1+" se cuentan el apoyo patrimonial y *know how* que recibe de su matriz, The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd., conglomerado financiero de elevada solvencia dentro del contexto mundial, clasificado por Moody's en A1 a escala global; además del buen comportamiento de la cartera crediticia, que no cuenta con morosidad vigente (como consecuencia, la institución mantiene un bajo nivel de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales³).

Prueba de lo expuesto en el párrafo anterior es el hecho de que **BTMU**, en la práctica, opera en Chile como una sucursal, manteniendo un fuerte alineamiento con las políticas crediticias de la corporación, lo que se traduce, por ejemplo, en que la asignación de las líneas de crédito otorgadas en Chile dependen de la aprobación de la matriz (salvo las atribuciones locales para montos limitados). Además, los sistemas y controles de **BTMU** en Chile son los asignados por la entidad situada en Japón, respondiendo en todo momento a los dictámenes de ésta.

También es un elemento positivo el hecho de mantener una estrategia de desarrollo bien definida, orientada a un segmento de mercado conocido por el banco y que evita la competencia directa con el sistema bancario tradicional.

La evaluación no es ajena a la baja participación de mercado que posee el banco, así como la baja diversificación de ingresos por cliente y tipo de producto, concentrados fundamentalmente en empresas con operaciones en el exterior. Sin embargo, como atenuante se ha tomado en cuenta el buen comportamiento crediticio de la cartera de colocaciones, que exhibe nulos niveles de mora en los últimos años, junto con el bajo nivel de endeudamiento que mantiene la entidad respecto del sistema bancario.

Humphreys considera que la solvencia de la sociedad no se verá afectada siempre que se mantenga el grado de integración que posee con la matriz y la solvencia de ésta no presente mayores cambios.

La perspectiva de clasificación se califica "*Estable*", por cuanto no se visualizan cambios que puedan afectar su clasificación en el corto plazo.

³ Las provisiones por riesgo obligatorias se encuentran asociadas a la categoría asignada de acuerdo a la estructura de riesgo que presenten las colocaciones, por lo que un menor monto de provisiones implica un menor riesgo de la cartera crediticia.

Para la mantención de la clasificación de riesgo se hace necesario que la entidad local siga contando con el mismo apoyo que recibe actualmente de su matriz y que ésta última no experimente un deterioro en su clasificación de riesgo internacional.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Apoyo patrimonial y *know how* de la matriz.

Fortalezas complementarias

- Bajos niveles de endeudamiento.
- Nulos niveles de morosidad y adecuado manejo de provisiones.

Fortalezas de apoyo

- Estrategia de desarrollo definida.

Riesgos considerados

- Reducido nivel de actividad.
- Concentración de las colocaciones.
- Baja rentabilidad.

Resultados recientes

Año 2015

Entre 2015 y 2014, las colocaciones de la institución tuvieron una disminución de 29,8%, llegando a \$ 44.692 millones, explicado principalmente por la nula colocación de préstamos interbancarios al cierre del ejercicio 2015.

Por otro lado, se observó un crecimiento de un 17,7% en sus obligaciones con terceros, lo que se asocia a un mayor monto de depósitos y otras obligaciones a la vista, que pasaron de \$ 88.171 millones en diciembre de 2014 a \$ 114.422 millones en diciembre de 2015 (aumento del 35,1%). Por otra parte se observó un menor monto de depósitos y otras captaciones a plazo, que pasaron de \$ 32.274 millones a \$ 23.169 millones (reducción del 28,2%).

El ingreso operacional neto alcanzó \$ 5.176 millones, lo que se compara desfavorablemente respecto a igual periodo del año anterior (\$ 5.756 millones a diciembre de 2014), mostrando una disminución de 10,1%. Esto resulta principalmente por una menor utilidad de cambio (\$ 2.607 millones contra \$ 811 millones) y un menor ingreso neto por intereses y reajustes (de \$ 3.543 millones a \$ 2.798 millones).

Por otro lado, a diciembre de 2015 los gastos de apoyo operacionales llegaron a \$ 5.517 millones, lo que significó un aumento de 10,7% en relación al ejercicio anual anterior. De

acuerdo a lo informado por la administración, este aumento se encuentra en línea con la proyección y estrategia implementada el 2013 con el aumento de capital y que comenzó a implementarse el 2015, con el inicio de cambio de *core*, que da soporte a las operaciones de negocios.

En consecuencia, el resultado del ejercicio acumulado ascendió a una pérdida de \$ 219 millones, lo que se compara desfavorablemente a la utilidad obtenida el año 2014 por \$ 1.087 millones.

A diciembre de 2015, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) llegó al -0,4%, ubicándose en el último lugar de su grupo (bancos de apoyo comercial bilateral), segmento que alcanzó un promedio -a la fecha- de 0,6%. A igual data, la sociedad exhibía un indicador de endeudamiento total –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– de 2,6 veces (2,5 veces a diciembre de 2014).

Enero – Mayo 2016

A mayo de 2016 la sociedad bancaria generó ingresos operacionales ascendentes a \$ 2.626 millones, lo que representó un crecimiento de 20,6% en relación a los cinco primeros meses de 2015.

Respecto a los gastos de apoyo, al mismo periodo, fueron de \$ 2.441 millones, aumentando en 15,4% en relación con el ejercicio del mismo periodo del año anterior. El resultado operacional neto ascendió a \$ 96 millones, comparándose favorablemente a los -\$ 370 del mismo periodo de 2015.

