



## PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 18 de octubre de 2017

#### Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo  
Analista Líder  
[farroyo@equilibrium.com.pa](mailto:farroyo@equilibrium.com.pa)

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

\*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2014, 2015, 2016 y 2017 de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría BBB+.pa otorgada como Entidad a Prival Bank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Prival o el Banco). La perspectiva se modifica de Negativa a Estable.

La calificación asignada a Prival se sustenta en el posicionamiento que mantiene en los negocios de Banca Privada y Banca de Inversión dentro de la plaza panameña, los mismos que permiten al Banco no solo diversificar sus ingresos por medio de intereses y comisiones, sino también fomentar la venta cruzada. Asimismo, se valora la experiencia de la Junta Directiva y Plana Gerencial en el ámbito de la administración de activos y estructuración de deuda. En este sentido, durante los últimos ejercicios evaluados, los Activos Bajo Administración (registrados fuera de balance) han venido creciendo de forma consistente, al mismo tiempo que el Banco (a través de Prival Securites) continúa posicionándose dentro de los cuatro primeros lugares en cuanto a volumen negociado en el mercado bursátil panameño, lo cual a su vez le permite devengar ingresos operativos que complementan la generación de intereses y comisiones por los negocios de banca corporativa.

La decisión de modificar la perspectiva de Negativa a Estable se sustenta en la mejora de los indicadores de calidad de cartera del Banco, los cuales se vieron afectados en el mes de febrero de 2017 producto del deterioro puntual de un crédito, lo cual impactó tanto en el porcentaje de cartera problema, como en la cobertura de la misma con reservas, continuando con la tendencia observada en el análisis efectuado con cifras al 31 de

### Instrumento

### Calificación\*

Entidad

BBB+.pa

Perspectiva

(modificada)  
de Negativa a Estable

diciembre de 2016. En este sentido, el Banco logró ejecutar las garantías asociadas a dicho crédito, a lo cual se suman los esfuerzos orientados a depurar algunas operaciones deterioradas en Costa Rica (cobros y castigos), con lo cual los indicadores de calidad de cartera se ubican nuevamente dentro de rangos congruentes con la calificación de riesgo asignada.

No obstante lo anterior, a la fecha el Banco mantiene diversos retos, entre los cuales se encuentra impulsar la contribución de Prival Bank (Costa Rica), S.A. (en adelante, PBCR o Prival Costa Rica) en los resultados consolidados. Por su parte, Prival continúa con una tendencia hacia la baja en los indicadores de solvencia, específicamente en el Índice de Adecuación de Capital (IAC), el mismo que actualmente se sitúa por debajo del promedio de Bancos de Licencia General en Panamá. En este sentido, es de señalar que la tenencia de instrumentos de renta fija emitidos por una compañía afiliada al Grupo Prival ha limitado un mayor índice de suficiencia para el Banco al cierre de junio de 2017. Sobre este punto, la Administración de Prival prevé que este efecto será revertido para el próximo ejercicio fiscal, mediante estrategias adoptadas por Grupo Prival. En adición a estos puntos, considerando el modelo de negocio del Banco, el mismo que se orienta a clientes de alta solvencia económica tanto en Panamá como en Costa Rica, se toma en cuenta la relativa concentración de la cartera en los mayores grupos de deudores, así como la participación relevante de las captaciones provistas por los mayores depositantes sobre los pasivos del Banco, siendo que

ambas situaciones pudiesen sensibilizar indicadores de desempeño de Prival en caso de deterioros no previstos.

Otro factor de riesgo se desprende de los descálces entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo, particularmente por la alta participación de depósitos a la vista y de ahorros. Esto último se mitiga parcialmente con la disponibilidad de líneas de fondeo bancarias, así como a

través de la obtención de recursos a través de la emisión de notas corporativas.

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

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

- Aumento progresivo en la escala de negocios y participación de mercado. Mayor grado de diversificación sectorial de la cartera de préstamos.
- Aumento en los niveles de suficiencia patrimonial hasta ubicarse consistentemente a la par o por encima del promedio de bancos privados de capital panameño.
- Mejora sostenida en las brechas de liquidez contractual para los tramos de corto plazo.
- Disminución en la concentración tanto a nivel de deudores como de depositantes.

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

- Aumento en los niveles de morosidad y disminución en los indicadores de cobertura de la cartera problema con reservas.
- Disminución en el tiempo en los indicadores de rentabilidad y eficiencia del Banco, en conjunto con una baja en el nivel de activos y generación de ingresos.
- Disminución en los indicadores de liquidez del Banco, sumado a una mayor sensibilidad en las brechas de descálce contractual entre activos y pasivos.
- Reducción de los índices de suficiencia patrimonial con respecto a los niveles actuales, restringiendo el crecimiento futuro del Banco.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten en su operatividad.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Prival Bank, S.A. y Subsidiarias cuenta con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) a través de la Resolución N° 048-2010, la misma que le permite desarrollar el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, así como transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior. El Banco inicia operaciones el 24 de marzo de 2010, siendo subsidiaria al 100% de Grupo Prival, S.A., entidad constituida el 08 de abril de 2009 en la República de Panamá, perteneciente a empresarios y banqueros locales.

La estrategia de Prival Bank se orienta a los segmentos de Banca Privada, Banca de Inversión y Banca Corporativa. El modelo de negocio llevado a cabo por el Banco se dirige principalmente a grandes y medianas empresas de alto perfil crediticio, así como a personas naturales de alto poder adquisitivo. El negocio de Banca Privada ofrece servicios de gestión de patrimonios, custodia de valores, administración de portafolios de inversión, entre otros. Del lado de la Banca de Inversión, el Banco se dedica a estructurar emisiones de deuda corporativa y brinda asesoría para el financiamiento de proyectos de mediano y largo plazo. Estas dos áreas le generan comisiones al Banco.

Prival se encuentra cerca a la etapa final de integración de las operaciones de Costa Rica hacia el modelo de negocio que desarrolla en Panamá, como, por ejemplo, la prospección de clientes para Banca de Inversión, el crecimiento progresivo de los activos administrados en Banca Privada, así como el ajuste en tasas para los depósitos captados en el mercado costarricense.

### Grupo Económico

El Banco cuenta con cuatro subsidiarias, las cuales controla al 100% y ejercen una contribución relevante en la operación del Banco.

- Prival Securities, Inc.: Empresa constituida en Panamá que inicia operaciones en el mes de setiembre de 2010. Cuenta con licencia de Casa de Valores por lo cual se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, debiendo cumplir con normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentración de riesgos.
- Prival Leasing Inc.: Compañía panameña dedicada al arrendamiento financiero.
- Prival Trust, S.A.: Constituida en Panamá, inicia operaciones en abril de 2011, contando con licencia para operar como agente fiduciario expedida por la SBP mediante Resolución FID-001-2011 de fecha 18 de febrero de 2011.
- Prival Private Equity Fund: Es un fondo mutuo administrado por el Banco y el cual forma parte de su oferta de Banca Privada hacia inversionistas privados.

→ Grupo Prival Costa Rica, S.A.: Se constituyó el 31 de enero de 2011, suscribiendo en el mes de octubre de 2014 un contrato de compraventa para la adquisición del total de las acciones del entonces Banco de Soluciones (Bansol) de Costa Rica, hoy Prival Bank (Costa Rica), S.A., entidad bancaria privada del Sistema Bancario Costarricense. Dicha operación se concretó en el mes de abril de 2015, convirtiéndose en subsidiaria al 100% de Prival Bank. Dentro de esta operación, se consolidan las operaciones de Prival Securities y Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Banco realizó cambios en su estructura organizacional, como por ejemplo separar el área de riesgos hacia una Vicepresidencia Senior de Administración de Crédito y una Vicepresidencia Adjunta de Riesgo. De igual forma, se observa un cambio en la Vicepresidencia Senior de Banca Corporativa. La estructura completa de Vicepresidencias (Plana Gerencial) se presenta en el Anexo II del presente informe, junto con el Accionariado y Junta Directiva.

