



PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá.

16 de noviembre de 2015

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.
Perspectiva	(modificada) De Estable a Positiva	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----					
	Jun.15	Jun.14		Jun.15	Jun.14
Activos	692.1	387.4	U. Neta	7.7	6.3
Pasivos	617.3	347.8	ROAA	1.4%	1.7%
Patrimonio	74.8	39.6	ROAE	13.4%	17.5%

Historia de la calificación: → Entidad: BBB-.pa (07.12.2011),
↑ BBB.pa (07.11.2012), ↑ BBB+.pa (13.09.2013).

La información utilizada en el presente análisis comprende los estados financieros auditados al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015, los cuales han sido preparados según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como información adicional proporcionada la Entidad. La calificación se realiza de acuerdo con lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium ratifica la calificación BBB+.pa a Prival Bank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Prival o el Banco), según información auditada al 30 de junio de 2015. La perspectiva se modifica de Estable a Positiva.

La calificación del Banco y su perspectiva se fundamentan por el crecimiento notable de sus activos dentro y fuera de balance, producto de su modelo de negocio que distingue la interrelación de 3 tipos de bancas (Corporativa, Privada y de Inversión), al mismo tiempo que la Administración realiza esfuerzos por extender su estrategia de negocios y operaciones hacia otras regiones, más notablemente en Costa Rica, a raíz de la adquisición de las operaciones de Prival Bank (Costa Rica), S.A. (antes, Banco de Soluciones Bansol de Costa Rica, S.A. – Bansol) en abril de 2015. Esto se ha acompañado de una sólida capacidad de generar resultados en forma diversificada durante los últimos 4 ejercicios fiscales, permitiendo que sus niveles de rentabilidad sigan comparando favorablemente con el promedio de otros bancos en categorías de riesgo superiores. En este sentido, también se valora la posición de solvencia, ya que los índices de suficiencia patrimonial se explican por elementos de capital común tangible. En adición, la adquisición de Bansol ha traído como consecuencia una mayor diversificación geográfica en la cartera de préstamos, así como una disminución en los niveles de concentración en mayores deudores y depositantes.

No obstante a lo anterior, la integración de Bansol implica retos asociados a la homologación de los procesos de gestión y prácticas de gobierno corporativo llevados a cabo por la operación de Prival en Panamá, lo que además incluye la administración de la calidad y cobertura de reservas correspondiente a los préstamos de Grupo Prival Costa Rica, S.A. y la progresiva disminución en la participación de créditos clasificados en categorías distintas a Normal. A esto se le suma la debida gestión de los calces de liquidez bajo escenarios contractuales, especialmente por la alta presencia de depósitos a la vista y de ahorros a nivel consolidado, así como los retos de incrementar el grado de diversificación en las fuentes pasivas de fondeo.

Por último, la generación de comisiones por servicios de corretaje y estructuración conllevan un componente altamente correlacionado al apetito de los inversionistas, así como del entorno económico nacional e internacional, razón por la cual el giro de negocio desempeñado por Prival desprende desafíos permanentes vinculados a la generación de resultados consistentes ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas.

Al 30 de junio de 2015, los activos consolidados de Prival Bank reflejaron un incremento anual de US\$304.7 millones, de los cuales 38.7% se explican por el crecimiento de las operaciones de Prival en Panamá, y el resto a la adquisición de la operación en Costa Rica.

La participación de los préstamos totales subió 52.2% a 59.4% durante el último año, luego de reflejar un crecimiento en el saldo de US\$209.0 millones en términos absolutos (73.7% proviene de la operación de Costa Rica).

Uno de los aspectos que más resaltan a nivel de la composición de préstamos es el incremento en el porcentaje de créditos otorgados fuera de Panamá (de 19.1% pasa a 50.3% en los últimos 12 meses), altamente influenciado por la integración de créditos provenientes de la operación de Prival en Costa Rica. A nivel sectorial, la cartera continúa enfocada hacia 3 sectores particulares: Servicios, Construcción y Comercio, que en conjunto agrupan 76.8% de la cartera al cierre de junio de 2015. Según lo manifestado por la Administración, la cartera del Banco continuará enfocada hacia los segmentos de Banca Corporativa, dirigida a grupos económicos de alta trayectoria y solvencia patrimonial. Este enfoque crediticio será emulado progresivamente para la cartera de Grupo Prival Costa Rica, conforme la Entidad otorgue nuevos préstamos en los próximos meses.

En cuanto a los niveles de concentración en mayores deudores, el Banco ha reflejado una disminución en la participación en los saldos crediticios otorgados a los 20 mayores deudores (netos de depósitos pignorados), que en términos relativos ha pasado de 39.1% a 27.7% sobre el total de préstamos, y de 2.0 veces a 1.5 veces sobre el total de capital primario.

La cartera crediticia de Prival Bank a nivel individual (sin considerar la operación de Costa Rica) reflejó un incremento en su índice de saldos vencidos y morosos de 0.0% a 3.2% durante el último año, el cual se derivó de morosidades de alta cuantía, correspondientes a deudores puntuales, además que estos créditos están cubiertos por garantías reales. Por su parte, la cartera de Prival Costa Rica muestra un índice de créditos vencidos y morosos de 3.9% a junio 2015. A manera de referencia, el saldo de créditos vencidos y morosos a nivel consolidado disminuye desde 3.5% hasta 2.0% durante los 3 meses siguientes, conforme el Banco realizó gestiones de cobro, al mismo tiempo que algunos clientes normalizaron el pago de sus acreencias con el Banco.

Al 30 de junio de 2015, las reservas específicas totalizan US\$4.9 millones, en donde la mayor parte proviene de la operación de Prival Costa Rica. A su vez, la reserva dinámica totaliza US\$5.3 millones (33.7% corresponden a la operación costarricense). Esto permite que los niveles de reservas superen el 100% de cobertura sobre los créditos vencidos, aunque constituye un desafío para la entidad reducir el nivel de saldos morosos. Un aspecto que continúa minimizando los requerimientos de gastos de provisión es el respaldo de garantías reales sobre los créditos otorgados, especialmente en la operación de Prival Panamá.

Los depósitos recibidos de clientes totalizaron US\$562.4 millones al 30 de junio de 2015, luego de reflejar un crecimiento anual de 65.0%. Dicha variación equivale US\$221.5 millones en términos absolutos, de los cuales 36.8% correspondió a la variación anual en las captaciones de Prival Panamá, y el resto proviene de la adquisición de Bansol. En particular, la participación en los depósitos a plazo fijo sobre el total de captaciones pasó de 40.9% a 55.5% durante el último año, debido a que los depósitos de la operación de Costa Rica están conformados en su mayoría por esta modalidad. Por su parte, los depósitos a la vista y de ahorros representan 22.9% y 21.7% de la distribución, respectivamente. Debido a que el Banco mantiene un bajo porcentaje de utilización de líneas de financiamiento y de otras emisiones, el Banco cuenta con retos de diversificar su base de pasivos financieros. Positivamente, la integración de Bansol conllevó una disminución interanual de 33.4% a 22.9% en el grado de concentración de los 20 mayores depositantes sobre el total de depósitos.

Por su parte, la suma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones financieras representa 98.9% de los depósitos a la vista y de ahorros al cierre de junio de 2015, lo que significa una mejora respecto de junio 2014 (83.7%). Uno de los aspectos que influye en este ratio es la presencia de depósitos interbancarios restringidos en el balance de Prival Costa Rica, lo que se deriva del encaje legal mínimo sobre el total de recursos captados de terceros (15%), exigidos por la regulación bancaria costarricense. Por su parte, el agregado de activos líquidos e inversiones permite cubrir 40.1% sobre los pasivos totales al cierre de junio de 2015, porcentaje que continúa posicionándose por encima del promedio de los bancos de Licencia General. Como muestra de esto, el índice de liquidez legal promedió 67.0% durante los últimos 12 meses, muy por encima del mínimo exigido por la regulación (30%).

El calce de liquidez bajo escenarios contractuales refleja una brecha negativa para la banda de 0-30 días, lo que se deriva de la alta participación de depósitos a la vista y de ahorros, que para propósitos de evaluación se ubican en este tramo por su característica de libre exigibilidad. El

calce particular de Grupo Prival Costa Rica distingue coberturas sobre las obligaciones para los tramos hasta 90 días, lo que es consecuencia de la alta participación de depósitos a plazo fijo y el buen nivel de disponibilidades en el activo.

Las inversiones financieras totalizan US\$119.2 millones al 30 de junio de 2015, luego de presentar un incremento anual de 19.4%. Es de mencionar que los títulos adquiridos corresponden a una cantidad de 23 emisores, lo que denota cierto nivel de concentración. Favorablemente, el portafolio distingue títulos soberanos y cuasi-soberanos que en total representan 70.9% del total de inversiones, lo que facilita la posible realización de títulos ante escenarios de alto estrés.

En relación al desempeño de los resultados para el periodo fiscal comprendido entre julio 2014 y junio 2015, la utilidad neta consolidada equivale US\$7.7 millones, de las cuales 95.9% pertenecen a Prival Bank sin considerar la operación de Costa Rica. El efecto de la consolidación disminuyó los niveles de rentabilidad promedio, aunque también se destaca que excluyendo la operación de Costa Rica, la posición de rentabilidad de Prival habría permanecido en su nivel habitual.

Se destaca que el Banco generó ingresos por US\$36.1 millones en forma consolidada, de los cuales 32.6% correspondieron a comisiones devengadas por servicios de corretaje y estructuración. Este rubro particular reflejó un incremento interanual de 8.9%, que si bien denota una desaceleración en relación a años anteriores, también debe tomarse en cuenta que para el ejercicio precedente estos ingresos se explicaron por la estructuración de instrumentos de deuda corporativa de alta cuantía y vinculados a proyectos de infraestructura pública. Además, se destaca que el Banco ha logrado generar un volumen creciente de estos ingresos durante los últimos 3 ejercicios fiscales consecutivos, ya que Prival se mantiene entre los bancos líderes del segmento de Banca de Inversión en Panamá, sin mencionar que por el lado de servicios de corretaje, la Entidad muestra un crecimiento sostenido de sus Activos Bajo Administración, que al cierre de junio totalizaron US\$2,212.1 millones (var. anual de 14.1%).