El resultado del ejercicio alcanzó una utilidad por \$ 260 millones, creciendo en relación con a los -\$ 160 millones de los cinco primeros meses de 2015.

En mayo de 2016, la entidad finalizó con un patrimonio de \$ 57.311 millones (\$ 57.375 millones en mayo de 2015).

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría Nivel 1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+": Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo patrimonial y know how de la matriz: La matriz de **BTMU**, The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd., se encuentra clasificada en escala global en *Categoría A1* para sus títulos de deuda de largo plazo. Esta clasificación refleja la capacidad de apoyo financiero de la matriz (la cual presenta activos por US\$ 1,68 billones de acuerdo a la última información disponible).

Colocaciones vencidas y nivel de provisiones: Otro elemento a considerar es que la sociedad ha presentado niveles prácticamente inexistentes de morosidad de la cartera crediticia, siendo ésta de 0% a la fecha. El indicador de riesgo de la cartera ha sido históricamente muy inferior al sistema.

Estrategia de desarrollo definida: La organización presenta una clara definición de sus objetivos como institución financiera, la cual –en opinión de **Humphreys**– es coherente con las posibilidades reales de desarrollo de la sociedad, dado su tamaño en Chile. La entidad se ha definido como un banco de nicho, dirigido a otorgar soluciones financieras a empresas multinacionales, con atención personalizada y con el objetivo de incrementar los resultados de todo el *holding* financiero, no sólo de las operaciones locales. Asimismo, en los tres últimos años ha incursionado en el segmento de *Project finance* con el objetivo de incrementar su participación en clientes no japoneses y sus ingresos por comisiones.

Bajo nivel de endeudamiento: La sociedad se ha caracterizado por presentar bajos niveles de endeudamiento. De acuerdo con antecedentes a mayo de 2016, el nivel de pasivos de la sociedad bancaria representaba cerca de 2,1 veces su patrimonio, inferior al sistema financiero (11,1 veces). Dicho indicador se vio disminuido bruscamente con la emisión de capital de 2013, ya que a diciembre de 2012, el pasivo exigible bordeaba 6 veces el patrimonio.

Factores de riesgo

Baja participación de mercado: La reducida participación de mercado de la sociedad, incide directa y negativamente en su posición competitiva, en especial porque impide el acceso a economías de escala, elevando la importancia relativa de los gastos de apoyo operacional, y afectando negativamente la rentabilidad del negocio. La participación del banco, medida en términos de colocaciones, se ha situado en torno al 0,05% del sistema a mayo de 2016, siendo baja aún a pesar del incremento experimentado desde diciembre de 2012, pasando desde \$ 12.952 millones a \$ 67.757 millones.

Concentración de las colocaciones: El banco presenta una elevada concentración de sus colocaciones. A diciembre de 2015, los diez mayores deudores comprendían el 85,5% del stock de colocaciones. Esta situación torna a sus resultados altamente sensibles al comportamiento crediticio de un grupo reducido de deudores o de una industria determinada, problema que se encuentra atenuado por el buen comportamiento histórico que ha mantenido la cartera de colocaciones, por la buena calidad crediticia de los deudores y por el bajo apalancamiento financiero de la institución.

Baja rentabilidad: El bajo volumen de negocios de la entidad implica una elevada importancia relativa de los gastos operacionales, lo cual incide en una baja rentabilidad de su patrimonio si se compara con el total del sistema financiero.

Los riesgos señalados en este apartado dicen relación con elementos locales que pueden afectar la capacidad de pago de la sucursal japonesa en Chile; pero es necesario considerar que, dada la importancia de la matriz, se reconocen los riesgos adicionales a los que ésta se expone, los que, en opinión de **Humphreys**, son recogidos en el *rating* internacional de la institución nipona.

Antecedentes generales

BTMU inició sus operaciones en Chile en marzo de 1981. Dada su condición de sucursal de una institución japonesa, su orientación principal, aunque no exclusiva, han sido las empresas chilenas y japonesas que participan del intercambio comercial entre ambos países.

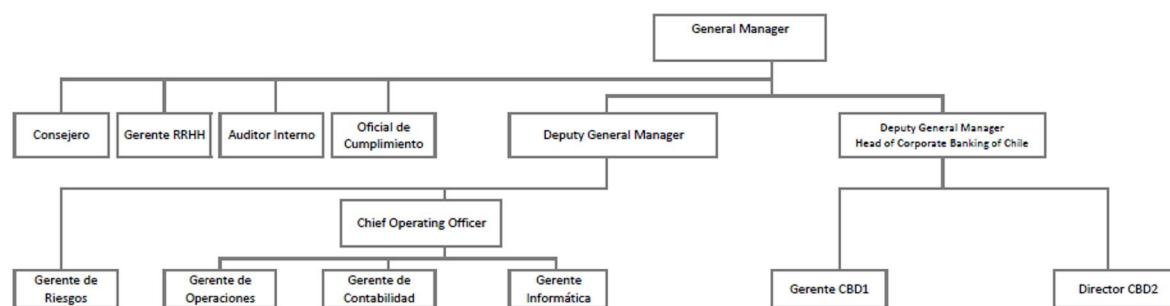
La institución presenta una baja escala de negocios, una estructura operativa reducida y sólo una sucursal ubicada en la ciudad de Santiago.