### Participación de Mercado

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

Participación Sistema Bancario	Prival Bank			
	Jun.14	Jun.15	Jun.16	Jun.17
Créditos Directos	0.3%	0.6%	0.7%	0.6%
Depósitos Totales	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%
Patrimonio	0.4%	0.7%	0.7%	0.8%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

A nivel de sistema, el Banco muestra un *market-share* moderado en el segmento de Banca Corporativa. En particular, destacan las participaciones correspondientes a créditos interinos de construcción e hipotecas comerciales, ambos relacionados al sector inmobiliario.

## GESTIÓN DE RIESGOS

El área de riesgos está presidida por una Vicepresidencia Adjunta de Administración de Riesgo, la cual reporta directamente al Comité de Riesgo. Debajo de estas instancias se encuentra la Gerencia Regional de Riesgo Operativo y un Oficial de Riesgo. En este sentido, cabe señalar que 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. A lo ya señalado, se añade que la gestión de Auditoría Interna hace periódicamente recomendaciones de mejora para la gestión de todos los riesgos a los que está expuesto el Banco.

### Gestión del Riesgo Crediticio

El Banco realiza seguimiento periódico a los principales indicadores relacionados a la morosidad, cobertura de reservas y tipos de concentraciones. En particular, el Banco verifica que se cumplan los límites establecidos por la Junta Directiva.

Al mismo tiempo, el Banco realiza seguimiento 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 de darse 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 resulta 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.

### Gestión de Riesgo de Liquidez y Mercado

El Banco enfoca su análisis en la evolución del portafolio de inversiones según tipo de instrumento, calificación de riesgo país, entre otros parámetros. Por ejemplo, el Banco realiza el seguimiento diario del Value at Risk (VaR) de su portafolio de inversiones, a fin de identificar aquellos instrumentos con mayor volatilidad ante el cambio en los precios de los mercados internacionales. 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.

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 permite al Banco evaluar la posición del calce de liquidez bajo diferentes tipos de supuestos. Por su parte, el Banco monitorea la evolución del Índice de Liquidez Legal en comparación con la posición de liquidez mínima interna, de modo que se observe el monto de activos líquidos en el balance y puedan compararse con los vencimientos programados de pasivos. A su vez, el Banco efectúa vigilancia sobre los montos captados de sus mayores depositantes.

### Gestión de Riesgo Operacional

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.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El Banco cuenta con una Vicepresidencia de Cumplimiento, quien reporta a la Junta Directiva a través del Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales y sólo administrativamente a la Gerencia General. En dicho Comité participan como mínimo tres miembros de la Junta Directiva y se efectúa con una periodicidad trimestral.

Es de mencionar que el Banco cuenta con un Manual de Prevención del Lavado de Activos y de otras Actividades Ilícitas. Adicionalmente, la Entidad cuenta con políticas para la apertura, seguimiento y actualización de cuentas dirigidas a Personas Políticamente Expuestas (PEP), así como una metodología para la clasificación de riesgo de los clientes desde el punto de vista del perfil transaccional y otros criterios enfocados a detectar posibles indicios de actividades sospechosas por parte de clientes y potenciales clientes del Banco.

Debe mencionarse que el Área de Prevención de Prival Bank ha venido fortaleciéndose a raíz de la adquisición de herramientas de monitoreo de primer nivel para clientes y sus transacciones, en conjunto con la aprobación de los manuales de Prevención utilizados por el Banco. Lo anterior viene permitiendo mejorar el grado de monitoreo de las cuentas sospechosas, inusuales y de alto riesgo, así como robustecer los mecanismos de control y prevención para las nuevas operaciones, transacciones existentes, entre otras.

En adición, el Área de Prevención de Prival Bank también se encarga de supervisar el Área de Cumplimiento que se encuentra dentro de PBCR. El Comité Interno de Prevención de Blanqueo de Capitales es la instancia que permite la interacción de ambas operaciones, en donde la Vicepresidencia de Cumplimiento se reúne mensualmente con los diferentes Gerentes de Cumplimiento para realizar un seguimiento cercano al desempeño del Banco en materia de prevención.

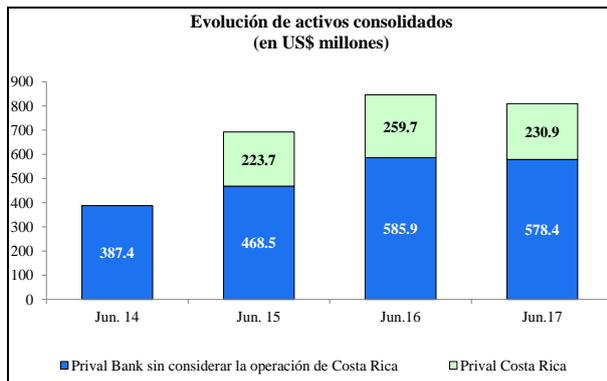
## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Los activos consolidados de Prival se sitúan en US\$809.3 millones al cierre del ejercicio fiscal 30 de junio de 2017, mostrando una disminución de 4.3% respecto al mismo periodo del año anterior. La principal variación para el ejercicio fiscal corresponde a la disminución anual de 27.7% en los depósitos colocados en bancos, lo cual obedeció principalmente a la utilización de liquidez para pre-cancelar financiamientos recibidos por la operación de Panamá, producto de la estrategia de reducir el costo financiero. Lo anterior conllevó a que las colocaciones

interbancarias redujeran su participación en el balance de 20.5% a 15.5% durante el último ejercicio.

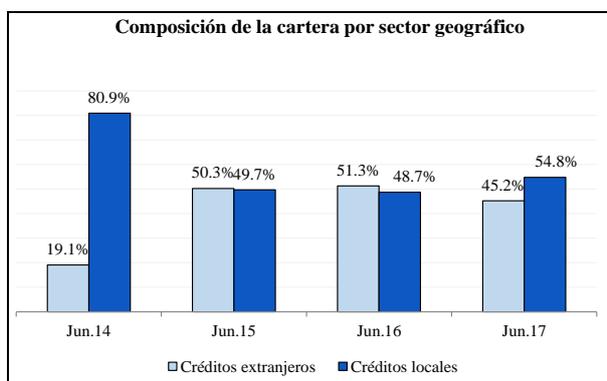
En adición a esto, el Banco fue más conservador al momento de colocar cartera, razón por la cual los préstamos brutos crecieron sólo en 0.1% en el comparativo interanual, toda vez que la Administración se encontraba implementando cambios en los parámetros de originación de los créditos en Prival Costa Rica, esto a fin de mejorar el perfil de morosidad, impulsando a su vez los negocios de Banca Privada y Banca de Inversión en dicho país.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo con la gráfica anterior, la disminución en los activos de PBCR fue de 11.1% en el comparativo interanual, hecho que coincide con las medidas mencionadas anteriormente.