La diversificación en los ingresos permite atenuar posibles limitaciones en la evolución del margen neto de intermediación financiera, ya que persiste la competencia en tasas de interés a lo largo de la banca local. De forma positiva para Prival, se destaca que el costo de fondeo promedio disminuyó de 2.7% a 2.2%, principalmente por la captación de recursos a la vista y la poca variación en la tasa de interés en los depósitos a plazo fijo, aunado al crecimiento observado en los intereses devengados por inversiones financieras, lo cual benefició al margen financiero y al *spread* entre periodos.

Por su parte, los gastos generales y administrativos acumularon US\$15.7 millones durante el ejercicio fiscal, lo que representa un crecimiento interanual de 28.1%. En particular, la mayor parte de dicho aumento responde a la operación de Prival Costa Rica, razón por la cual el índice de eficiencia operacional refleja un ligero incremento de 63.1% a 63.6% entre periodos fiscales, el cual compara desfavorablemente con el promedio de los bancos de la plaza (58.4%). A pesar de lo anterior, se valoran otros aspectos positivos, tales como la disminución en el componente extraordinario en las utilidades y el bajo monto de gasto por nuevas provisiones.

La generación recurrente de resultados ha permitido que el Banco refleje un crecimiento en sus utilidades retenidas por el orden de 16.3% durante el último año, destacándose que

el crecimiento en este rubro fue elevado aun cuando la Entidad constituyó su reserva dinámica por US\$5.3 millones, que incluye US\$1.8 millones para la operación de Prival Bank Costa Rica. También se destaca que se realizó una capitalización por US\$30.0 millones de capital pagado en exceso para el mes de diciembre 2014, con el fin de absorber el efecto financiero de la adquisición de Bansol, es decir, este aumento de capital permite atenuar el incremento en los activos ponderados por riesgo y en otros rubros que deducen los fondos de capital, como por

ejemplo las Plusvalías generadas por esta transacción. Por lo tanto, el compromiso de los accionistas han permitido que el nivel de Índice de Adecuación de Capital resulte 14.2% al cierre de junio 2015, el cual compara ligeramente por debajo del promedio del sistema (14.9%). Se destaca que los fondos de capital computables para el cálculo de suficiencia patrimonial se componen íntegramente de elementos que se consideran capital común tangible (acciones comunes, utilidades no distribuidas y reservas regulatorias).

Fortalezas

1. La consecución de su modelo de negocios le permite al Banco reflejar una base creciente de activos dentro y fuera de balance, lo que significa un mayor posicionamiento dentro de la plaza bancaria panameña.
2. Interrelación de Banca Privada, Banca de Inversión y Banca Corporativa facilita la venta cruzada y la diversificación en la base de ingresos generados, lo que sostiene su buena posición de rentabilidad comparativa.
3. Buen respaldo de garantías reales sobre las exposiciones crediticias.

Debilidades

1. Brechas de descalce en vencimientos contractuales entre activos y pasivos en las bandas de corto plazo.
2. Concentraciones en los mayores depositantes y deudores, aunque mostraron una disminución con la consolidación de las operaciones de Prival Costa Rica.
3. Relativa concentración en depósitos recibidos como fuente principal de captación de recursos.

Oportunidades

1. Demanda creciente de productos de banca de inversión y administración de patrimonios.
2. Nuevas oportunidades de crecimiento y mayor diversificación regional de las operaciones, a partir de la integración de Grupo Prival Costa Rica.
3. Desempeño y crecimiento de la economía panameña continúa siendo favorable, principalmente en sectores en los cuales Prival participa.

Amenazas

1. Cambios adversos en las condiciones económicas locales o internacionales que pudiesen afectar la dinámica de crecimiento en los ingresos y/o incidir en posibles incrementos en la morosidad de cartera.
2. Riesgos operativos y reputacionales vinculados a la administración de fondos de terceros.
3. En la medida que Panamá permanezca en la lista gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), se acentúa la sensibilidad en las relaciones de negocios a nivel del sistema bancario local en su conjunto.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Prival Bank, S.A., en adelante Prival o el Banco, comenzó sus operaciones en marzo 2010, por medio de Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual permite efectuar negocios de banca en Panamá o en el extranjero. El tenedor de sus acciones es Grupo Prival, S.A., perteneciente a grupos de empresarios y banqueros locales.

La Entidad cuenta con 4 subsidiarias, las cuales controla al 100% y ejercen una contribución relevante a la operación.

Subsidiaria	Actividad
Prival Securities	Casa de Valores
Prival Trust	Agencia Fiduciaria
Prival Leasing	Arrendamiento Financiero
Grupo Prival Costa Rica	Negocios de banca en Costa Rica

El Banco ha establecido prácticas de gobierno corporativo que fortalecen gradualmente el control en la toma de decisiones estratégicas y administrativas. La Junta Directiva está integrada por 12 empresarios que forman parte del grupo de accionistas, y adicionalmente, 2 directores independientes.

Director - Presidente	Juan Carlos Fábrega R.
Director - Vicepresidente	Rogelio Arango Ch.
Director - Tesorero	Roberto Pascual Q.
Director - Secretario	Gabriel Lewis N.
Director	Samuel Urrutia C.
Director	Leopoldo Liakópulos F.
Director Suplente	Bolívar Márquez C.
Director Suplente	Mario Esquivel V.
Director Suplente	Jack Loeb C.
Director Suplente	Ricardo Pérez A.
Director Suplente	Ricardo Brostella N.
Director Suplente	Alfredo Alemán M.
Director independiente	Jorge Isaac García I.
Director independiente	Niels Ketelhöhn

Los principales ejecutivos del Banco son:

Gerente General	Jaime R. Sosa
Vicepresidente Senior Banca Privada	Ricardo A. Zarak
Vicepresidente Senior Banca Inversión	Manuel Torres
Vicepresidente Senior Banca Corporativa	Idalia Sáenz
Vicepresidente Senior Trading	Juan Carlos Clement
Vicepresidente Senior Riesgos	David S. Muñoz
Vicepresidente Senior Administración	Gianfranco Mazzeo
Vicepresidente Senior Recursos Humanos	Isabel Morgan de San Juan
Vicepresidente Senior de Cumplimiento	Yessenia Álvarez

Una porción relevante de miembros de la Junta Directiva y de la plana gerencial formaron parte del *staff* ejecutivo de Banistmo antes de su adquisición por HSBC en 2007, en diversas áreas de atención a clientes de Banca Privada y administración de activos. De esta manera, aunque el Banco tiene pocos años de haberse constituido (5 años a la fecha del presente informe), los ejecutivos que toman las decisiones y gestionan el control interno, ostentan una amplia experiencia en la actividad de administración de patrimonios dentro de la plaza bancaria local.

El Banco ha constituido varios Comités debidamente organizados, que distinguen la participación de Directores y Ejecutivos del Banco, quienes mantienen reuniones

periódicas para coordinar la gestión de cada una de las áreas críticas de la Entidad.

Comité	Periodicidad
Auditoría Interna	Bimensual
Tecnología	Cuatrimestral
Unidad de Seguridad de la Información	Cuatrimestral
Riesgos	Bimensual
Cumplimiento	Bimensual
Activos y Pasivos (ALCO)	Mensual
Inversión	Semanal
Crédito	Mensual

Gestión de Negocios

La estrategia de Prival distingue la interrelación de sus principales áreas de negocio: Banca Privada, Banca de Inversión y Banca Corporativa. De esta manera, el Banco genera ventajas competitivas respecto a otros bancos de la plaza bancaria, ya que este modelo facilita la venta cruzada de productos y servicios. Entre las principales actividades realizadas por estas líneas de negocio, se menciona:

Banca Privada: se dirige a un perfil de cliente empresarial con alta capacidad de generar ingresos y que a su vez desee rentabilizar sus excedentes de efectivo mediante la inversión en instrumentos financieros. Por lo tanto, el Banco ofrece a sus clientes distintas alternativas de inversión por medio de sus 4 fondos propios, cada uno de ellos con distintos parámetros en cuanto a tipos de instrumentos refiere: Prival Bond Fund, Prival MILA Fund, Prival Multi Strategy Income & Growth Fund y el Real Estate Fund. El objetivo principal es permitirle al usuario recibir un rendimiento más alto en comparación con depósitos a plazo fijo. A su vez, la Entidad realiza negocios con otras instituciones que se dedican a administrar patrimonios a nivel local e internacional, a fin de ampliar su base de clientes referidos por estas empresas.

El Banco no ejerce discrecionalidad sobre los fondos administrados en Banca Privada, ya que el cliente toma todas sus decisiones de inversión. No obstante, el Banco cuenta con ejecutivos de inversión, quienes gestionan las relaciones con los clientes, a fin de mantenerlos informados acerca del entorno económico internacional, así como de presentarles nuevas alternativas de inversión que pudiesen considerar. Los productos ofrecidos por el Banco abarcan depósitos a plazo fijo indexados, fondos mutuos de inversión en renta fija o renta variable, cuentas corrientes para cuentas de inversión, líneas de sobregiro para *trading*, tarjetas de crédito, entre otros.