BTMU es propiedad del banco japonés del mismo nombre, que a su vez es parte del Grupo Financiero Mitsubishi UFJ, el que según datos a marzo de 2016 contaba con un monto de activos totales consolidados de aproximadamente US\$ 2,60 billones.

Según la información más reciente, las obligaciones de BTMU de Japón han sido clasificadas en *Categoría A1* en escala global.

Organización

En Chile, la sociedad es administrada por un gerente general, quien reporta a las distintas divisiones de la matriz, distribuyendo sus operaciones como se observa en el siguiente organigrama:



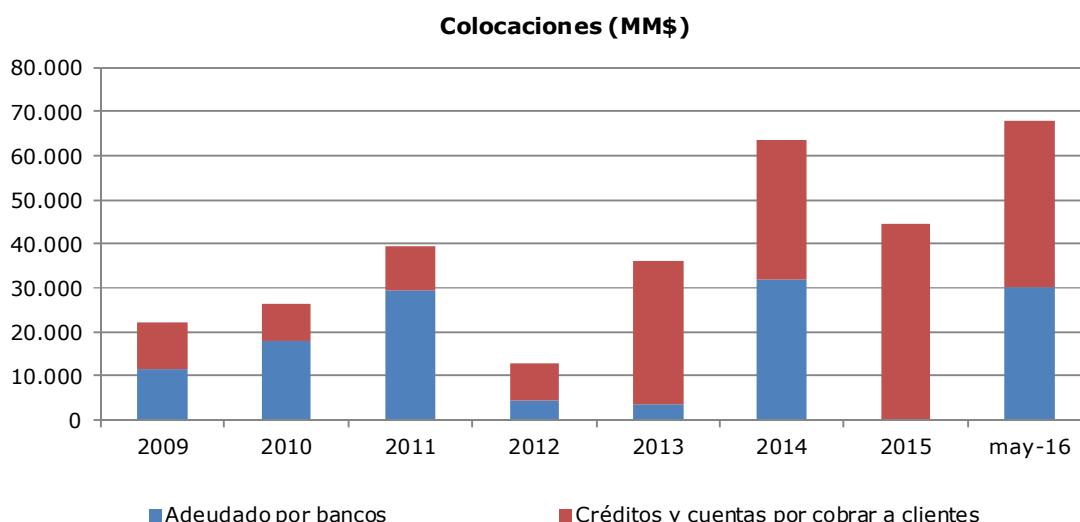
La organización opera sobre la base de planes y estrategias autorizadas por su casa matriz y que se enmarcan dentro de los objetivos del grupo controlador.

La operación se realiza sobre la base de líneas de créditos otorgadas a los clientes, las que son aprobadas en la casa matriz. Dichas líneas normalmente se aprueban por períodos de un año, habiendo excepciones con aprobaciones por tres o seis meses.

Cartera de colocaciones

Las colocaciones del banco han sido principalmente de carácter comercial y sólo los excesos de caja se destinan a préstamos interbancarios. Desde 2013, los créditos fueron aumentando paulatinamente, principalmente, impulsados por las colocaciones comerciales.

A diciembre de 2012, el banco presentaba colocaciones netas por \$ 12.850 millones, de las cuales el 66% correspondía a la cartera comercial. Luego, a diciembre de 2013 las colocaciones pasaron a \$ 36.295 millones, con el 90% correspondiendo a la cartera comercial. A diciembre de 2014 las colocaciones aumentaron fuertemente a \$ 63.665 millones, de las cuales 50% representaban cartera comercial. A diciembre de 2015 las colocaciones cayeron a \$ 44.693 millones, siendo en su totalidad comerciales. Finalmente, a mayo del año en curso las colocaciones llegaron a \$ 67.757 millones, 56% de ellas cartera comercial. El gráfico siguiente muestra el comportamiento de sus colocaciones durante los últimos años.



La distribución por deudores⁴ que se presenta en el cuadro a continuación muestra la importancia de las principales colocaciones en relación al total del banco, lo que da muestra de la alta sensibilidad de la institución a la cesación de pago de un grupo reducido de clientes. Sin embargo, esta situación se ve atenuada por la elevada calidad crediticia de los deudores y, en algunos casos, por las cauciones asociadas a los préstamos.

⁴ La lista está ordenada por importancia relativa del deudor sobre el total de colocaciones en cada año, por lo tanto el cliente Nº1 en un año determinado no necesariamente es el mismo otro año.

**Importancia principales deudores
2012-2015**

	2012	2013	2014	2015
Cliente 1	12,7%	14,2%	22,3%	14,2%
Cliente 2	11,0%	14,1%	22,3%	11,7%
Cliente 3	8,9%	13,8%	9,2%	10,4%
Cliente 4	8,9%	13,6%	7,7%	10,2%
Cliente 5	8,4%	11,7%	7,6%	9,7%
Cliente 6	6,7%	9,9%	6,8%	9,2%
Cliente 7	6,2%	9,7%	5,8%	6,8%
Cliente 8	5,6%	5,6%	4,9%	5,1%
Cliente 9	3,9%	4,4%	3,1%	5,0%
Cliente 10	0,9%	3,0%	2,9%	3,3%
Total	73,2%	100,0%	92,8%	85,5%

En la siguiente tabla se muestra la importancia de las colocaciones por sector económico⁵.