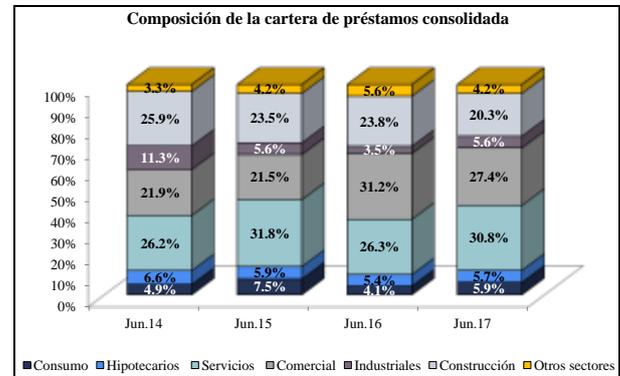
En cuanto a la cartera de préstamos, la misma muestra un saldo de US\$500.6 millones al 30 de junio de 2017, de los cuales el 54.8% corresponde a colocaciones locales, mientras que el porcentaje restante obedece a créditos colocados en el extranjero, principalmente en Costa Rica. De particular interés, los créditos internos muestran un crecimiento de 12.6% durante el año, en contraste con la reducción de 11.7% observada en la cartera colocada en el exterior. Esto último ha incidido en un leve cambio en la composición de la cartera según sector geográfico, según se muestra en la siguiente gráfica:



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Por sector económico, los créditos orientados a la Banca Corporativa continúan representado la mayor parte de la cartera, lo cual es congruente con el modelo de negocio del Banco. En la siguiente gráfica se muestra un desplazamiento hacia la baja en la participación de los

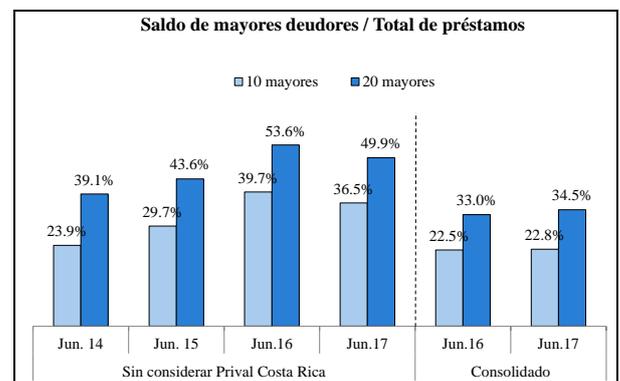
créditos orientados a Comercio y Construcción, aunque también se observa un aumento en los créditos colocados al sector Servicios e Industria. A pesar de estas variaciones, la mezcla crediticia se mantiene estable en términos generales.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Uno de los principales aspectos que suelen observarse en bancos orientados al sector corporativo es que presentan alta concentración crediticia, es decir, un elevado crédito promedio. En el caso particular de Prival, éste busca realizar negocios con grupos económicos de alta solvencia, lo cual se traduce en altos niveles de concentración a nivel de deudores a través de su historia operativa.

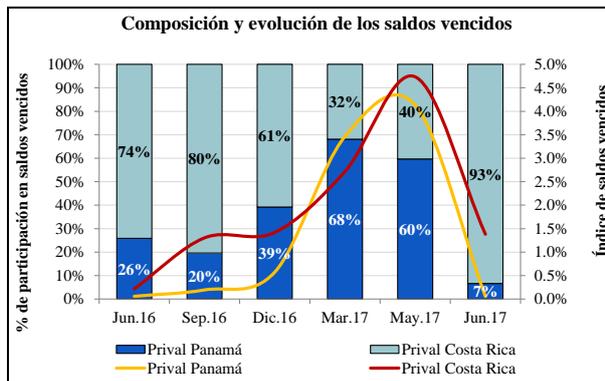
Al 30 de junio de 2017, el saldo conjunto de los 20 mayores grupos económicos (neto de depósitos pignorados) representan 34.5% de los préstamos consolidados, cifra que no varía significativamente en relación al mismo periodo de 2016 (33.0%). La concentración varía dependiendo del enfoque que se utilice, siendo más elevada si se excluye a PBCR.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad de la cartera de colocaciones del Banco, se muestra una disminución en el saldo de créditos atrasados respecto a lo mostrado durante los primeros meses del 2017. En particular, un crédito del sector financiero entró en cesación de pagos a finales del año 2016, debido a la intervención del regulador respectivo. Debido a que el saldo aproximado de dicho crédito fue de US\$10.0 millones y que correspondía a los primeros 20 deudores, los indicadores de morosidad y cobertura de cartera problema con reservas se vieron altamente afectados en los primeros cinco meses del ejercicio 2017. No obstante, de manera favorable, el Banco logró ejecutar

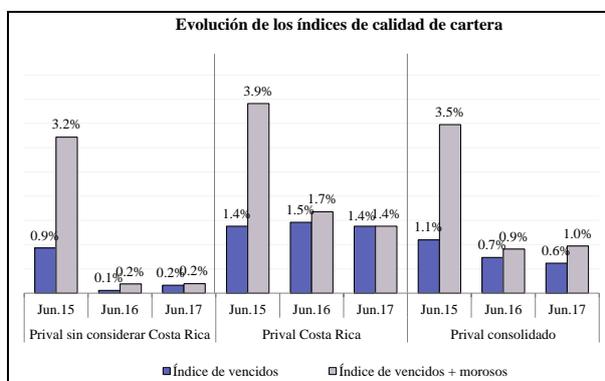
la garantía asociada al préstamo ya referenciado, el mismo que al corte de análisis ya no forma parte de la cartera de Prival, mejorando así todos los indicadores de calidad de cartera y cobertura con reservas. El Banco también realizó cobros de otros créditos que habían experimentado morosidades, aunque su efecto fue menos notorio en las cifras globales. En términos numéricos, el índice de saldos vencidos llegó a representar el 4.4% de la cartera consolidada al mes de mayo de 2017, pero de forma positiva, este mismo indicador disminuye hasta 0.1% de la cartera al corte de análisis.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

El gráfico anterior muestra una tendencia similar en el comportamiento del índice de saldos vencidos tanto en la operación de Prival Panamá, como en Prival Costa Rica. Cabe mencionar que, en términos consolidados, el índice de saldos vencidos en Panamá llegó a superar el nivel de Costa Rica para el mes de marzo 2017, debido al crédito puntual señalado anteriormente. No obstante, es de indicar que la morosidad en Costa Rica experimentó igualmente un aumento en los meses de marzo y mayo de 2017, debido al surgimiento de moras en segmentos corporativos de alta cuantía.

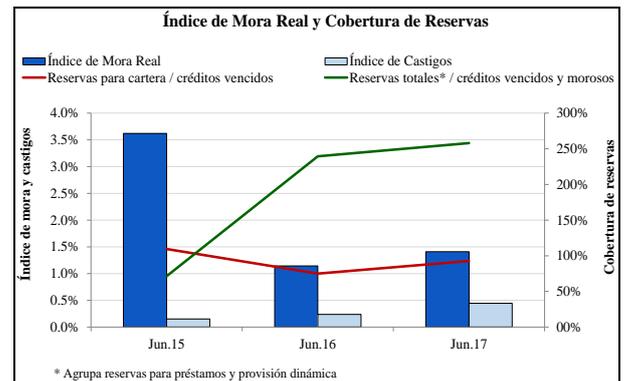
De manera favorable, la morosidad en ambos países fue subsanada a finales de junio de 2017, observándose un esfuerzo importante por parte del Banco para gestionar el cobro de los créditos, además de realizar castigos de cartera. En el siguiente gráfico se muestra la posición de morosidad de Prival de manera segmentada en los últimos tres cierres fiscales.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Un aspecto de relevancia consiste en que el Banco no muestra una variación significativa en el indicador de mora

real<sup>1</sup> comparativo entre junio 2017 (1.4%) y junio 2016 (1.1%). En este sentido, la variación en este índice se sustenta en el aumento de los créditos castigados, cuya participación sobre los préstamos brutos subió de 0.2% a 0.4% en el comparativo interanual. Cabe mencionar que este es un porcentaje de castigo relativamente bajo si se compara con la variación importante que ha existido en los índices de morosidad, tal como se mencionó en los párrafos anteriores. Lo anterior plasma que la mejora en el perfil de morosidad del Banco se sustenta principalmente en el cobro preventivo y ejecución de garantías.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Es de señalar que la cobertura de créditos vencidos con la reserva específica se ubica por debajo de 100%, la misma que se recupera al sumar la provisión dinámica a la reserva de cartera. No obstante, el índice de cobertura de créditos vencidos y morosos (cartera problema) mejora durante el mes de junio de 2017, situación que estuvo altamente correlacionada con la disminución de esta última.