Volumenes Negociados por Puesto de Bolsa
En US\$ millones

No.	Puestos de Bolsa	Enero - Diciembre 2014			Julio 2014 - Junio 2015		
		Compras	Ventas	(%)	Compras	Ventas	(%)
1	BG Valores, S.A.	949,118	732,688	16.0%	938,082	765,479	17.0%
2	Prival Securities, Inc.	937,888	1,141,073	19.8%	713,072	793,092	15.1%
3	Citivalores, S.A.	604,282	641,390	11.8%	583,413	599,399	11.8%
4	MMG Bank Corporation	603,955	726,244	12.7%	494,241	656,318	11.5%
5	BG Investment Co., I	205,981	323,818	5.0%	434,257	583,736	10.2%
6	Securities Banistmo	396,797	377,861	7.4%	400,897	366,839	7.7%
7	Geniva Asset Management	360,316	292,920	6.2%	397,792	316,442	7.1%
8	Global Valores, S.A.	163,999	235,097	3.8%	228,271	249,466	4.8%
9	Multi Securities, In	219,681	186,568	3.9%	193,141	198,195	3.9%
10	Banco Nacional de Pa	296,741	77,273	3.6%	249,416	72,424	3.2%
11	Balboa Securities, C	103,939	94,919	1.9%	96,185	62,364	1.6%
12	Tower Securities Inc	45,667	38,590	0.8%	34,712	58,773	0.9%
13	SFC Investment, S. A	95,346	125,012	2.1%	38,391	51,286	0.9%
14	BICSA Capital, S. A	1,000	48,493	0.5%	13,045	73,570	0.9%
15	Eurovalores, S.A.	11,672	9,204	0.2%	38,770	25,350	0.6%
	Resto de entidades	259,913	205,143	4.4%	147,528	130,482	2.8%
	Total	5,256,294	5,256,294	100%	5,003,214	5,003,214	100%

Fuente: Departamento de Desarrollo de la BVP

Los negocios de Banca Privada constituyen, en muchos casos, el primer punto de entrada de los clientes hacia el resto de productos y servicios ofrecidos por el Banco, ya que esta línea de negocio mantiene un buen posicionamiento dentro de la plaza bancaria local, al mismo tiempo que su base de clientes ha experimentado un auge durante los últimos años.

Banca de Inversión: ofrece servicios relacionados a la estructuración de deuda corporativa y otros mecanismos de obtención de capital externo, a través de la subsidiaria Prival Securities. El perfil de clientes que utiliza dichos servicios abarca empresas de mediano y gran tamaño, tanto públicas como privadas. Esta línea de negocio no realiza transacciones recurrentes, ya que muchas de las estructuraciones de deuda se pactan a largo plazo, por lo que es relevante para Prival continuar ampliando la base de transacciones que realiza anualmente.

La Banca de Inversión estructura bonos corporativos o Valores Comerciales Negociables, según sea el caso, que luego se colocan en el mercado bursátil panameño, o bien, en mercados internacionales si así lo amerita. A su vez, el Banco también estructura préstamos sindicados para casos en donde el cliente desea levantar capital de forma privada, o bien, mediante estructuras personalizadas.

Es de mencionar que, debido al alto grado de responsabilidad de Prival como el agente estructurador en múltiples instrumentos de deuda emitidos en el mercado, y luego adquiridos por inversionistas, el Banco realiza un análisis de la posición financiera de la empresa emisora de los títulos, de sus fuentes de repago y posibles garantías que fortalezcan la emisión.

Esta línea de negocio también ejerce un alto grado de trascendencia en otras áreas, puesto que las emisiones estructuradas también pueden ser adquiridas por el mismo Prival o por clientes de Banca Privada.

Banca Corporativa: la cual gira en torno al otorgamiento de líneas de crédito y otros préstamos a sus clientes. Es de señalar que la estrategia se circunscribe, en su mayoría, hacia clientes corporativos de muy alta capacidad de generar ingresos y que forman parte de grupos económicos de alta trayectoria en Panamá. La gestión de negocios también enfatiza la colocación de facilidades con buen nivel de respaldo de garantías reales, especialmente garantías hipotecarias inmuebles y depósitos en el propio banco, aunque también algunos créditos pueden ser garantizados mediante títulos valores administrados por los clientes en sus cuentas de Banca Privada.

Grupo Prival Costa Rica

Como hecho relevante, Grupo Prival Costa Rica, S.A. concretó la adquisición de Banco de Soluciones Bansol de Costa Rica, S.A. durante el mes de abril de 2015, el cual a su vez pasó a convertirse en subsidiaria 100% de Prival Bank. El principal objetivo de Prival es homologar el modelo de negocio del banco en Panamá, hacia el mercado costarricense.

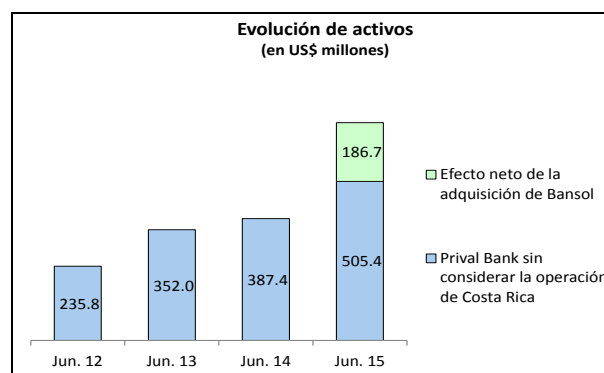
Prival Bank planea implementar su propia estrategia de negocios en Costa Rica, su enfoque girará en torno a la adecuación progresiva de los procesos y controles del

Banco hacia la entidad costarricense. Esto implicará la constitución de un área de Banca Privada y Banca de Inversión en Costa Rica, de modo que se generen sinergias con los clientes ya existentes de Bansol. Es de mencionar que el enfoque de Bansol antes de la compra de Prival se orientaba a clientes de pequeña y mediana empresa, el cual es un segmento de clientes distinto al perfil del Banco. Por lo tanto, la Administración del Banco estima que integrará clientes de banca corporativa costarricenses durante los próximos años.

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

Activos y Calidad de Préstamos

Los activos consolidados de Prival Bank mostraron un crecimiento anual de 78.7% durante el último año, motivado en buena medida por la consolidación de las operaciones de Grupo Prival Costa Rica, S.A. durante el mes de abril de 2015.



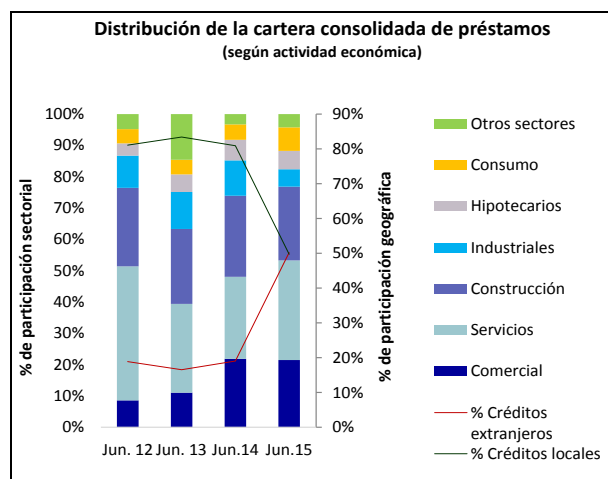
Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2015, la operación de Prival Bank mostró un crecimiento anual de 30.5%, sin considerar la operación de Prival en Costa Rica, la cual se explicó en gran medida por variaciones en la cartera de préstamos otorgados a nivel local y en el rubro de Inversión en Asociada, el cual a su vez integra el monto de acciones comunes registrados del lado de Grupo Prival Costa Rica.

En cuanto a los activos registrados fuera de balance, el Banco mantiene US\$2,212.1 millones en Activos Bajo Administración al 30 de junio de 2015, luego de mostrar un crecimiento anual de 14.1% en los últimos 12 meses. De este monto, el 82.4% corresponde a cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes, es decir, el Banco no ejerce discreción sobre estos portafolios; mientras que el porcentaje restante corresponde a la administración de contratos fiduciarios. Se destaca que Prival mantiene relaciones con múltiples empresas gestoras y de custodia de valores a nivel local e internacional, lo que permite ampliar la gama de productos que se ofrece a los clientes de Banca Privada.

En lo que respecta a la cartera de préstamos, el saldo total consolidado suma US\$411.3 millones al 30 de junio de 2015, luego de crecer a ritmo de 103.3% durante el último año. Dicho incremento en el saldo total de cartera equivale US\$209.0 millones en términos absolutos, de los cuales el 73.7% se explica por la integración de préstamos de Grupo Prival Costa Rica (luego de adquirir Bansol). Teniendo estos elementos en consideración, debe señalarse que el perfil de los créditos otorgados por Bansol corresponde, en

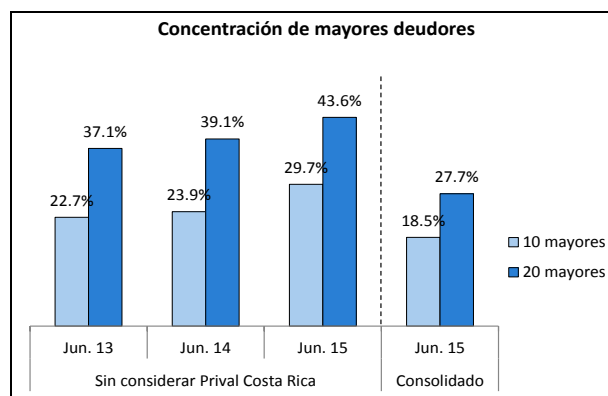
su mayoría, al segmento de Banca Empresas orientado a pequeñas y medianas empresas de Costa Rica, el cual difiere con el perfil de Banca Corporativa dirigido a medianas y grandes empresas llevado a cabo por el Banco en Panamá. De acuerdo con lo manifestado por la Administración, para los próximos meses Prival Costa Rica se enfocará en otorgar créditos con el mismo perfil que ha reflejado la cartera local históricamente, de modo que se observe una reingeniería gradual de esta cartera.



Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

La gráfica anterior muestra 2 aspectos a destacar: i) la compra de Bansol ha implicado una diversificación notoria en la cartera de préstamos de Prival a nivel geográfico, en donde la mayor parte de los saldos colocados en el extranjero corresponden a Costa Rica; y, ii) la mezcla crediticia según actividad económica no ha sufrido cambios notables en los 2 últimos cierres fiscales, por lo que el Banco continúa enfocado en los créditos comerciales, de construcción y de servicio, tal como ha sido la tendencia. Es de mencionar que el Banco continuará otorgando facilidades crediticias a grupos económicos de prestigio en Panamá, Costa Rica y el resto de Centroamérica.

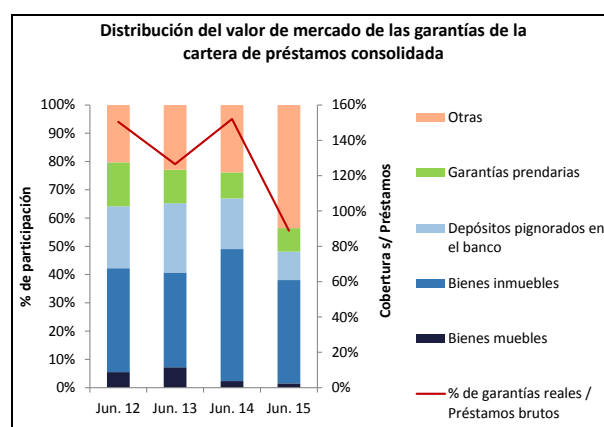
Es precisamente el enfoque hacia empresas de alta solvencia patrimonial, lo que ha ejercido alta influencia sobre el nivel de concentración en los mayores deudores del Banco. Al 30 de junio de 2015, el saldo acumulado por los 20 mayores grupos económicos (neto de depósitos pignoralos) representa 27.7% sobre el saldo consolidado de préstamos (43.6% si no se considera a Prival Costa Rica), por lo que se observa una mejora en los niveles de concentración tras la adquisición de Bansol.



Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, la exposición sobre este grupo de deudores ha disminuido de 2.0 veces a 1.5 veces durante el último año, en función al incremento patrimonial para afrontar la adquisición de Bansol. Aunque aún existe cierta sensibilidad de los resultados ante deterioros inesperados en los mayores clientes, el Banco continúa reflejando un buen nivel de respaldo de garantías reales sobre sus facilidades otorgadas.

Al 30 de junio de 2015, el valor de mercado de las garantías reales (hipotecas, DPF y prendarios) ascendió a US\$365.3 millones de forma consolidada, lo que representó 88.8% del saldo de créditos totales, cifra que se sitúa por debajo de junio 2014 (152.0%). No obstante, la cobertura de garantías alcanza 115.8% del total de créditos, excluyendo Grupo Prival Costa Rica, cifra que se considera favorable.



Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a aspectos vinculados a morosidad y al desempeño crediticio, debe mencionarse que la integración de Bansol implicó variaciones a nivel consolidado con respecto a los saldos clasificados en las categorías exigidas por la SBP, así como en los saldos vencidos y morosos.

Clasificación de Créditos según Acuerdo 04-2013

En US\$ miles

Prival Bank sin considerar Grupo Prival Costa Rica			Consolidado		
Categoría	Saldo	%	Categoría	Saldo	%
Normal	253,779	98.7%	Normal	375,135	91.2%
Mención Especial	2,004	0.8%	Mención Especial	25,742	6.3%
Subnormal	1,190	0.5%	Subnormal	6,431	1.6%
Dudoso	144	0.1%	Dudoso	3,388	0.8%
Irrecuperable	11	0.0%	Irrecuperable	559	0.1%
Total	257,128	100.0%	Total	411,255	100.0%

Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

Detalle de créditos por morosidad

En US\$ miles

Prival Bank sin considerar Grupo Prival Costa Rica			Consolidado		
Categoría	Saldo	%	Categoría	Saldo	%
Créditos vigentes	248,861	96.8%	Créditos vigentes	396,964	96.5%
Créditos morosos	5,872	2.3%	Créditos morosos	9,770	2.4%
Créditos vencidos	2,394	0.9%	Créditos vencidos	4,521	1.1%
Total	257,128	100.0%	Total	411,255	100.0%

Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

Debe aclararse que el Banco realizó una revisión profunda de la cartera de préstamos proveniente de Bansol, a fin de

adecuarla a los requerimientos bancarios que prevalecen en Panamá. Por lo tanto, el Banco reclasificó algunos créditos hacia las categorías de Mención Especial por motivos cualitativos o estrictamente vinculados al análisis de crédito realizado, aun cuando los saldos categorizados como tal no muestran atrasos en el pago.

Por el lado de Prival Bank, se reflejó un incremento en los saldos de créditos vencidos y morosos durante el último año, principalmente por el deterioro puntual de grandes clientes. No obstante, según cifras interinas al 30 de septiembre de 2015, el porcentaje de saldos vencidos + morosos disminuyó hasta 0.9%, reflejando una mejora en la calidad de la cartera.

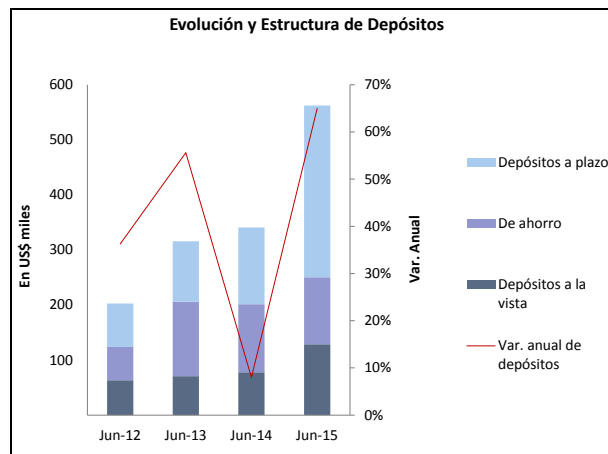
Las reservas específicas registradas en el lado activo se calculan en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y equivalen US\$4.3 millones al 30 de junio de 2015, de las cuales 99.6% corresponden a Grupo Prival Costa Rica. Es de mencionar que el excedente de reserva registrado en el patrimonio consolidado totaliza US\$612.7 mil adicionales, que corresponde a la diferencia entre las reservas NIIF y las reservas calculadas bajo los criterios de la SBP. Si bien las coberturas de créditos vencidos mediante las reservas específicas muestran una disminución respecto de años anteriores, el Banco también ha constituido reserva dinámica por US\$5.3 millones, según los requerimientos exigidos por el regulador bancario local.

Estructura de Fondeo

Históricamente, los depósitos de clientes se han constituido como la principal fuente pasiva del Banco, debido a que estos pasivos no sólo permiten fondear el crecimiento de los activos productivos, sino que también fungen como el mecanismo de entrada para los clientes que deseen mantener cuentas de inversión en el Banco.

Los depósitos captados por la operación de Prival Bank a nivel individual totalizaron US\$422.5 millones, mostrando un crecimiento anual de 23.9%. Esta variación equivale US\$81.6 millones en términos absolutos, en donde los crecimientos en depósitos a la vista y en depósitos a plazo fijo explican, respectivamente, 54.7% y 50.5% de dicho monto. De esta forma el Banco a nivel individual mantiene una mezcla de depósitos ligeramente inclinada hacia los depósitos a plazo fijo (42.8%), mientras que los depósitos a la vista y de ahorros mantienen participaciones casi similares a la fecha de corte de junio 2015 (29.0% y 28.3%, respectivamente).

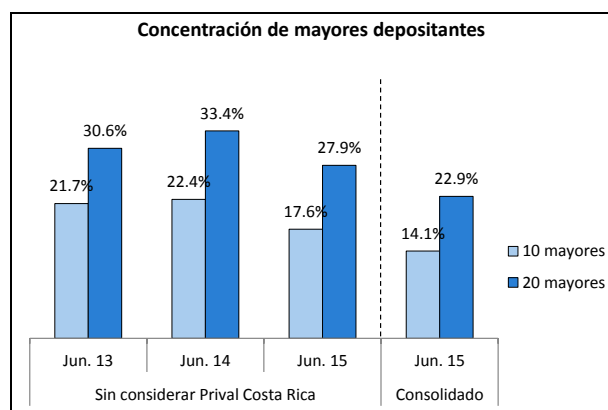
En particular, una porción de los depósitos a la vista del Banco están conformados por una cuenta corriente específica, cuyo propósito es alojar transitoriamente los fondos de clientes de Banca Privada, hasta que ellos inviertan en los instrumentos financieros administrados fuera de balance por parte de Prival Bank, todo esto permitiéndole al Banco incrementar sus AuM. Por lo tanto, dichos depósitos a la vista no implican un compromiso de pago u obligación del Banco para con estos clientes, ya que los fondos en las cuentas corrientes permanecen colocados en depósitos interbancarios.



Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

La integración de Bansol le significó al Banco un incremento de US\$144.4 millones, de los cuales 93.0% corresponden a depósitos a plazo fijo, ya que esta entidad se fondeaba primordialmente esta modalidad. En los próximos meses, el Banco contempla diversificar gradualmente este mix conforme la entidad en Costa Rica integre un mayor número de clientes y se observen avances en el proceso de consolidación de operaciones.

En cuanto a temas vinculados a concentración al cierre de junio 2015, el monto captado de los 20 mayores depositantes representa 27.9% si solamente se consideran las cifras individuales de Prival Bank, mientras que esta cifra pasa a 22.9% si se incorporan las cifras consolidadas con Grupo Prival Costa Rica. Tomando esto en cuenta, la integración de operaciones con Costa Rica ha tenido un efecto favorecedor sobre los índices de concentración del Banco, los cuales se muestran ligeramente por encima del promedio de otros bancos en su categoría de riesgo.