**Importancia principales sectores económicos
2012-2015**

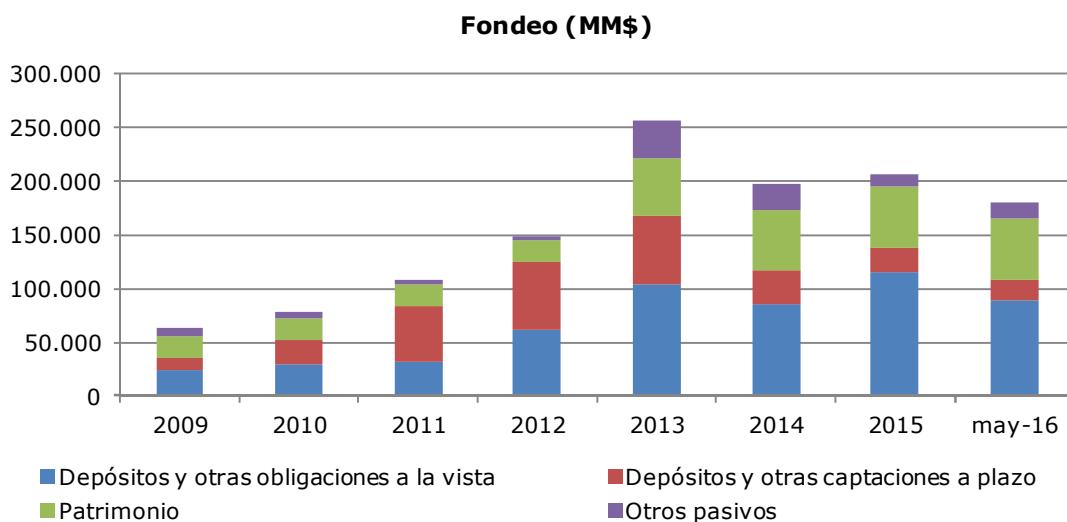
	2012	2013	2014	2015
Sector 1	26,5%	27,9%	45,0%	27,1%
Sector 2	20,2%	19,7%	14,4%	17,1%
Sector 3	12,7%	13,6%	12,8%	13,0%
Sector 4	11,0%	12,8%	7,7%	9,7%
Sector 5	10,6%	11,7%	5,8%	9,2%
Sector 6	8,9%	9,9%	5,0%	6,8%
Sector 7	8,9%	4,4%	4,9%	6,4%
Sector 8	0,9%	-	2,8%	5,0%
Total	99,7%	100,0%	98,4%	94,4%

Características del fondeo

El elevado índice de Basilea de **BTMU** –que al igual que sus bancos pares es superior al del sistema financiero en su conjunto– refleja su bajo nivel de endeudamiento y el reducido riesgo de sus activos.

⁵ Incluye colocaciones en bancos.

En el gráfico siguiente se puede observar la composición y evolución del fondeo del banco. En los últimos años se apreció un incremento en la importancia relativa de los depósitos y obligaciones a la vista, que a mayo de 2016 representaban un 72,5% del total de pasivo exigible. Progresivamente el patrimonio fue representando una menor parte de la estructura de financiamiento, hasta el aumento de capital de marzo de 2013, con el que recuperó participación dentro del fondeo, llegando a representar a mayo de 2016 el 31,9%, por sobre los depósitos y otras captaciones a plazo.

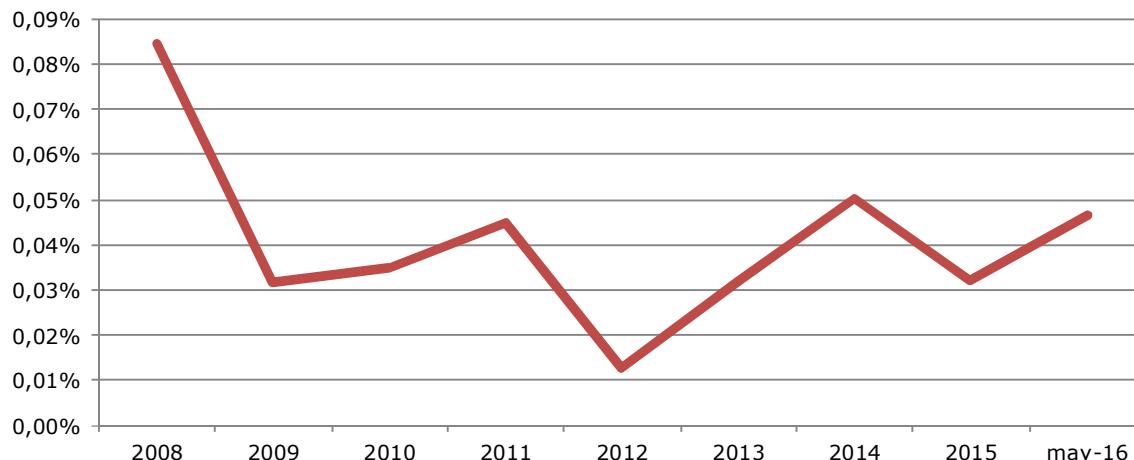


Participación de mercado

La sociedad se ha caracterizado por presentar una reducida participación de mercado, cifra siempre inferior al 0,1%. Tras el alza que evidenció entre 2009 y 2011, lapso en que alcanzó un máximo de 0,045%, su posición en el sistema experimentó un deterioro significativo – considerando la magnitud en cuestión– alcanzando a diciembre de 2012 un 0,013% del total de colocaciones del sistema. Luego de esto ha presentado una participación variable, llegando a 0,047% a mayo de 2016, dejándolo como el sexto menor banco de la plaza.