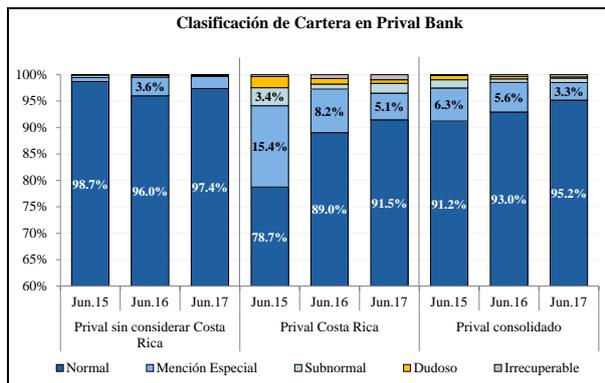
En línea con lo señalado en el párrafo anterior, al 31 de mayo de 2017, la cobertura de la cartera vencida con reservas para préstamos (sin incluir la provisión dinámica) se ubicó en 22.8% en Prival Panamá y 35.7% en Prival Costa Rica, mejorando en el mes de junio al incrementarse las coberturas hasta 258.2% y 82.9%, respectivamente. La alta cobertura que existe en las operaciones de Panamá se relaciona al bajo saldo vencido.

Cabe mencionar que el deterioro de cartera exhibido durante los primeros cinco meses del 2017 se dio en créditos con un alto porcentaje de garantías reales, lo cual redujo el porcentaje exigible de reservas específicas según la normativa bancaria. En este sentido, el Banco constituyó reservas hasta la porción no cubierta con garantías reales (luego de aplicado el descuento según la normativa), hecho que también ajustó los ratios de cobertura, ya que las reservas representaron poco en relación a la cartera problema.

En cuanto a la evolución de la cartera clasificada según el Acuerdo 04-2013, se registra una evolución positiva hacia el cierre fiscal de junio 2017. En el siguiente gráfico se observa cómo Prival Bank logra reducir la proporción de créditos clasificados en categorías distintas a "Normal" a

<sup>1</sup> (Créditos vencidos + morosos + castigados en 12 últimos meses) / (Préstamos brutos + castigados en 12 últimos meses).

lo largo de los últimos ejercicios, sobre todo en la operación de PBCR.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que la proporción de créditos en categoría “Normal” se ajustó de manera importante al ubicarse en 90.4% en el mes de mayo de 2017, para luego mejorar a 95.4%. De particular interés, cabe señalar que los créditos en categorías “Dudoso” e “Irrecuperable”, no superan en conjunto el 0.7% de la cartera en el ejercicio fiscal anterior, pese al aumento puntual en los créditos vencidos, dado que estos últimos contaban con garantías reales, además que existía un plan de acción orientado al cobro de estas facilidades. Históricamente, la mayor variación en categorías distintas a “Normal” se ha dado en las clasificaciones de “Mención Especial” y “Subnormal”.

En línea con su giro de negocio, Prival Bank también presenta Activos Bajo Administración que se registran fuera de balance y que constituyen un volumen de negocio importante que se traduce en comisiones para la Entidad. Este rubro se compone de aquellos activos que han sido cedidos por terceros con la finalidad de que Prival los custodie y administre. En otros, los clientes optan por participar en diversos fondos de inversión que ofrece el Banco con la finalidad de obtener rentabilidad a través de los mercados. Este rubro ha crecido de manera importante durante los últimos años, permitiéndole al Banco seguir posicionándose de forma favorable en el segmento de Banca Privada.

En particular, el crecimiento anual promedio de los Activos Bajo Administración ha sido de 13.9% en los últimos cuatro ejercicios. El Banco mantiene como objetivo potenciar la captación de fondos administrados en la operación de Costa Rica, a fin de generar una mayor contribución a la generación de ingresos consolidados.

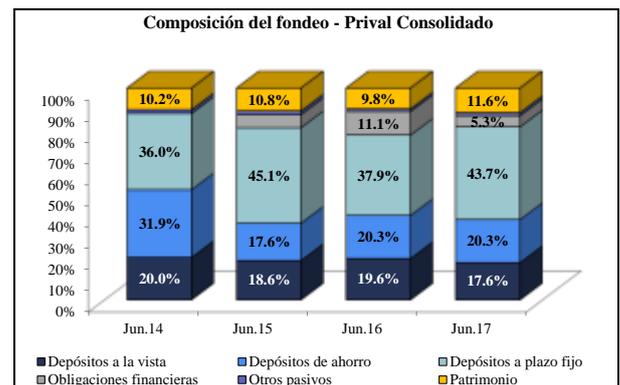
### Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos de Prival totalizan US\$715.3 millones de forma consolidada al 30 de junio de 2017, reflejando una disminución de 6.2% durante el último ejercicio. Cabe mencionar que dicha variación estuvo explicada por la reducción en más de la mitad del saldo conjunto entre financiamientos recibidos y bonos por pagar (-61.6%), a raíz del pago anticipado de algunos financiamientos recibidos a fin de reducir el costo de fondeo.

Históricamente, los depósitos captados de clientes han sido la principal fuente de fondeo del Banco y su participación

conjunta sobre los pasivos se vio incrementada de 87.7% a 92.4% durante el último semestre, a raíz de la mencionada reducción en obligaciones financieras.

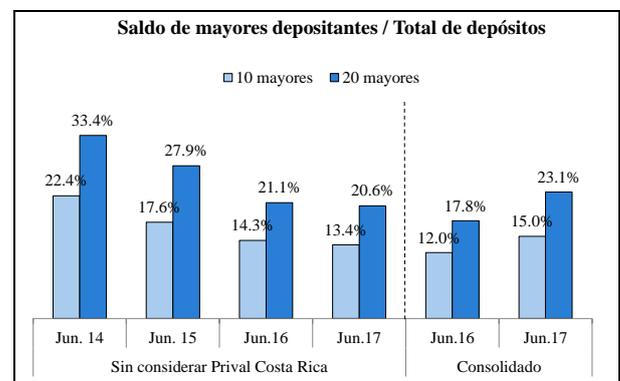
Al 30 de junio de 2017, los depósitos a plazo fijo representan el 53.6% de los depósitos totales del Banco, los mismos que presentan una variación interanual de 10.5%, con lo cual se constituyen como el pasivo que sostuvo la evolución del fondeo total del Banco. En contraste, los depósitos a la vista y de ahorros presentan disminuciones interanuales de 13.9% y 4.3%, respectivamente, razón por la cual estas modalidades registran una disminución de 51.3% a 46.4% en su participación conjunta sobre el total de depósitos.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Tal como se observa en la gráfica anterior, los depósitos a plazo fijo ganaron participación durante el último año, mientras que se muestra un desplazamiento hacia la baja en la participación de los depósitos a la vista y las obligaciones financieras. Al mismo tiempo, se observa que el patrimonio aumenta su participación relativa, principalmente por la acumulación de resultados y disminución en los pasivos señalados anteriormente.

Un aspecto observado durante el último ejercicio fue el aumento de 17.8% a 23.1% en el porcentaje de concentración de los 20 mayores depositantes sobre el total de depósitos, lo cual fue motivado por la captación de depósitos a plazo de alta cuantía en la operación de PBCR.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio neto del Banco asciende a US\$94.0 millones, mostrando un incremento interanual de 13.1%, vinculado principalmente a la acumulación de los resultados generados durante el

ejercicio fiscal 2016-2017. Cabe mencionar que el Banco también incrementa su capital adicional pagado de US\$32.0 millones a US\$35.0 millones durante el último año, con el propósito de sostener su solvencia patrimonial.