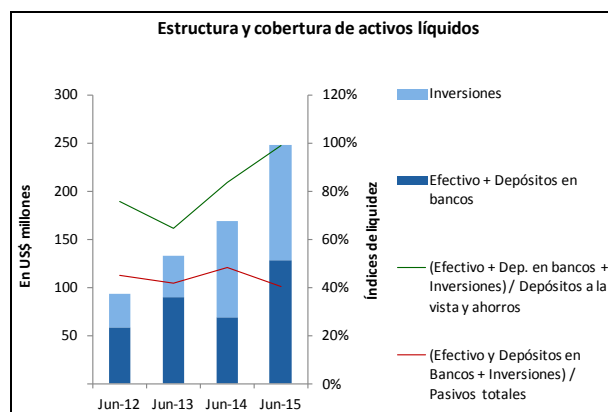
Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

Prival Bank no muestra saldos de financiamientos externos al cierre de junio de 2015, lo cual denota relativa concentración en depósitos de clientes como mecanismo de fondeo, así como retos de diversificación en los pasivos financieros, con respecto a otras entidades calificadas en categorías de riesgo superiores.

Por su parte, Grupo Prival Costa Rica registra financiamientos recibidos por US\$16.8 millones y bonos corporativos por US\$25.8 millones al 30 de junio de 2015, los cuales corresponden a fuentes de financiamiento utilizadas por Bansol antes de la compra de Prival.

Liquidez y Calce de Plazos

Se destaca que a nivel consolidado, Prival Bank reflejó un índice de liquidez legal promedio de 67.0% durante el ejercicio fiscal 2014-2015. Por su parte, el índice de cobertura de activos líquidos + inversiones sobre depósitos a la vista y de ahorros presentó una mejora de 83.7% a 98.9% a nivel consolidado, en función a que la operación en Costa Rica mantiene una alta proporción de depósitos a plazo fijo que conforman su pasivo.



Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

Tal como se muestra en la gráfica anterior, aunque el índice de liquidez sobre pasivos totales presenta una leve disminución entre periodos, el porcentaje reflejado al cierre de junio 2015 (40.1%) compara favorablemente con el promedio del SBN (38.3%), tal como ha sido la tendencia en el comparativo histórico.

En cuanto a las consideraciones del calce contractual al 30 de junio de 2015 medido de forma consolidada, la alta presencia de depósitos a la vista implica el registro de brechas en la banda de 0-30 días. Para este cálculo se descontaron los depósitos pignorados, debido a que los mismos se liquidarían mediante el recobro de los préstamos que respaldan. Es de mencionar además, que los depósitos a la vista y de ahorros han sido ubicados en esta banda específica, debido a su característica de libre exigibilidad. Además del escenario contractual, también se pondera el calce que ubique a los depósitos según su volatilidad histórica, en el cual Prival obtendría brechas positivas en los tramos de corto plazo. Esto también se deriva del alto porcentaje de renovación en los depósitos a plazo fijo.

Por su parte, la operación de Prival Costa Rica muestra buenos niveles de calce contractual en las bandas de corto plazo, en las que no se registran brechas contractuales sino hasta después de 90 días. Entre las principales razones que motivan esta condición, se menciona la alta participación de los depósitos a plazo fijo y el alto nivel de liquidez que mantiene esta operación, principalmente bajo la forma de depósitos colocados en bancos. En particular, Grupo Prival Costa Rica debe mantener un encaje mínimo legal de 15%, según las leyes bancarias costarricenses, el cual debe ser depositado en efectivo en el Banco Central de Costa Rica y suma US\$29.6 millones al cierre de junio de 2015.

Perfil de Inversiones Financieras

Las inversiones financieras consolidadas totalizaron US\$119.2 millones al 30 de junio de 2015, de las cuales el

85.5% corresponden a la operación de Prival Bank sin incluir la operación de Costa Rica.

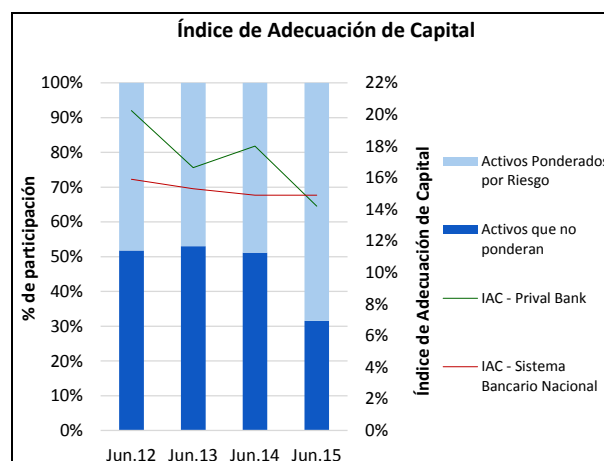
En cuanto a las consideraciones de riesgo de crédito, las inversiones con grado de inversión en escala internacional agrupan 66.5% del portafolio consolidado, siendo un buen porcentaje en comparación con otros bancos del sistema. Por su parte, el 27.6% del portafolio está conformado por inversiones sin calificación de riesgo, en su mayoría emitidos por empresas corporativas panameñas, ya que la legislación local no exige un requerimiento de calificación para estas emisiones. En lo que respecta a la concentración geográfica, el 74.4% del portafolio corresponde a valores emitidos en Panamá, mientras que otro 20.4% está representado por inversiones procedentes de emisores costarricenses.

Al 30 de junio de 2015, el portafolio consolidado de Prival está compuesto por 23 emisores, de los cuales los más representativos son: República de Panamá (20.8%), Fideicomiso ENA Este (17.8%), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste (8.9%) y Aeropuerto Internacional de Tocumen (4.4%); todos vinculados de una forma u otra al Estado Panameño. En adición a esto, la operación de Prival Costa Rica distingue títulos de propiedad emitidos por el Ministerio de Hacienda de Costa Rica y por el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), que en conjunto agrupan 12.7% del portafolio. Si bien se observa relativa concentración en las inversiones, la presencia de títulos soberanos y cuasi-soberanos facilitaría la opción de realizar posiciones ante escenarios de estrés.

Por otro lado, la Entidad registra una pérdida no realizada de sólo US\$215.3 mil al cierre de junio de 2015, la cual no es representativa a nivel del patrimonio consolidado.

Solvencia Patrimonial

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) consolidado equivale 14.2% al 30 de junio de 2015, el cual compara ligeramente por debajo del promedio del SBN (14.9%) y al promedio de bancos en su categoría de riesgo. Debe destacarse que el Banco mantiene una alta participación en elementos de capital común tangible, es decir, que la presencia de capital común + utilidades retenidas + reservas regulatorias explica el 100% de los fondos de capital computables para el cálculo de suficiencia patrimonial, tal como se ha observado en años previos.



Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

A fin de absorber el efecto financiero que implicaba la compra de Bansol, los accionistas de Prival Bank realizaron una capitalización por US\$30.0 millones entre diciembre 2014 y junio 2015. En particular, este incremento en el capital ha permitido atenuar el incremento en la base de activos ponderados por riesgo del Banco en forma consolidada, así como el aumento en la Plusvalía¹ por US\$3.8 millones, ambos generados por la operación de Prival Costa Rica.

Por su parte, el Banco contempla seguir incrementando su patrimonio de forma interna, es decir, por medio de la retención de sus utilidades. Esto último también considera un mayor volumen de utilidades generadas por la operación de Prival en Costa Rica, por medio de la potenciación de sus ingresos por intereses y comisiones, conforme el Banco expanda su balance de activos productivos, se integre un mayor número de clientes y se avance en la homologación de su modelo de negocio.

Por su parte, el monto consolidado de utilidades retenidas totaliza US\$14.1 millones al cierre de junio 2015, lo que significó un aumento de 16.3% durante el último año. Se destaca que el ritmo de crecimiento de este rubro fue elevado aun cuando la Entidad constituyó su reserva dinámica por US\$5.3 millones, que incluye US\$1.8 millones para la operación de Prival Costa Rica.

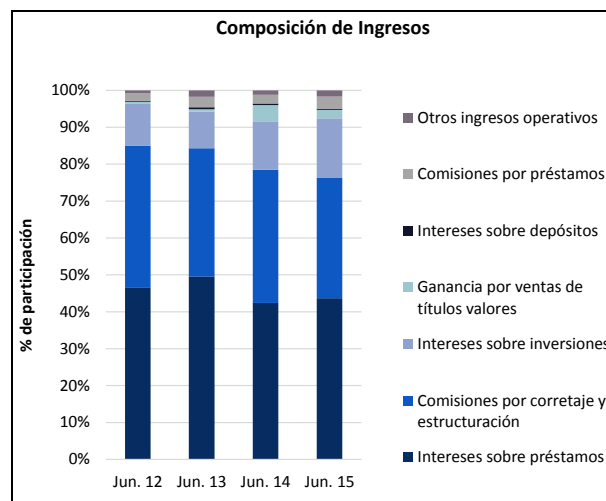
Resultados y Rentabilidad

La utilidad neta consolidada totalizó US\$7.7 millones durante el ejercicio fiscal 2014-2015, de las cuales el 95.9% fueron aportadas por la operación Panamá, excluyendo las cifras de la operación en Costa Rica. Debe tomarse en cuenta que la compra de Bansol fue oficializada durante el mes de abril de 2015, por lo que las cifras de Grupo Prival Costa Rica sólo consideran el desempeño desde tal fecha hasta el 30 de junio de 2015 (poco más de 2 meses transcurridos). Debido a esta condición, esta sección evaluará únicamente el desempeño de Prival Bank sin considerar la consolidación con Costa Rica.