A continuación se presenta la evolución de la importancia relativa de **BTMU** en el mercado bancario chileno.

Participación de mercado (%)

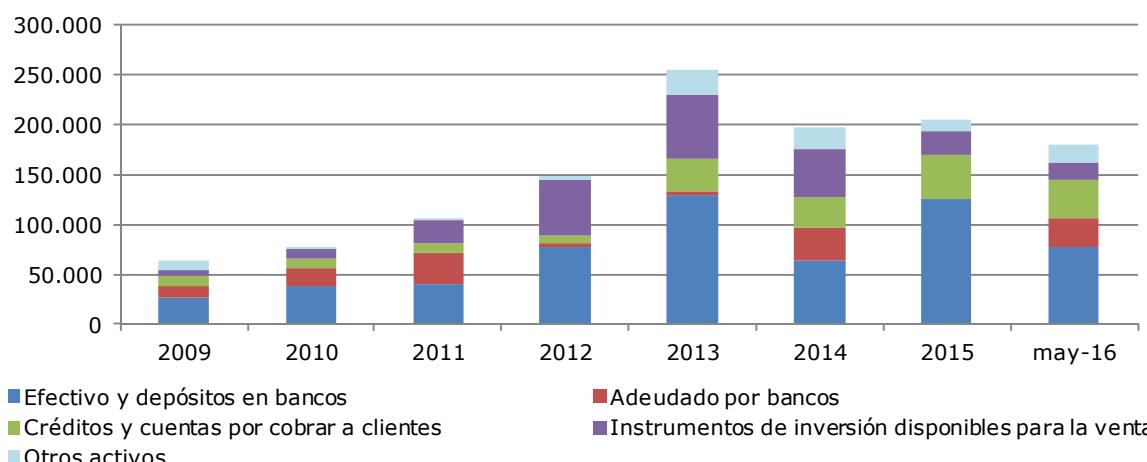


Indicadores financieros

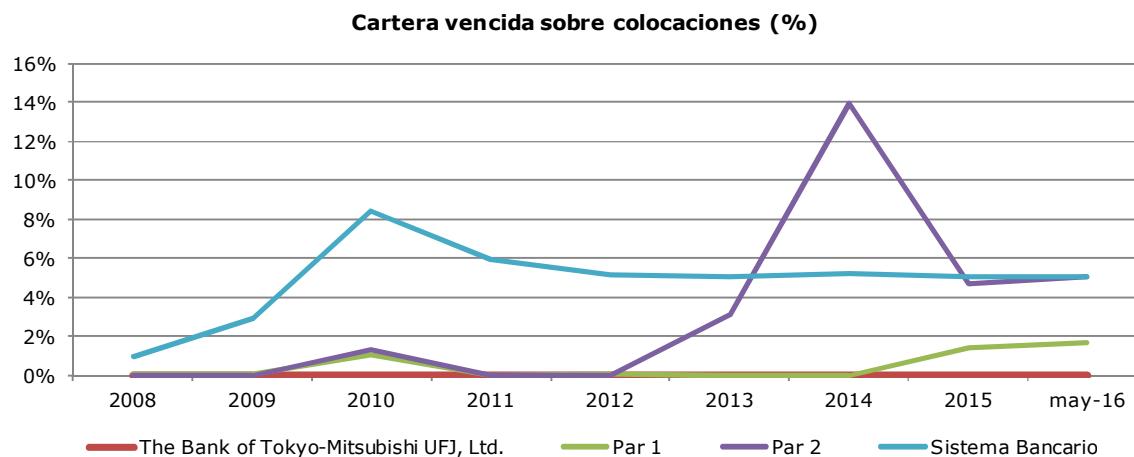
Calidad de los activos

En 2009 las colocaciones de **BTMU** dejaron de ser el activo más importante del banco, pasando a ocupar dicho lugar el disponible. A mayo de 2016, las colocaciones representaron el 37,7% del total de activos (21,7% en diciembre de 2015), mientras que el disponible alcanzaba el 42,8% (60,8% en diciembre de 2015). A mayo de 2016, los activos totales llegaron al orden de los \$ 179.871 millones, mientras que a diciembre de 2015 eran de \$ 205.726 millones.

Composición activos (MM\$)

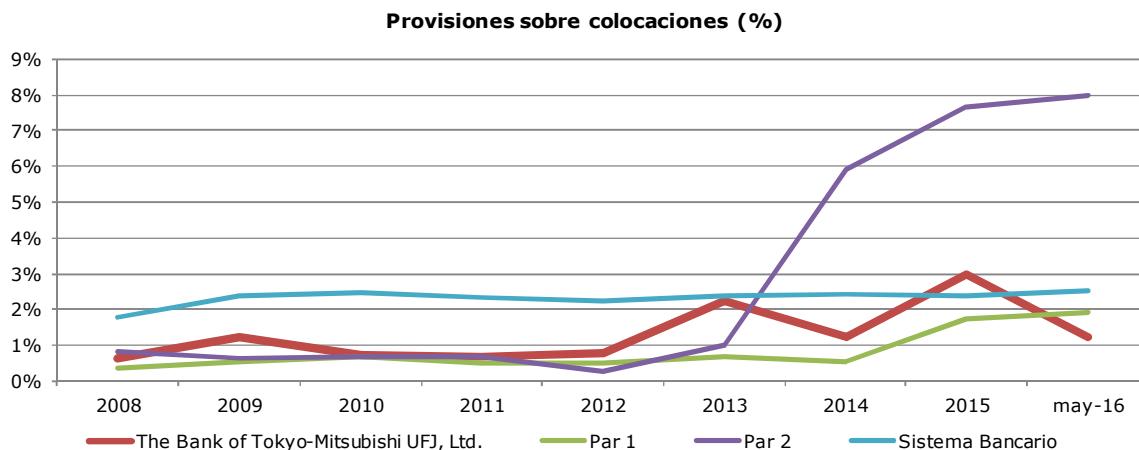


De manera sostenida, la cartera vencida de **BTMU** ha permanecido en cero. Esto se explica por la orientación hacia préstamos a grandes clientes, los que suelen presentar menor riesgo comparativo. En el siguiente gráfico se presenta la evolución del indicador de cartera vencida sobre colocaciones.