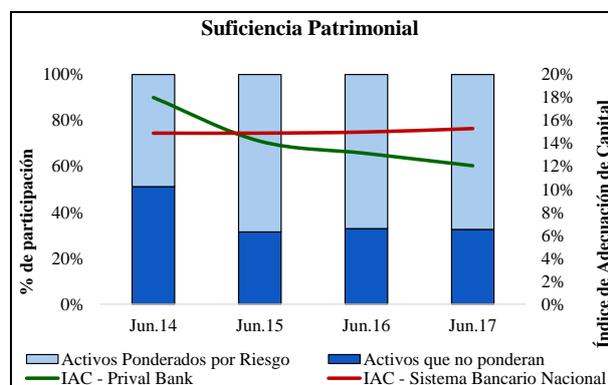
### Solvencia

La composición del patrimonio muestra que Prival presenta múltiples partidas de capital tangible en su Balance, lideradas por las acciones comunes y capital adicional pagado, que en conjunto suman US\$60.0 millones, es decir, 7.4% de la estructura de fondeo. Asimismo, el Banco mantiene utilidades retenidas por US\$23.6 millones, mientras que la reserva dinámica se ubicó en US\$9.7 millones, partidas que representan el 2.9% y 1.2% del fondeo, respectivamente.

Lo señalado anteriormente es un aspecto de alta relevancia para el Banco, puesto que sus fondos de capital están constituidos íntegramente por las partidas mencionadas anteriormente, todas computando como capital Tier 1. Por sí solas, estas partidas representan el 17.1% de los activos ponderados por riesgo; no obstante, los criterios establecidos por la SBP también contemplan el registro de algunas deducciones al capital primario para medir la suficiencia patrimonial con mayor exactitud. Es por ello que se deduce el monto conjunto entre plusvalía, impuestos diferidos, activos intangibles, cambios netos en valores disponibles para la venta y participación en asociadas (entre otras cuentas).

Al 30 de junio de 2017, el capital regulatorio de Prival asciende a US\$65.8 millones, luego de registrar una disminución de 11.7% durante el último año, conllevando a que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) consolidado se ubique en 12.1%, es decir cinco puntos porcentuales de diferencia en relación al porcentaje de suficiencia en caso de no haberse registrado deducciones.

A continuación se muestra el gráfico con la evolución del IAC de Prival, reflejándose una tendencia a la baja en el indicador, el mismo que se aleja paulatinamente del promedio reflejado por los bancos de Licencia General en Panamá.



Fuente: Prival y SBP / Elaboración: Equilibrium

Las deducciones al capital primario fueron un factor limitante en el índice de suficiencia, las cuales totalizaron US\$27.8 millones al 30 de junio de 2017, monto que fue significativamente mayor en comparación a los US\$7.9 millones registrados a junio de 2016. No sólo se

registraron US\$3.9 millones más de activos intangibles, sino que también se registraron US\$15.5 millones por concepto de participación en las acciones preferidas de Acerta Holdings, una compañía relacionada al Grupo Prival pero que no consolida actualmente en el Banco. Recientemente, este holding aumentó su capital preferente con el fin de absorber el 75% de las acciones de Aseguradora del Istmo, S.A., que en términos absolutos equivale US\$10.0 millones aproximadamente, ya que este paquete accionario se constituía como la garantía de uno de los préstamos que impactaron en la morosidad de Prival a lo largo de los primeros meses del 2017. Con los fondos emitidos por Acerta Holdings, se procedió a cancelar el crédito deteriorado, aunque dejando una leve afectación temporal sobre el Índice de Suficiencia Patrimonial. En este sentido, la Gerencia del Banco se encuentra evaluando algunas alternativas para impulsar el IAC para el próximo ejercicio fiscal, lo cual resulta factible considerando que el mismo ha sido limitado por factores puntuales, que no necesariamente guardan relación con el giro de negocio de Prival.

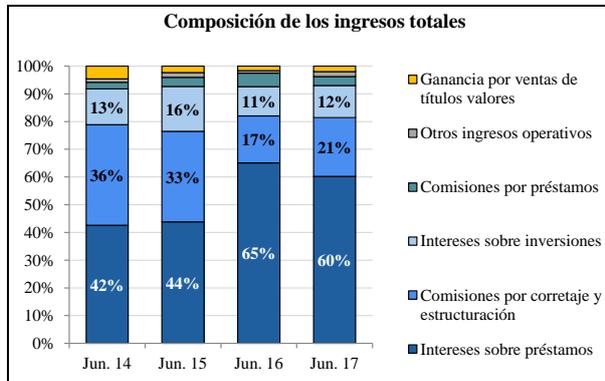
### Rentabilidad y Eficiencia

Prival registra una utilidad neta de US\$8.1 millones al cierre del ejercicio fiscal 30 de junio de 2017, reflejando un incremento de 1.0% con respecto al ejercicio fiscal anterior. El Banco mantuvo su índice de rentabilidad promedio sobre activos totales (ROAA) en 1.0% entre periodos fiscales; no obstante, a raíz del aumento en el patrimonio, el índice de rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) se redujo de manera interanual al pasar 10.1% a 9.1%.

Los indicadores de rentabilidad señalados en el párrafo anterior comparan de forma similar con el promedio de bancos que operan en el segmento corporativo y de banca empresarial. No obstante, es de mencionar que dichos indicadores se encuentran distorsionados por las cifras de PBCR, quien registró una utilidad neta de US\$236.0 mil durante el mismo periodo fiscal, contribuyendo en poca medida al resultado consolidado. Cabe precisar que Prival Costa Rica es una operación recientemente adquirida en la cual la Gerencia se encuentra potenciando su capacidad de generar ingresos por medio de la entrada en marcha del puesto de bolsa en Costa Rica y mediante la rotación de depósitos a tasas más bajas para controlar el costo de fondeo.

El factor que ejerció mayor presión sobre la utilidad neta del Banco entre periodos fiscales corresponde al aumento en el gasto de reservas de cartera. En este sentido, cabe recordar que en el ejercicio fiscal anterior Prival registró una reversión de reservas por US\$551.1 mil (neto de provisiones por inversiones), mientras que en el ejercicio fiscal 30 de junio de 2017 el gasto de reservas se sitúa en US\$2.8 millones, generando un impacto en resultados de casi US\$3.4 millones. Dicha variación fue producto de algunos deterioros de créditos que se presentaron durante los primeros meses del ejercicio 2017 y que conllevan a eventuales castigos por el orden de US\$2.2 millones. Lo positivo es que el Banco generó suficiente volumen de ingresos para absorber dicho aprovisionamiento.

Por su parte, Prival refleja un alto grado de diversificación de ingresos generados, lo cual es producto de su modelo de negocio orientado a distintos frentes, tales como: i) la Banca Corporativa, que genera intereses y comisiones sobre préstamos; ii) la Banca de Inversión y Banca Privada, que en su conjunto generan comisiones; y, iii) las operaciones de tesorería (Trading), que generan intereses sobre inversiones y ganancias de capital por venta de posiciones para negociar.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

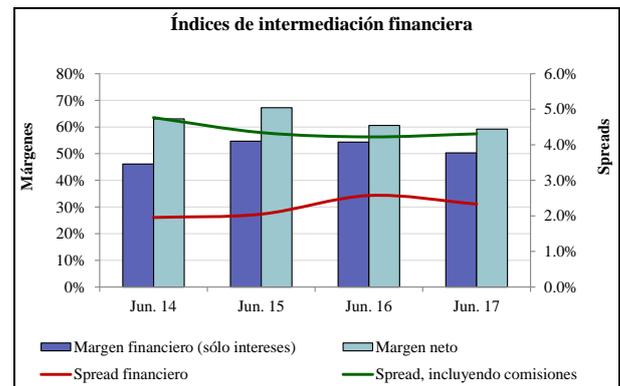
En orden de contribución a la utilidad neta, la variación más relevante corresponde a las comisiones por corretaje y estructuración, las cuales aumentaron US\$4.0 millones en el comparativo interanual. Al mismo tiempo, los intereses devengados sobre préstamos e inversiones ejercieron un aporte de US\$2.2 millones y US\$1.5 millones, respectivamente. Otro rubro que se incrementó en forma significativa fue el acumulado de “otros ingresos” por US\$1.6 millones, que en su mayoría correspondió a la recuperación de aquellos intereses sobre algunos créditos deteriorados producto de la ejecución de las garantías respectivas.