El índice de rentabilidad ROAA mostró una disminución de 1.7% a 1.4% entre periodos fiscales, debido a que la base de activos experimentó un ritmo de crecimiento más elevado a raíz de la integración con Costa Rica. De manera favorable, este índice permaneció igual si se excluye el efecto de consolidación de Grupo Prival Costa Rica, lo que significa que el Banco continuó mostrando un buen nivel de rentabilidad por su modelo de negocio.

De particular interés, Prival continúa reflejando un buen nivel de diversificación en sus ingresos, ya que las comisiones devengadas por servicios de corretaje y estructuración totalizaron US\$11.8 millones para el ejercicio fiscal 2014-2015, lo que equivale 32.6% del total de ingresos. Tal como se mencionó en secciones anteriores, Prival Bank ejecuta un modelo de negocio que distingue a las áreas de Banca Privada y Banca de Inversión, las cuales reditúan este tipo de comisión en la medida que continúen generando volumen de negocio.

¹ La Plusvalía forma parte de las deducciones de los fondos de capital, según las disposiciones del regulador bancario acerca del cálculo de suficiencia patrimonial.



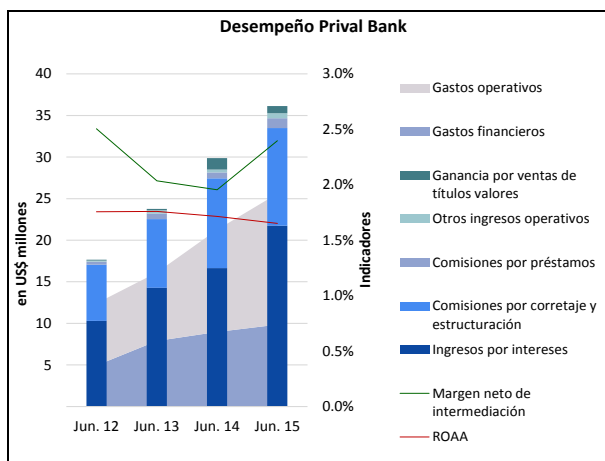
Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

De particular interés, aunque el rubro de comisiones por corretaje y estructuración mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento de 30.8% a 8.9% entre periodos fiscales, debe reconocerse que el Banco ha realizado esfuerzos para generar estos ingresos mediante transacciones de menor tamaño y con un mayor grado de recurrencia, a diferencia del ejercicio fiscal 2013-2014, el cual destacó el devengo de comisiones por la estructuración de deuda del Aeropuerto Internacional de Tocumen y el Fideicomiso ENA Este.

La diversificación en los ingresos le permite al Banco atenuar los efectos que ejerce la competencia bancaria local sobre el margen neto de intermediación. Debido a que Prival mantiene un enfoque de Banca Corporativa en cuanto a la colocación de préstamos se refiere, el rendimiento promedio de los activos productivos ha limitado mejoras adicionales en el *spread* financiero.

De manera favorable, se registró una disminución de 9.3% en los gastos financieros para el periodo fiscal 2014-2015, a raíz de un mayor grado de captación de depósitos en cuenta corriente y que la Entidad ha mantenido la tasa de interés de sus depósitos a plazo fijo. Dicha reducción tuvo una alta influencia sobre las mejoras interanuales observadas en el margen financiero (de 63.1% a 69.3%) y en el margen neto de intermediación (de 2.0% a 2.4%). Lo anterior, también se acompaña del auge en los intereses devengados sobre inversiones a razón de 46.4% en el comparativo interanual, a su vez motivado por el crecimiento en el total de inversiones, sin registrarse disminuciones importantes en el rendimiento de los títulos.

Por otro lado, los gastos generales y administrativos totalizaron US\$13.6 millones, lo que representa un aumento interanual de 10.3%. Esta tasa de variación resulta favorecedora tomando en cuenta que el Banco ha mostrado un crecimiento robusto en su base de activos, y por lo tanto, se registra una mejora de 63.1% hasta 60.9% en el ratio de eficiencia operacional a nivel individual, aun cuando el Banco reconoció un menor componente de ingreso por concepto de venta de títulos valores (pasó de US\$1.4 millones a US\$383.8 mil).



Por su parte, la entrada en vigencia del Acuerdo 04-2013 le implicó al Banco un gasto mínimo de provisión específica, en función a la buena calidad crediticia de su cartera de préstamos, junto al buen respaldo de garantías reales, incluso para casos morosos y vencidos.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Administración del área de riesgos se compone de una Vicepresidencia Senior de Riesgo Integral, así como de 2 Vicepresidentes Adjuntos que revisan las distintas tipologías del riesgo. En particular, el Banco ha realizado esfuerzos para reforzar el área de riesgos a medida que la Entidad ha expandido sus operaciones.

De particular interés, el Banco contempla homologar sus políticas, parámetros y prácticas de gestión de riesgo en Panamá con la operación de Costa Rica, para lo cual la Vicepresidencia Senior se encargará de gestionar el riesgo integral de ambas operaciones, con la ayuda del área de riesgos ya existente en el banco costarricense.

El comité de Riesgos se lleva a cabo cada 2 meses, en los cuales participan 4 directores de la Junta Directiva. El Banco contempla instaurar un comité de riesgos a nivel de grupo en los próximos meses, el cual estará representado por gerentes y directores de la operación de Costa Rica.

Riesgo de Crédito

El Banco se encuentra en proceso de revisar las políticas de riesgo de crédito, a fin de determinar posibles ajustes a raíz de la adquisición de Bansol y la integración de esta cartera crediticia dentro del consolidado del Banco.

La Vicepresidencia de Riesgos se enfoca en velar por el cumplimiento de la política de préstamos concerniente al nivel de exposición sobre la cartera y el patrimonio. En particular, el Banco evalúa las exposiciones según mayores grupos económicos, según tipo de actividad económica, según nivel de morosidad y otras variables.

Al mismo tiempo, el Banco realiza un seguimiento cercano a la cartera de préstamos, de modo que se identifiquen aquellos casos que merezcan un mayor grado de escrutinio, es decir, aquellos créditos que muestren posibles indicios de deterioro en el futuro, si se observan cambios adversos en las condiciones económicas. De esta revisión, el Banco procede a clasificar las carteras según las disposiciones del Acuerdo 04-2013, incluyendo los

saldos otorgados en la operación de Costa Rica. Este proceso es particularmente útil para anticipar posibles requerimientos de reservas específicas, ya que también se validan las garantías que respaldan cada una de las facilidades de crédito. En este sentido, el área de riesgos realiza una evaluación independiente de los expedientes crediticios de los deudores del Banco, a fin de mantener un control de calidad sobre las condiciones financieras correspondientes a las facilidades aprobadas.

Por su parte, la Entidad contempla implementar un sistema de *credit scoring* para los clientes de la cartera de préstamos para el próximo ejercicio fiscal, con el objetivo de brindar una herramienta adicional para las aprobaciones de crédito en las instancias respectivas de comité.

Riesgo de Mercado y Liquidez

El Banco enfoca su análisis en la evolución del portafolio de inversiones según tipo de instrumento, calificación de riesgo, país, entre otros parámetros. Al mismo tiempo, la Entidad verifica el comportamiento del valor de mercado de los títulos en su portafolio de inversiones, de modo que no superen los límites establecidos en Junta Directiva sobre las pérdidas máximas permitidas a nivel individual y global del portafolio.

Entre los proyectos del área de riesgos a completarse para el próximo año, se menciona la implementación del VaR (*Value at Risk*) y su política respectiva, así como continuar reforzando los criterios de evaluación del riesgo de mercado vinculado a la variación de precios de los títulos a nivel internacional.

Con la adquisición de Bansol, el Banco también desarrollará un mecanismo que le permita monitorear el riesgo cambiario, ya que las operaciones de Costa Rica se realizan en moneda local (colón), lo que pudiese generar cambios en las cifras financieras del Banco por conversión de moneda extranjera.

En cuanto al riesgo de liquidez, los principales indicadores que considera Prival radican en los porcentajes de renovación en los depósitos a plazo fijo y en los índices de volatilidad de los depósitos a la vista y de ahorros. Lo anterior le permite al Banco evaluar su posición del calce de liquidez bajo diferentes tipos de supuestos.

Por su parte, la Entidad monitorea la evolución del índice de liquidez legal en comparación con su posición de liquidez mínima interna, de modo que se observe el monto de activos líquidos en el balance y compararlos con los vencimientos programados de los pasivos. A su vez, el Banco efectúa vigilancia sobre los montos captados de sus mayores depositantes, según grupo económico.

Riesgo Operativo

Uno de los proyectos vinculados a riesgo operativo consiste en la implementación de un modelo que permita evaluar el riesgo de los Activos Bajo Administración del Banco, lo cual muestra un alto grado de avance a la fecha del presente informe. En particular, el área de riesgos se encuentra diseñando una escala de valorización de riesgo para los diferentes tipos de instrumentos administrados fuera de balance, incluyendo la debida correspondencia con el perfil de riesgo de los inversionistas.

Prival Bank ha elaborado un mapa de riesgo operativo, el cual recopila los procesos más representativos dentro del Banco, a fin de medir la probabilidad e impacto de las incidencias, para luego identificar las pérdidas inherentes y residuales. Además, se han levantado matrices que consideren los riesgos asociados a los procesos críticos de Prival Securities, Prival Trust y Grupo Prival Costa Rica, las cuales muestran pérdidas no materiales.

A su vez, el Banco también realiza el seguimiento a las consideraciones de riesgo legal, para lo cual sigue una metodología similar a la aplicada a sus procesos críticos, identificando aquellas variables que pudiesen representar una pérdida más representativa.

Por último, el Banco elaboró un Plan de Continuidad de Negocios con la ayuda de una empresa panameña de consultoría, en el cual se plasman los pasos a seguir en caso de desastre, así como la asignación de responsabilidades a ejecutivos claves del Banco.