BTMU ha mantenido niveles de provisiones por riesgo sobre colocaciones totales inferiores a las mostradas por el sistema financiero –excepto el 2015–, lo que es consistente con el bajo riesgo asumido por la cartera de colocaciones. Para los análisis comparativos, se ha considerado el nivel de provisiones exigido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, reflejado en el Índice de Riesgo de la Cartera total (IRC). El indicador de **BTMU** ascendía a 1,28%, mientras que el de su par más cercano alcanzó un 1,95%. En tanto, el sistema bancario registró un IRC total de 2,51%.

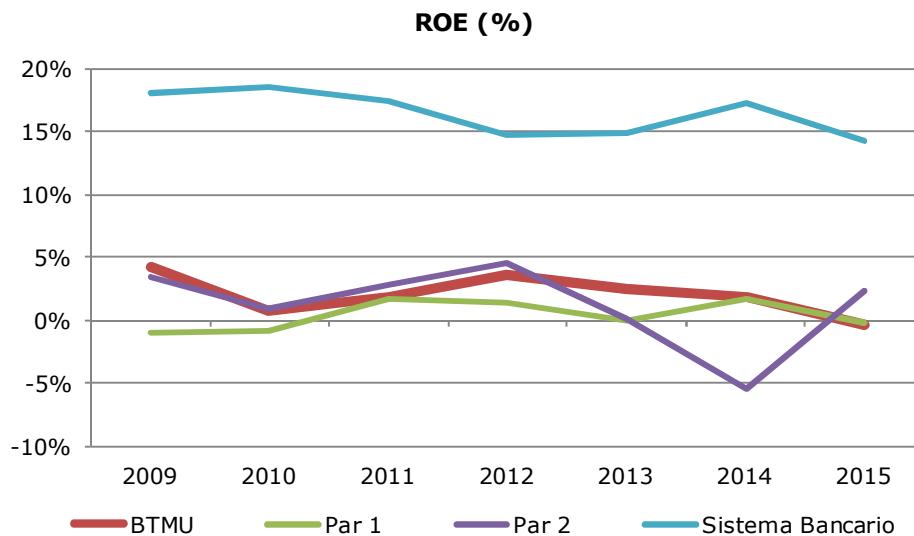
En el gráfico que se presenta a continuación, se observa la relación de las provisiones sobre las colocaciones para **BTMU**, el sistema bancario y los bancos considerados pares.



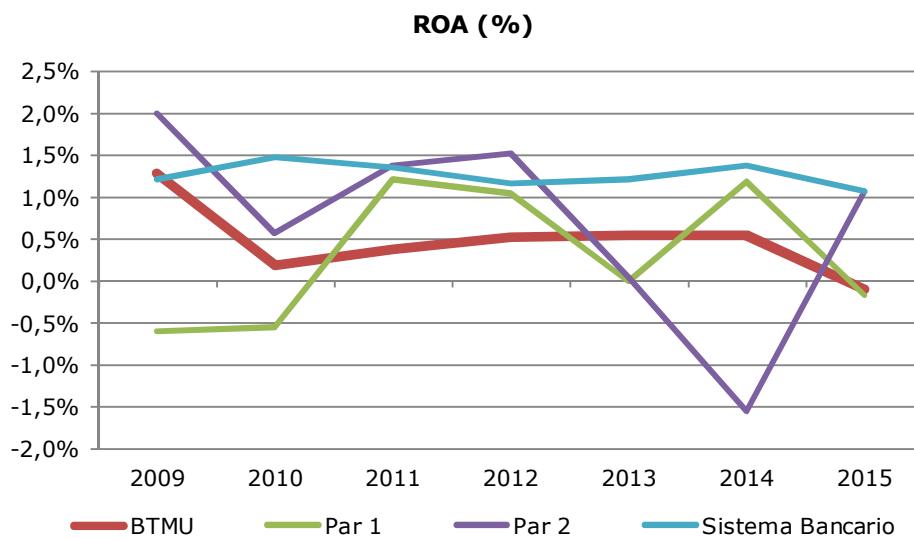
Rentabilidad

El resultado operacional de **BTMU** ascendió a -\$ 637 millones a diciembre de 2015, respecto a los \$ 760 millones obtenidos a diciembre de 2014. Por su parte, el resultado del ejercicio fue de -\$ 219 millones, que se compara desfavorablemente con los \$ 1.087 millones exhibidos el año anterior. El descenso se explica por la disminución de los ingresos por intereses y reajustes y mayores gastos de apoyo, los que disminuyeron 29,3% y crecieron 10,7%, respectivamente.

Dada la obtención de pérdida neta el año 2015, hubo un decrecimiento del ROE para la compañía respecto del año 2014. El ROE de -0,1% obtenido, se ubica bajo el promedio de los pares.