Por su parte, algunas partidas ejercieron retroceso sobre los ingresos, tales como las comisiones sobre préstamos y la pérdida generada por la participación en la compañía asociada por US\$668.2 mil y US\$900 mil, respectivamente. La pérdida en asociada se deriva de la parte proporcional que tiene Prival sobre el accionariado de Acerta Holdings.

Por el lado de los gastos financieros, se observa que el aumento interanual de los intereses pagados sobre pasivos financieros fue mayor en comparación con la variación interanual de los intereses generados sobre activos productivos (18.7% versus 9.1%), ocasionando una disminución en el margen financiero y en el margen neto de intermediación para el periodo analizado. En particular, ha ponderado en gran medida que el Banco ha incrementado su fondeo pasivo mediante depósitos a plazo fijo, que típicamente es un recurso más caro. Por otro lado, los intereses sobre activos productivos se han comportado según el crecimiento de estos rubros en el Balance.

De acuerdo a la siguiente gráfica, se muestra que el Banco presenta una leve disminución en el margen financiero cuando se toma en consideración únicamente la generación de intereses. No obstante, cuando se consideran las comisiones, el Banco logra mantener el margen neto de

intermediación, a causa del buen desempeño que tuvieron las comisiones en función a los negocios que se han generado en Costa Rica, a diferencia de años anteriores.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

De manera favorable, los ingresos operativos (por intereses y comisiones) logran crecer a mayor velocidad que los gastos de operaciones, registrándose un aumento en el resultado financiero antes de provisiones de US\$3.5 millones que pasa a contribuir a la generación de utilidades.

El índice de eficiencia operacional mejora de 71.8% a 67.1% entre periodos fiscales, debido a que el Banco realizó esfuerzos por controlar el gasto operativo, aun cuando se encuentra consolidando su operación en Costa Rica. De manera particular, los gastos generales y administrativos totalizaron US\$25.9 millones, con una variación de 5.8% en el comparativo interanual, cifra que es menor al crecimiento interanual del resultado financiero antes de provisiones (+10.7%). De esta forma, el Banco logra generar suficiente volumen para absorber el aumento en el gasto de provisiones, al mismo tiempo que la proporción de ingresos no recurrentes por venta de títulos fue de 15.3% sobre la utilidad neta, nivel que se considera moderado para un banco de la naturaleza de Prival.

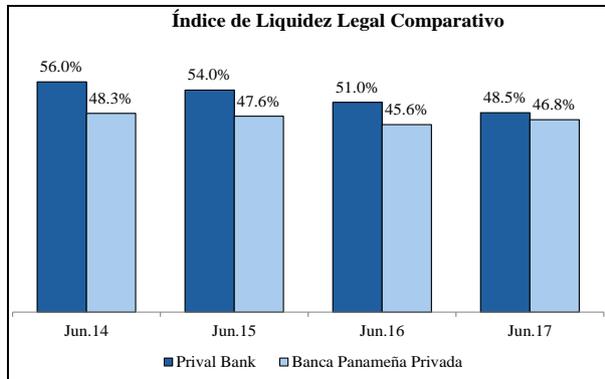
Para el próximo ejercicio fiscal, el principal reto de Prival será el potenciar los resultados de Prival Costa Rica, a fin de que esta operación pueda incrementar su contribución sobre los resultados consolidados y así impulsar los índices de rentabilidad y capacidad de absorción de pérdidas.

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de junio de 2017, el saldo conjunto entre efectivo, depósitos colocados en bancos e inversiones financieras (fondos disponibles) representan el 33.6% de los activos totales del Banco, cifra menor al 36.8% reportado en el mismo periodo del ejercicio anterior. La disminución se presenta en los depósitos colocados en bancos (-27.7%), debido a que Prival utilizó fondos para pre cancelar obligaciones financieras de PBCR.

Al 30 de junio de 2017, los fondos disponibles brindan una cobertura de 88.7% a los depósitos a la vista y de ahorro, siendo este nivel congruente con el rango de liquidez observado en años anteriores. Si a este indicador se le descuentan los depósitos de ahorro pignorados, entonces el índice de liquidez pasaría a 110.4% (105.5% al 30 de junio de 2016). Con relación al Índice de Liquidez Legal el

mismo se ubica en 48.5% al 30 de junio 2017, el cual es menor respecto al 51.0% mostrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, pero el mismo se mantiene por encima del promedio de los bancos privados de capital panameño (46.8%). De acuerdo a lo señalado por parte de la Gerencia del Banco, se busca mantener un nivel de liquidez cercano a 50%.



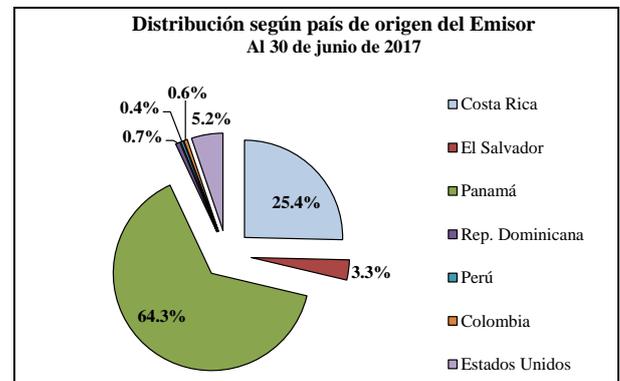
Fuente: Prival y SBP / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al calce de liquidez entre activos y pasivos según escenarios contractuales, al 30 de junio 2017, se observa que los pasivos en la banda de 0-30 días superan en gran medida a los activos en dicho tramo, lo cual guarda relación con el hecho que Prival capta un monto relevante de depósitos a la vista y de ahorros (37.9% de sus activos), en línea con su modelo de negocio. En términos generales, la brecha mencionada también representa más de dos veces de los fondos de capital de Prival, lo cual es considerado un factor de riesgo ante la materialización de escenarios de estrés financiero.

El siguiente gráfico ilustra la posición de calce del Banco al cierre del ejercicio fiscal junio 2017. Debe tomarse en cuenta que, de acuerdo a los criterios de evaluación utilizados por Equilibrium, todos los depósitos a la vista y de ahorros fueron registrados en la banda entre 0 a 30 días, al mismo tiempo que no se consideró ningún tipo de liquidación anticipada de inversiones para hacer frente a escenarios de estrés de liquidez.

Favorablemente, el Banco presenta mitigantes a la condición de descalce señalada anteriormente, entre los que se encuentran la baja volatilidad de los depósitos de libre exigibilidad, además de buenos índices de renovación de los depósitos a plazo fijo. En adición a esto, el Banco mantiene líneas de financiamiento disponibles por US\$94.0 millones, además de contar con un Programa de Notas Corporativas por US\$100 millones ya aprobado por las instancias respectivas y que aún no ha sido colocado al público inversionista. Si a esto se le añade que el Banco presenta algunas inversiones que son aptas para liquidar en caso de requerirse, entonces se toma en cuenta que Prival presenta los mecanismos para afrontar un posible escenario de retiro imprevisto por parte de sus principales depositantes.