ASPECTOS REGULATORIOS

Marco Normativo para la Adecuación de Capital

El 3 de febrero de 2015, la SBP emitió el Acuerdo 01-2015, el cual entra en vigencia el 1 de enero de 2016, el cual establece nuevos requerimientos para la categorización de los fondos de capital computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC). Este Acuerdo será aplicable a los bancos oficiales, todos los Bancos de Licencia General, a todos los Bancos de Licencia Internacional en que la SBP sea supervisor de origen y a las propietarias de acciones bancarias de grupos bancarios que consoliden en Panamá y que la SBP sea supervisor de origen.

Este Acuerdo requerirá del cumplimiento de porcentajes mínimos de adecuación, según los parámetros de clasificación de los fondos de capital. Se determinarán los componentes de cada uno de los tipos de capital aceptados por la regulación: capital primario ordinario, capital primario adicional y capital secundario.

El porcentaje mínimo de Adecuación de Capital seguirá siendo 8%, tal como se exige por el Acuerdo 05-2008, actualmente en vigor. Sin embargo, el nuevo Acuerdo establece límites para el capital primario, el cual subirá gradualmente, a medida que transcurran los períodos de adecuación.

El capital primario ordinario estará conformado por las acciones comunes, utilidades retenidas y del ejercicio, reservas regulatorias y otros elementos incluidos en el Acuerdo. El cálculo del capital primario según el nuevo acuerdo deduce la Plusvalía, además de otras partidas o ajustes regulatorios que no se toman en cuenta en la regulación vigente. Por ejemplo se menciona:

Pérdidas acumuladas y del ejercicio	Otros activos intangibles
Participaciones de más del 10% en el capital de entidades financieras que no consoliden en el Banco	Participaciones en entidades no financieras incluidas en la consolidación contable (más del 10%)
Pérdidas no realizadas de las inversiones disp. Para la venta	Otros ajustes contemplados en el Acuerdo

Es de mencionar que las utilidades retenidas y del ejercicio deben ser validadas por los auditores externos, a fin de asegurar la deducción de dichas utilidades todo posible gasto, interés o dividendo previsible.

Luego de aplicar los ajustes regulatorios correspondientes, el capital primario ordinario resultante deberá ser mayor a 4.5% de los activos ponderados por riesgo al 1 de enero de 2019, a la vez que el capital primario total deberá ser, como mínimo, 6% a esta fecha. La SBP otorgará un período de adecuación a la norma según la siguiente tabla, en la cual se indican las fechas de exigencia, iniciando el 1 de enero de 2016:

Clase de capital	01/01/16	01/01/17	01/01/18	01/01/19
Capital primario ordinario	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%
Capital primario total	5.25%	5.50%	5.75%	6.00%
Capital total	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

El capital primario adicional estará conformado por instrumentos de capital que reúnan ciertas características, entre los cuales se contemplarán las acciones preferidas no acumulativas, sin cláusulas de redención anticipadas, con perpetuidad, entre otras características. El Banco puede cumplir con el requerimiento de capital primario total haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con el porcentaje de capital primario ordinario.

Por su parte, el capital secundario seguirá conformado por los bonos subordinados u otros instrumentos híbridos de capital que no reúnan las características para ser considerado capital primario adicional. El Banco puede alcanzar el 8% mínimo de adecuación haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con los niveles de capital primario total requerido.

Lo mencionado anteriormente también aplicará para todos los bancos que sean subsidiarias de los bancos regulados, cuyo supervisor de origen sea la SBP. Es decir, el Banco no sólo debe cumplir con los porcentajes de manera consolidada, sino también de forma individual, incluyendo a todos los bancos que formen parte del grupo económico.

El nuevo Acuerdo también instaurará el cumplimiento de un Coeficiente de Apalancamiento, el cual se calcula dividiendo el capital primario ordinario entre la sumatoria de activos no ponderados dentro y fuera de balance establecidos por la SBP. El mínimo de este coeficiente será 3.00%.

Posible efecto del Acuerdo 01-2015 en Prival Bank

En un escenario de simulación de la Adecuación de Capital bajo el Acuerdo 01-2015, Prival Bank de forma consolidada cumpliría con todos los requisitos mencionados anteriormente. No obstante, el nivel de IAC bajo la nueva regulación pudiera resultar menor que los niveles actuales, según el siguiente cálculo:

SIMULACIÓN - Adecuación de Capital Según Acuerdo 01-2015				
En miles de US\$	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15
Activos Ponderados por Riesgo	115,478	167,764	189,134	473,930
Fondos de Capital:				
Capital primario ordinario	26,983	32,953	34,218	62,546
(+) Acciones comunes	25,000	25,000	25,000	25,000
(+) Capital pagado en exceso	0	0	0	30,000
(+) Utilidades retenidas	5,354	11,415	12,167	14,149
(+) Reserva dinámica	0	0	0	5,258
(-) Plusvalía	3,334	3,334	3,334	7,173
(-) Impuestos diferidos en el activo	9	16	25	39
(-) Activos intangibles	280	344	289	4,434
(+) Part. no controladora en subsid.	0	0	0	0
(+) Pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta	253	231	699	-215
Capital primario adicional	0	0	0	0
(+) Acciones preferidas	0	0	0	0
Capital secundario	0	0	0	0
% Capital primario ordinario	23.4%	19.6%	18.1%	13.2%
% Capital primario total	23.4%	19.6%	18.1%	13.2%
Índice de Adecuación de Capital	23.4%	19.6%	18.1%	13.2%

Fuente: Prival Bank / Elaboración: Equilibrium

Impacto del Acuerdo 04-2013 en Prival Bank

La reserva dinámica constituida por el Banco, de manera consolidada, equivale US\$5.3 millones al cierre de junio 2015 y representa 2.0% de la cartera de préstamos en categoría Normal ponderada por riesgo. El monto anterior también incluye US\$1.8 millones correspondientes a la operación de Grupo Prival Costa Rica, a fin de cumplir con las disposiciones de la regulación.

La adecuación a este Acuerdo no ejerció impacto significativo sobre los índices de suficiencia patrimonial, debido a que la provisión dinámica se constituyó a partir de las utilidades retenidas de periodos anteriores, las que a su vez han sido lo suficientemente amplias para tal fin.

Por su parte, las reservas específicas del Banco totalizaron US\$4.9 millones de forma consolidada al 30 de junio de 2015, de las cuales el 87.6% se registraron en el lado activo, mientras que el monto restante se contabilizó en el patrimonio neto, por la diferencia entre la reserva según la SBP y según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Es de mencionar que la mayor parte de la reserva específica constituida se genera por la operación de Grupo Prival Costa Rica, en función a su mayor saldo de cartera clasificada en categorías distintas a Normal, en comparación con los saldos clasificados de Prival Bank sin considerar esta operación (mayor detalle en la sección de Activos y Calidad de Préstamos). A su vez, es de aclarar que tanto la clasificación de cartera crediticia, como la asignación de reservas específicas de ambas operaciones fueron efectuadas en base a la regulación bancaria panameña, debido a que la SBP ejerce la supervisión de origen sobre Grupo Prival Costa Rica, en función a su consolidación en las cifras de Prival Bank y Subsidiarias.

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

	Jun-13		Jun-14		Jun-15		Jun.15 Jun.14		Jun-15	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS:										
Efectivo	342	0.1%	400	0.1%	1,296	0.2%	895	223.6%	670	0.3%
Depósitos en Bancos	88,976	25.3%	68,280	17.6%	127,133	18.4%	58,853	86.2%	45,784	20.1%
Total efectivo y depósitos en bancos	89,318	25.4%	68,681	17.7%	128,429	18.6%	59,749	87.0%	46,455	20.4%
Valores disponibles para la venta	34,209	9.7%	88,331	22.8%	111,971	16.2%	23,640	26.8%	15,201	6.7%
Valores para negociar	9,321	2.6%	11,506	3.0%	7,217	1.0%	-4,289	-37.3%	2,101	0.9%
Total inversiones	43,530	12.4%	99,837	25.8%	119,189	17.2%	19,351	19.4%	17,302	7.6%
Préstamos	207,090	58.8%	202,260	52.2%	411,255	59.4%	208,995	103.3%	154,127	67.6%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	57	0.0%	100	0.0%	4,336	0.6%	4,236	4233.4%	4,318	1.9%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	109	0.0%	79	0.0%	1,610	0.2%	1,531	1941.6%	1,521	0.7%
Préstamos y descuentos netos	206,924	58.8%	202,081	52.2%	405,308	58.6%	203,227	100.6%	148,287	65.0%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,893	0.5%	1,917	0.5%	7,622	1.1%	5,705	297.5%	4,318	1.9%
Inversión en asociada	2,288	0.6%	2,613	0.7%	2,613	0.4%	0	0.0%	0	0.0%
Activos Varios:										
Intereses acumulados por cobrar	1,195	0.3%	926	0.2%	2,412	0.3%	1,486	160.6%	1,328	0.6%
Plusvalía	3,334	0.9%	3,334	0.9%	7,173	1.0%	3,839	115.2%	3,790	1.7%
Activos intangibles	344	0.1%	289	0.1%	4,434	0.6%	4,145	1435.2%	4,131	1.8%
Otros activos	3,215	0.9%	3,842	1.0%	11,776	1.7%	7,934	206.5%	2,474	1.1%
Activos mantenidos para la venta	0	0.0%	3,876	1.0%	3,185	0.5%	(691)	-17.8%	33	0.0%
TOTAL DE ACTIVOS	352,040	100%	387,395	100%	692,140	100%	304,745	78.7%	228,117	100%
PASIVOS:										
Depósitos a la vista	70,821	20.1%	77,667	20.0%	128,572	18.6%	50,905	65.5%	7,714	3.4%
Depósitos de ahorro	135,153	38.4%	123,673	31.9%	121,902	17.6%	(1,771)	-1.4%	2,448	1.1%
Depósitos a plazo	109,646	31.1%	139,517	36.0%	311,918	45.1%	172,401	123.6%	134,227	58.8%
Total de depósitos de clientes	315,620	89.7%	340,857	88.0%	562,392	81.3%	221,535	65.0%	144,390	63.3%
Financiamientos recibidos	0	0.0%	0	0.0%	16,753	2.4%	16,753	-	16,753	7.3%
Bonos por pagar	0	0.0%	0	0.0%	25,788	3.7%	25,788	-	25,788	11.3%
Otros pasivos:										
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	222	0.1%	2,212	0.6%	989	0.1%	(1,223)	-55.3%	15	0.0%
Intereses acumulados por pagar	900	0.3%	918	0.2%	2,459	0.4%	1,542	168.0%	1,329	0.6%
Otros	2,400	0.7%	3,825	1.0%	8,954	1.3%	5,129	134.1%	2,554	1.1%
Otros pasivos	3,522	1.0%	6,954	1.8%	12,403	1.8%	5,448	78.3%	3,897	1.7%
TOTAL DE PASIVOS	319,142	90.7%	347,812	89.8%	617,336	89.2%	269,524	77.5%	190,828	83.7%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:										
Acciones comunes	25,000	7.1%	25,000	6.5%	25,000	3.6%	0	0.0%	36,843	16.2%
Capital adicional pagado	0	0.0%	0	0.0%	30,000	4.3%	30,000	-	100	0.0%
Exceso de reserva específica en relación a NIIF	1,422	0.4%	1,717	0.4%	613	0.1%	(1,105)	-64.3%	249	0.1%
Reserva dinámica	0	0.0%	0	0.0%	5,258	0.8%	5,258	-	1,771	0.8%
Cambios netos en valores disponibles para la venta	231	0.1%	699	0.2%	(215)	0.0%	(915)	-130.8%	30	0.0%
Utilidad del ejercicio	5,170	1.5%	6,337	1.6%	7,693	1.1%	1,355	21.4%	316	0.1%
Utilidades acumuladas de períodos anteriores	6,245	1.8%	5,829	1.5%	6,456	0.9%	627	10.8%	(2,021)	-0.9%
TOTAL PATRIMONIO	38,068	10.8%	39,583	10.2%	74,804	10.8%	35,221	89.0%	37,289	16.3%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	357,210	101%	387,395	100%	692,140	100%	304,745	78.7%	228,117	100%