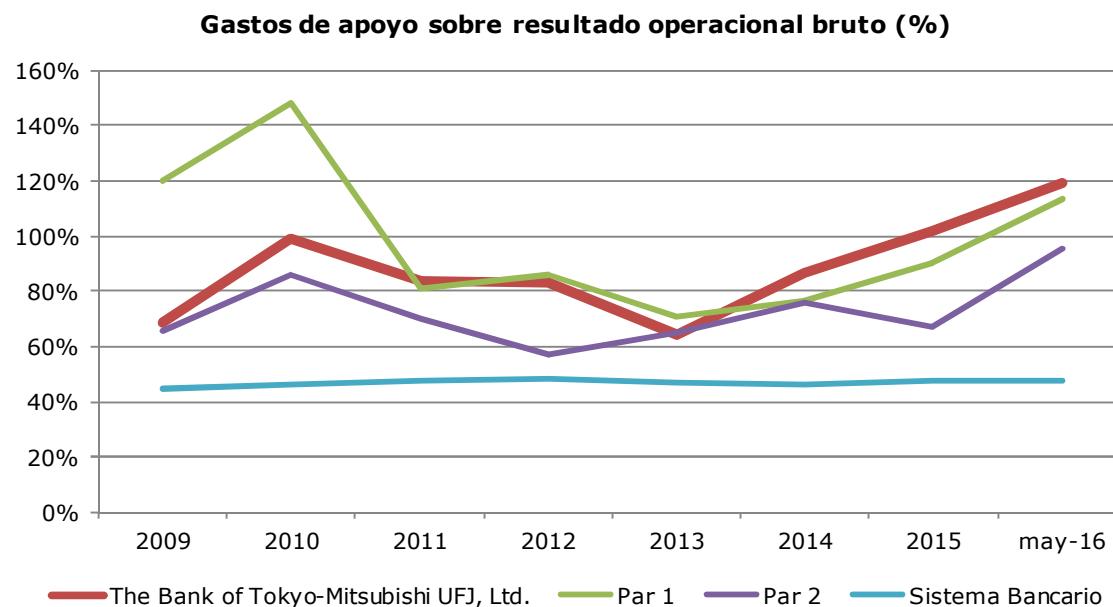


En tanto, la rentabilidad sobre los activos, que se muestra en el gráfico siguiente, muestra una tendencia al alza desde 2010, la que se revierte el 2015. En términos comparativos, en promedio, **BTMU** ha mostrado un ROA similar a la normalidad de sus pares, pero inferior al del sistema.



Debido el bajo nivel de actividad del banco, se dificulta el acceso a economías de escala, lo que ha implicado que en el último año el margen operacional de la institución no ha logrado solventar los gastos de apoyo que necesariamente deben llevarse a cabo para gestionar el negocio bancario. Se observa que a partir de 2014 y debido al aumento de los gastos producto

de una reestructuración de la organización realizada en el marco de la estrategia para aumentar el nivel de colocaciones, la razón registra un incremento.

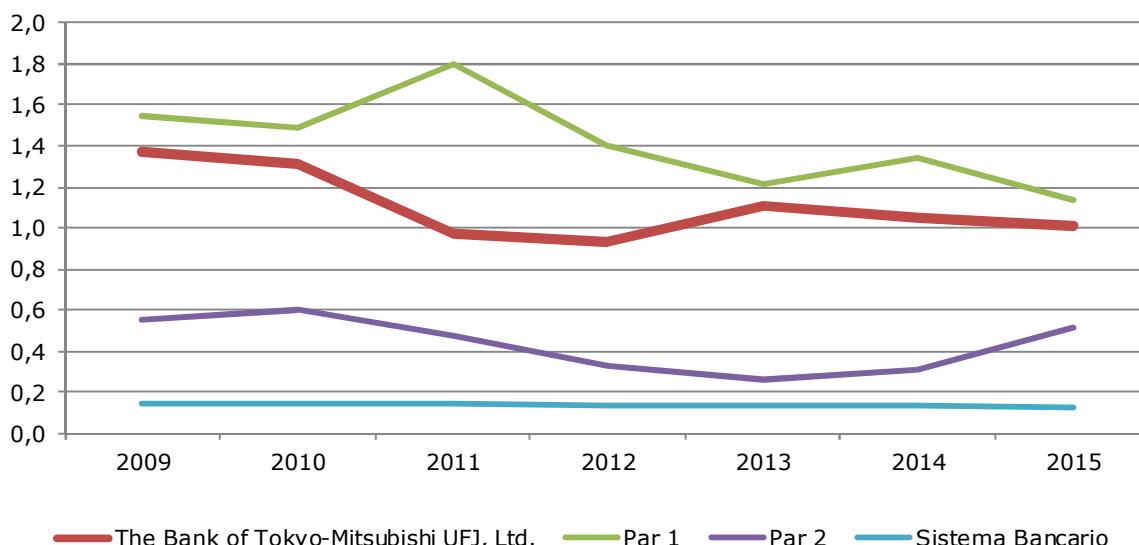


Capital

En relación al cumplimiento de las normativas vigentes, el patrimonio presentado por el banco mantiene una amplia holgura respecto de lo mínimo exigido por legislación.

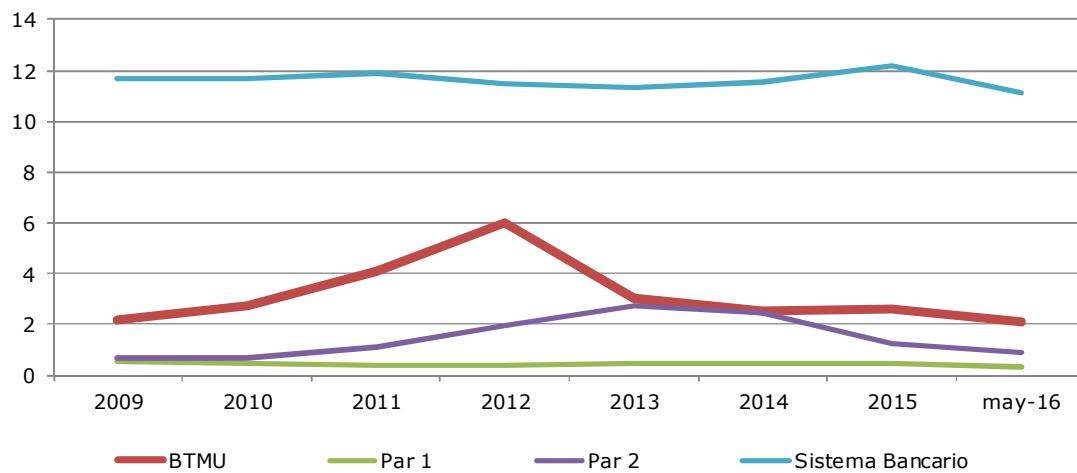
El elevado índice de Basilea que presenta el banco, 101,5 veces, responde a la alta calidad, en cuanto a riesgo, de los activos que posee. Asimismo, el indicador se ve impulsado por el bajo nivel de endeudamiento que presenta la institución respecto del sistema.

Índice de Basilea



Cabe señalar, que el nivel de endeudamiento del banco –medido como pasivo exigible sobre patrimonio– es históricamente inferior al del sistema, incluso luego del aumento de 50% del pasivo exigible de la institución el año 2011 (que se vio compensado por el aumento de capital de 2013). El incremento del patrimonio, hace al banco capaz de financiar los activos con una menor proporción de deuda, acercándose al nivel que sostenían sus pares y muy por debajo del apalancamiento del sistema.

Endeudamiento

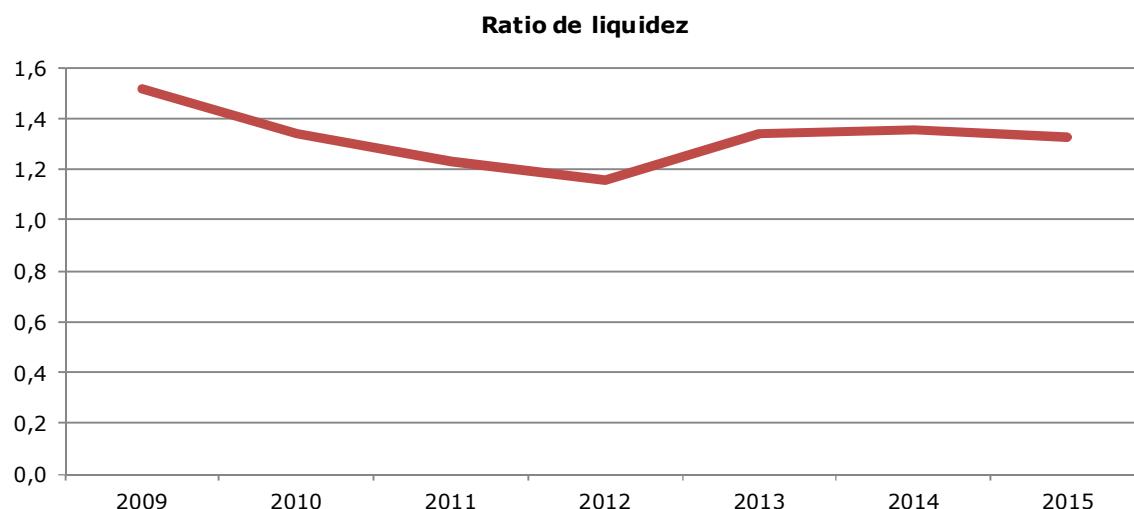


Liquidez

La empresa financia sus operaciones principalmente con patrimonio y captaciones. A mayo de 2016, los depósitos exceden en cerca de 1,6 veces las colocaciones; sin embargo, la institución cuenta con fondos disponibles, de fácil liquidación, que compensan el exceso de captaciones, los cuales a igual fecha representaban el 42,8% de los activos y el 86,7% de los depósitos a la vista.

A mayo de 2016, el total de depósitos, otras obligaciones a la vista y otras captaciones a plazo de la entidad ascendían a \$ 107.853 millones. En tanto, su disponible alcanzaba los \$ 77.014 millones y las colocaciones netas los \$ 67.757 millones.

Según los últimos estados financieros auditados disponibles a la fecha de clasificación (diciembre 2015), los activos financieros de la institución con vencimiento hasta un año llegaban a \$ 195.373 millones, mientras que al cierre de 2014 ascendían a \$ 188.734 millones. Por su parte, los pasivos financieros con vencimiento hasta un año alcanzaron \$ 146.975 y \$ 139.246 millones, respectivamente. Como consecuencia, el banco mostró *ratios* de liquidez sobre 1,3 veces en ambos períodos.



"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquélla que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."