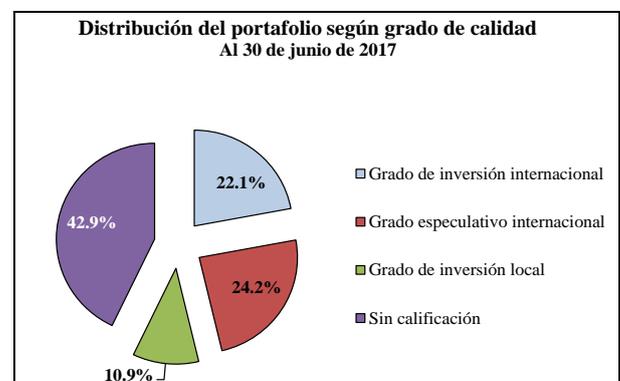
En cuanto al portafolio de inversiones, el mismo totaliza US\$145.3 millones al 30 de junio 2017, con un incremento de 6.2% durante el ejercicio. Cabe mencionar que las inversiones para negociar (*trading*) mostraron un aumento relevante de 86.3% en el comparativo interanual, lo cual fue el principal motivo del crecimiento del portafolio de títulos valores. El Banco ha dado especial énfasis en adquirir posiciones con riesgo país Panamá y Costa Rica, según se presenta en el siguiente gráfico.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar que el portafolio costarricense se registra en los libros de Prival Costa Rica y en su totalidad pertenecen a instrumentos relacionados al Estado. Por su parte, los títulos soberanos y cuasi-soberanos de Panamá representan otro 21.3% del portafolio, por lo cual Prival presenta un alto componente de títulos relacionados al Estado, los cuales tienden a presentar un mejor grado de realización, en comparación al resto de títulos.

En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, los valores calificados en grado de inversión internacional ejercen poca participación relativa, debido a que existe un componente importante de títulos sin calificación de riesgo, pero que corresponden a emisiones realizadas por empresas corporativas, en sustitución de cartera. La exposición en títulos con grado especulativo internacional se concentra en títulos de emisores costarricenses. En términos globales, el portafolio presenta espacios de mejora en cuanto a su grado de calidad, aunque el mismo se mitiga por la buena participación de los títulos soberanos y cuasi-soberanos.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

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

	Jun-13	Jun-14	Jun-15	Jun-16	Jun-17
<b>ACTIVOS:</b>					
Efectivo	342	400	1,296	1,149	1,320
Depósitos en Bancos	88,976	68,280	127,133	173,522	125,506
<b>Total efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>89,318</b>	<b>68,681</b>	<b>128,429</b>	<b>174,671</b>	<b>126,826</b>
Valores disponibles para la venta	34,209	88,331	111,971	111,346	114,278
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0	0	8,810	0
Valores para negociar	9,321	11,506	7,217	16,631	30,980
<b>Total inversiones</b>	<b>43,530</b>	<b>99,837</b>	<b>119,189</b>	<b>136,787</b>	<b>145,258</b>
<b>Préstamos</b>	<b>207,090</b>	<b>202,260</b>	<b>411,255</b>	<b>499,935</b>	<b>500,587</b>
Saldos vigentes	207,090	202,224	396,964	495,391	495,729
Saldos vencidos	0	22	4,521	3,682	3,091
Saldos morosos	0	13	9,770	862	1,767
<b>Menos:</b>					
Reserva para protección de cartera	57	100	4,336	1,749	2,313
Comisiones e intereses, descontados no devengados	109	79	1,610	1,823	1,455
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>206,924</b>	<b>202,081</b>	<b>405,308</b>	<b>496,363</b>	<b>496,820</b>
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,893	1,917	7,622	7,137	6,323
Inversión en asociadas	2,288	2,613	2,613	3,159	5,194
<b>Activos Varios:</b>					
Intereses acumulados por cobrar	1,195	926	2,412	1,566	3,382
Plusvalía	3,334	3,334	7,173	7,936	7,936
Activos intangibles	344	289	4,434	4,399	3,937
Otros activos	3,215	3,842	11,776	11,050	9,719
Activos mantenidos para la venta	0	3,876	3,185	2,577	3,916
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>352,040</b>	<b>387,395</b>	<b>692,140</b>	<b>845,647</b>	<b>809,311</b>
<b>PASIVOS:</b>					
Depósitos a la vista	70,821	77,667	128,572	165,401	142,420
Depósitos de ahorro	135,153	123,673	121,902	171,646	164,247
Depósitos a plazo	109,646	139,517	311,918	320,456	353,944
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>315,620</b>	<b>340,857</b>	<b>562,392</b>	<b>657,503</b>	<b>660,611</b>
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	103	6,431
Financiamientos recibidos	0	0	16,753	45,709	4,796
Bonos por pagar	0	0	25,788	48,451	31,375
<b>Otros pasivos:</b>					
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	222	2,212	989	2,674	1,810
Intereses acumulados por pagar	900	918	2,459	899	2,243
Otros	2,400	3,825	8,954	7,188	8,059
<b>Otros pasivos</b>	<b>3,522</b>	<b>6,954</b>	<b>12,403</b>	<b>10,762</b>	<b>12,112</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>319,142</b>	<b>347,812</b>	<b>617,336</b>	<b>762,528</b>	<b>715,325</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>					
Acciones comunes	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital adicional pagado	0	0	30,000	32,000	35,000
Exceso de reserva específica en relación a NIIF	1,422	1,717	613	1,014	554
Reserva dinámica	0	0	5,258	8,114	9,665
Cambios netos en valores disponibles para la venta	231	699	(215)	(303)	155
Utilidad del ejercicio	5,170	6,337	7,693	8,002	8,080
Utilidades acumuladas de períodos anteriores	6,245	5,829	6,456	9,294	15,533
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38,068</b>	<b>39,583</b>	<b>74,804</b>	<b>83,119</b>	<b>93,987</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>357,210</b>	<b>387,395</b>	<b>692,140</b>	<b>845,647</b>	<b>809,311</b>

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

	Jun-13	Jun-14	Jun-15	Jun-16	Jun-17
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>23,212</b>	<b>28,151</b>	<b>34,669</b>	<b>53,988</b>	<b>61,161</b>
<b>Intereses devengados:</b>	<b>14,278</b>	<b>16,637</b>	<b>21,732</b>	<b>41,904</b>	<b>45,703</b>
Préstamos	11,793	12,668	15,786	36,012	38,215
Depósitos	123	116	108	64	131
Inversiones en valores	2,362	3,853	5,837	5,828	7,356
Comisiones ganadas sobre préstamos	680	717	1,179	2,706	2,038
Comisiones por servicios por corretaje de valores y estructuraciones	8,254	10,798	11,759	9,377	13,421
<b>Gastos de Operaciones</b>	<b>9,371</b>	<b>10,390</b>	<b>11,358</b>	<b>21,260</b>	<b>24,923</b>
Gastos de Intereses	7,882	8,966	9,842	19,138	22,714
Gastos por comisiones	1,489	1,424	1,516	2,122	2,209
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>13,840</b>	<b>17,761</b>	<b>23,311</b>	<b>32,728</b>	<b>36,238</b>
Provisión (reversión) para protección de cartera	23	43	288	(1,401)	2,791
Provisión para pérdidas de bienes disponibles para la venta	0	0	0	846	28
<b>Resultado financiero después de provisiones</b>	<b>13,817</b>	<b>17,718</b>	<b>23,022</b>	<b>33,283</b>	<b>33,419</b>
<b>Ingresos diversos, neto:</b>	<b>559</b>	<b>1,725</b>	<b>1,453</b>	<b>1,398</b>	<b>2,401</b>
Ganancia realizada en valores para negociar	93	201	1,136	272	405
Pérdida no realizada en valores para negociar	(156)	(6)	(803)	33	97
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	218	1,179	507	598	737
Participación en pérdida neta de asociada	0	0	0	0	(900)
Otros ingresos	405	350	614	496	2,062
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>14,376</b>	<b>19,443</b>	<b>24,476</b>	<b>34,682</b>	<b>35,820</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>8,224</b>	<b>12,290</b>	<b>15,749</b>	<b>24,511</b>	<b>25,938</b>
Salarios, otros gastos de personal	4,494	6,421	8,353	14,495	14,515
Alquileres	875	1,038	1,303	1,305	1,811
Honorarios y servicios profesionales	633	662	1,112	789	2,297
Depreciación y Amortización	612	879	2,208	2,116	2,457
Otros	1,611	3,290	2,774	5,805	4,858
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>6,152</b>	<b>7,153</b>	<b>8,727</b>	<b>10,171</b>	<b>9,882</b>
Impuesto sobre la renta, neto	(982)	(816)	(1,034)	(2,169)	(1,802)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>5,170</b>	<b>6,337</b>	<b>7,693</b>	<b>8,002</b>	<b>8,080</b>

## PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-13	Jun-14	Jun-15	Jun-16	Jun-17
<b>LIQUIDEZ</b>					
Inversiones / (Efectivo y Depósitos en bancos + Inversiones)	32.8%	59.2%	48.1%	43.9%	53.4%
Préstamos netos / Depósitos totales	65.6%	59.3%	72.1%	75.5%	75.2%
Efectivo y Depósitos en Bancos/ Depósitos a la vista y ahorros	43.4%	34.1%	51.3%	51.8%	41.4%
Efectivos y Depósitos en Bancos/ Depósitos totales	28.3%	20.1%	22.8%	26.6%	19.2%
Efectivos y Depósitos en Bancos / Pasivos totales	28.0%	19.7%	20.8%	22.9%	17.7%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	64.5%	83.7%	98.9%	92.4%	88.7%
(Efectivos y Depósitos en Bancos + Inversiones) / Depositos totales	42.1%	49.4%	44.0%	47.4%	41.2%
(Efectivo y Depósitos en Bancos + Inversiones) / Pasivos totales	41.6%	48.5%	40.1%	40.8%	38.0%
20 mayores depositantes / Depósitos totales	30.6%	33.4%	22.9%	17.8%	23.1%
Índice de liquidez legal	59.7%	56.0%	54.0%	51.0%	48.5%
<b>SOLVENCIA</b>					
Pasivos / Patrimonio (veces)	8.4	8.8	8.3	9.2	7.6
Patrimonio / Activos	10.8%	10.2%	10.8%	9.8%	11.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	18.4%	19.6%	18.2%	16.6%	18.8%
Activos Fijos / Patrimonio	5.0%	4.8%	10.2%	8.6%	6.7%
Obligaciones financieras / Pasivos	0.0%	0.0%	6.9%	12.4%	6.0%
Depósitos / Pasivos	98.9%	98.0%	91.1%	86.2%	92.4%
Depósitos a plazo / Depósitos Totales	34.7%	40.9%	55.5%	48.7%	53.6%
<sup>5</sup> IAC	16.6%	18.0%	14.2%	13.1%	12.1%
Activos Bajo Administración (en US\$ miles)	1,673,184	1,939,265	2,212,058	2,537,661	2,812,644
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Créditos vencidos / Préstamos	0.0%	0.0%	1.1%	0.7%	0.6%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos	0.0%	0.0%	3.5%	0.9%	1.0%
(Créditos vencidos + morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)	0.0%	0.0%	3.6%	1.1%	1.4%
Créditos clasificados en categorías B, C, D y E / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	9.1%	7.0%	4.8%
Cartera C, D, E / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	2.9%	1.4%	1.5%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	n/a	8103.6%	109.5%	75.0%	92.7%
(Reservas para préstamos + Dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	n/a	5098.3%	71.4%	239.4%	258.0%
Reservas para préstamos + reserva dinámica / Préstamos Brutos	0.7%	0.9%	2.5%	2.2%	2.5%
(Créditos vencidos y morosos - reservas para préstamos + dinámicas) / Patrimonio	-3.9%	-4.5%	5.5%	-7.6%	-8.2%
Saldo 20 mayores deudores / Préstamos brutos	37.1%	39.1%	27.7%	33.0%	34.5%
Saldo de 20 mayores deudores / Fondos de capital	314.8%	200.0%	152.0%	221.6%	262.6%
<b>RENTABILIDAD</b>					
<sup>1</sup> ROAA	1.8%	1.7%	1.4%	1.0%	1.0%
<sup>2</sup> ROAE	14.9%	16.3%	13.4%	10.1%	9.1%
<sup>3</sup> ROARWA	3.7%	3.6%	2.3%	1.5%	1.5%
Rendimiento Activos Productivos	5.1%	4.7%	4.2%	5.7%	5.8%
Rendimiento sobre préstamos	7.0%	6.2%	5.1%	7.9%	7.6%
Rendimiento sobre inversiones	6.0%	5.4%	5.3%	4.6%	5.2%
Costo de Fondos (sólo intereses)	3.0%	2.7%	2.2%	3.1%	3.4%
Spread financiero (sólo intereses)	2.0%	2.0%	2.0%	2.6%	2.3%
Spread, incluyendo comisiones	4.6%	4.8%	4.3%	4.2%	4.3%
Margen Financiero (sólo intereses)	44.8%	46.1%	54.7%	54.3%	50.3%
Margen neto (incluye comisiones)	59.6%	63.1%	67.2%	60.6%	59.3%
Otros ingresos / total de ingresos	2.4%	5.8%	4.0%	2.5%	3.8%
Comisiones netas / Utilidad neta	144.0%	159.2%	148.5%	124.5%	164.0%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	36.2%	38.1%	35.4%	19.1%	17.7%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos operativos / Ingresos financieros	57.6%	73.9%	72.5%	58.5%	56.8%
Gastos operativos / margen bruto	128.6%	160.2%	132.5%	107.7%	112.8%
Gastos de personal / Ingresos financieros	31.5%	38.6%	38.4%	34.6%	31.8%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.2%	3.2%	2.0%	2.9%	2.9%
Gastos generales y administrativos / Total de Activos	2.3%	3.2%	2.3%	2.9%	3.2%
Eficiencia Operacional <sup>4</sup>	57.1%	63.1%	63.6%	71.8%	67.1%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	14,278	16,637	21,732	41,904	45,703
Costos de intermediación (US\$ miles)	9,371	10,390	11,358	21,260	24,923
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	4,906	6,246	10,373	20,645	20,779
Número de personal	110	103	118	136	132
Número de oficinas	2	2	3	3	3
Castigos al corte	0	0	626	1,186	2,227
Castigos anualizados (US\$ miles)	0	0	626	1,186	2,227
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%	0.4%

<sup>1</sup>ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)<sup>2</sup>ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)<sup>3</sup>ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo<sub>t</sub> + Activos ponderados por riesgo<sub>t-1</sub>) / 2)<sup>4</sup> Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Otros ingresos)<sup>5</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.16)*	Calificación Actual (Al 30.06.17)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BBB+.pa	BBB+.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

\*Informe Publicado el 31 de mayo de 2017.

## ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

### Accionistas al 30.06.2017

Accionistas	Participación
Grupo Prival, S.A.	100%
<b>Total</b>	

Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

### Directorio al 30.06.2017

Directorio	
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

Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

### Plana Gerencial al 30.06.2017

Plana Alta Gerencia	
Gerente General	Jaime R. Sosa
Gerente General de Prival Costa Rica	Sergio Ruíz
Vicepresidente Senior Banca Privada	Ricardo A. Zarak
Vicepresidente Senior Banca Inversión	Manuel Torres
Vicepresidente Senior Banca Corporativa	Beatriz Lyons
Vicepresidente Senior Trading	Juan Carlos Clement
Vicepresidente Senior de Administración de Crédito	David S. Muñoz
Vicepresidente Senior Administración	Gianfranco Mazzeo
Vicepresidente Senior Recursos Humanos	Isabel Morgan de San Juan
Vicepresidente Senior de Cumplimiento Regional	Yessenia Álvarez
Vicepresidente de Finanzas	Lilliana Blanco
Vicepresidente de Banca de Inversión	José Castañeda
Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión	Carlos Duque
Vicepresidente Asistente de Inversión de Banca Privada	Rafael Fernández
Vicepresidente Asistente de Tesorería y Corresponsalía Bancaria	Ana María De Dillman
Vicepresidente Asistente de Administración de Riesgo	Fernando Morales
Vicepresidente Asistente de Operaciones	Félix Julio
Vicepresidente Asistente de Transformación y Mejora Continua	Sharon Williams

Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.