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Jun-13		Jun-14		Jun-15		Jun.15 Jun.14		Jun-15	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operaciones	23,212	100.0%	28,151	100.0%	34,669	100.0%	6,518	23.2%	3,476	100.0%
Intereses devengados:	14,278	61.5%	16,637	59.1%	21,732	62.7%	5,095	30.6%	3,282	94.4%
Préstamos	11,793	50.8%	12,668	45.0%	15,786	45.5%	3,118	24.6%	3,087	88.8%
Depósitos	123	0.5%	116	0.4%	108	0.3%	(8)	-6.6%	0	0.0%
Inversiones en valores	2,362	10.2%	3,853	13.7%	5,837	16.8%	1,984	51.5%	195	5.6%
Comisiones ganadas	680	2.9%	717	2.5%	1,179	3.4%	462	64.4%	194	5.6%
Servicios por corretaje de valores y estructuraciones	8,254	35.6%	10,798	38.4%	11,759	33.9%	961	8.9%	0	0.0%
Gastos de Operaciones	9,371	40.4%	10,390	36.9%	11,358	32.8%	968	9.3%	1,789	51.5%
Gastos de Intereses	7,882	34.0%	8,966	31.9%	9,842	28.4%	876	9.8%	1,715	49.3%
Gastos por comisiones	1,489	6.4%	1,424	5.1%	1,516	4.4%	92	6.5%	75	2.2%
Resultado financiero antes de provisiones	13,840	59.6%	17,761	63.1%	23,311	67.2%	5,550	31.2%	1,687	48.5%
Provisión para protección de cartera	23	0.1%	43	0.2%	288	0.8%	245	569.6%	238	6.9%
Resultado financiero después de provisiones	13,817	59.5%	17,718	62.9%	23,022	66.4%	5,305	29.9%	1,449	41.7%
Ingresos diversos, neto:	559	2.4%	1,725	6.1%	1,453	4.2%	(272)	-15.7%	809	23.3%
Ganancia realizada en valores para negociar	93	0.4%	201	0.7%	1,136	3.3%	935	464.7%	0	0.0%
Pérdida no realizada en valores para negociar	(156)	-0.7%	(6)	0.0%	(803)	-2.3%	(797)	13202.7%	0	0.0%
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	218	0.9%	1,179	4.2%	507	1.5%	(672)	-57.0%	456	13.1%
Otros ingresos	405	1.7%	350	1.2%	614	1.8%	263	75.1%	353	10.2%
Total de ingresos de operación, neto	14,376	61.9%	19,443	69.1%	24,476	70.6%	5,033	25.9%	2,258	64.9%
Gastos generales y administrativos	8,224	35.4%	12,290	43.7%	15,749	45.4%	3,459	28.1%	2,198	63.2%
Salarios, otros gastos de personal	4,494	19.4%	6,421	22.8%	8,353	24.1%	1,932	30.1%	797	22.9%
Aquienes, otros gastos de personal	875	3.8%	1,038	3.7%	1,303	3.8%	265	25.5%	28	0.8%
Honorarios y servicios profesionales	633	2.7%	662	2.4%	1,112	3.2%	451	68.1%	257	7.4%
Depreciación y Amortización	612	2.6%	879	3.1%	2,208	6.4%	1,329	151.2%	979	28.2%
Otros	1,611	6.9%	3,290	11.7%	2,774	8.0%	(517)	-15.7%	137	4.0%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,152	26.5%	7,153	25.4%	8,727	25.2%	1,574	22.0%	60	1.7%
Impuesto sobre la renta, neto	(982)	-4.2%	(816)	-2.9%	(1,034)	-3.0%	(218)	26.8%	257	7.4%
UTILIDAD NETA	5,170	22.3%	6,337	22.5%	7,693	22.2%	1,355	21.4%	316	9.1%

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-13	Jun-14	Jun-15
Calidad de Activos			
Créditos vencidos / Préstamos	0.0%	0.0%	1.1%
Reservas específicas / Créditos vencidos	n/a	8103.6%	109.5%
(Reservas específicas + Dinámicas) / Créditos vencidos	n/a	8103.6%	225.8%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos	0.0%	0.0%	3.5%
Reservas específicas / Créditos vencidos y Morosos	n/a	5098.3%	34.6%
(Reservas específicas + Dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	n/a	5098.3%	71.4%
Reservas específicas / Préstamos Brutos	0.7%	0.9%	1.2%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	n/a	n/a	1.3%
Préstamos brutos / Activos	58.8%	52.2%	59.4%
(Créditos vencidos - reservas específicas) / Patrimonio	-3.9%	-4.5%	-0.6%
Saldo 20 mayores deudores / Préstamos brutos	37.1%	39.1%	27.7%
Saldo de 20 mayores deudores / Patrimonio	202.1%	200.0%	152.0%
Capital			
Pasivos / Patrimonio (veces)	8.4	8.8	8.3
Pasivos / Activos	90.7%	89.8%	89.2%
Depósitos / Pasivos	98.9%	98.0%	91.1%
Depósitos a plazo / Depósitos Totales	34.7%	40.9%	55.5%
Patrimonio / Préstamos Brutos	18.4%	19.6%	18.2%
Patrimonio / Activos	10.8%	10.2%	10.8%
Activos Fijos / Patrimonio	5.0%	4.8%	10.2%
⁵ IAC	16.6%	18.0%	14.2%
Activos Bajo Administración (en US\$ miles)	1,673,184	1,939,265	2,212,058
<i>Contratos Fiduciarios</i>	198,471	258,737	390,390
<i>Cartera de Inversiones</i>	1,474,713	1,680,528	1,821,668
Rentabilidad y Eficiencia			
¹ ROAA	1.8%	1.7%	1.4%
² ROAE	14.9%	16.3%	13.4%
³ ROARWA	3.7%	3.6%	2.3%
Rendimiento Activos Productivos	5.1%	4.7%	4.2%
Rendimiento sobre préstamos	7.0%	6.2%	5.1%
Rendimiento sobre inversiones	6.0%	5.4%	5.3%
Costo de Fondos	3.0%	2.7%	2.2%
Spread financiero	2.0%	2.0%	2.0%
Margen Financiero	44.8%	46.1%	54.7%
Componente extraordinario en utilidades	3.0%	21.7%	10.9%
Comisiones netas / Utilidad neta	144.0%	159.2%	148.5%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	36.2%	38.1%	35.4%
Gastos generales y administrativos / Total de Activos	2.3%	3.2%	2.3%
Eficiencia Operacional ⁴	57.1%	63.1%	63.6%
Liquidez			
Efectivo y Depósitos en Bancos/ Depósitos a la vista y ahorros	43.4%	34.1%	51.3%
Efectivos y Depósitos en Bancos/ Depósitos totales	28.3%	20.1%	22.8%
Efectivos y Depósitos en Bancos / Pasivos totales	28.0%	19.7%	20.8%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y	64.5%	83.7%	98.9%
(Efectivos y Depósitos en Bancos + Inversiones) / Depositos totales	42.1%	49.4%	44.0%
(Efectivo y Depósitos en Bancos + Inversiones) / Pasivos totales	41.6%	48.5%	40.1%
Préstamos netos / Depósitos totales	65.6%	59.3%	72.1%
20 mayores depositantes / Depósitos totales	30.6%	33.4%	22.9%
Índice de liquidez legal (promedio)	59.7%	63.0%	67.0%

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

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

³ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activos ponderados por riesgo_t+ Activos ponderados por riesgo_{t-1}) / 2}

⁴ Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Otros ingresos)

⁵Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo