

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
25 de mayo de 2020

Actualización

CALIFICACIÓN*

Prival Bank, S.A. y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	BBB+.pa

(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Prival Bank, S.A. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) ratifica la categoría BBB+.pa otorgada como Entidad a Prival Bank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Prival o el Banco). No obstante, pone la calificación bajo presión producto del impacto esperado del COVID-19 en el Sistema Bancario¹ Panameño a raíz de las distintas medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la propagación de la pandemia.

En línea con lo anterior, el FMI proyecta que la economía se contraiga en 2.0% en el 2020, lo cual se espera deteriore el entorno operativo e incida en el crecimiento del Sistema Bancario. Asimismo, se proyecta un ajuste en los indicadores de calidad de cartera, así como en la cobertura de la misma con reservas, aunque la magnitud dependerá del tiempo que tome reactivar los distintos sectores de la economía una vez se levante el Estado de Emergencia Nacional. Si bien en un plazo muy corto no se espera dicho ajuste en las cifras del Sistema Bancario por las medidas temporales anunciadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) que permiten modificar los términos y condiciones de los créditos estableciendo una modalidad denominada "préstamos modificados", sin cambiar la clasificación del crédito al momento de entrada en vigencia de dicha disposición (Acuerdo No 2-2020 de fecha 16 de marzo de 2020), una vez pase el plazo establecido se espera un aumento en los créditos refinanciados y, consecuentemente, un ajuste en la calificación del crédito y la necesidad de recurrir a mayores reservas. Por otro lado, se espera una presión en el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los Bancos como resultado del reconocimiento de pérdidas no realizadas en sus inversiones y la utilización de hasta el 80% de sus reservas dinámicas para establecer provisiones específicas de crédito (autorizado por la SBP a través del Acuerdo referenciado anteriormente), aunque lo anterior estaría compensado en parte por el menor crecimiento esperado. Por otro lado, se estima una caída en los indicadores de rentabilidad de los Bancos debido al efecto combinado de una menor generación esperada por el menor volumen de préstamos a raíz de la recesión, los ajustes en los términos y condiciones de los préstamos, el mayor costo de fondeo institucional y los mayores requerimientos de reservas. Producto de todo lo señalado anteriormente, Moody's Local PA modificó la perspectiva del Sistema Bancario Panameño a negativa, desde estable. En esa línea, para Prival Bank se espera un deterioro en los indicadores de calidad de cartera, considerando las prórrogas realizadas como medida de alivio a sus clientes, lo que consecuentemente ajustará los ratios de cobertura con reservas. Asimismo, el desempeño del portafolio de inversiones está expuesto a las volatilidades del mercado de capitales, lo que podría generar presión sobre los niveles de solvencia del Banco. Respecto a los indicadores de rentabilidad, se espera un ajuste en los mismos producto de la ralentización del crecimiento de los activos productivos, aunado a un mayor costo de fondos y mayores gastos por reservas.

Si bien todo lo anterior engloba un entorno operativo desafiante para Prival, a la fecha, la categoría asignada se sustenta en el posicionamiento que ostenta el Banco (a través de su subsidiaria, Prival Securities, Inc.) en el mercado bursátil, ubicándose entre los diez primeros lugares, con 10% del volumen total negociado. Adicionalmente, la calificación considera la integración de las operaciones con Prival Bank Costa Rica (en adelante, PBCR o Prival Costa Rica) en el modelo de negocios de Panamá y la alta interrelación de las áreas de negocio del Banco permitiéndole aumentar el volumen de operaciones de sus principales líneas de negocios (Banca Privada, Banca de Inversión y Banca Corporativa). Asimismo, aporta de manera favorable la cartera de Activos Bajo Administración (fuera de balance) que registra el Banco, permitiéndole

¹ Recomendamos revisar Nota de Prensa: **Moody's Local PA emite opinión sobre el impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño.**
<https://www.moodyslocal.com/resources/res-documents/pa/research/researchanalisisistemabancariopanama.pdf>

generar ingresos operativos recurrentes y complementar la generación de ingresos por créditos. También, se considera positivo la calidad crediticia de las colocaciones, la cual presenta niveles de morosidad -inclusive luego de considerar castigos-, inferiores al promedio del SBN y de los pares que califica Moody's Local PA, pese al deterioro reportado en el último periodo evaluado en términos porcentuales como consecuencia de la disminución en las colocaciones brutas. En ese mismo sentido, la cartera pesada se mantiene en niveles bajos (hasta 1.02% de la cartera total), respaldados por reservas específicas que brindan una adecuada cobertura, superando el promedio del SBN y además, se complementa con el nivel de garantías reales que respaldan la cartera de préstamos. Se valora igualmente, la mejora en el indicador de adecuación de capital (IAC), el cual si bien aún se sitúa en niveles inferiores al promedio del SBN, logra ubicarse en niveles más favorables que los pares más cercanos que califica Moody's Local PA, hecho que recoge que Prival Bank aumenta su participación accionaria en Acerta Holdings, S.A. y Subsidiarias, la cual a su vez es accionista de la entidad regulada Acerta Compañía de Seguros, S.A., lo anterior dio mayor holgura a los fondos de capital regulatorio.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de análisis limita al Banco contar con una mayor calificación, el ajuste que presentan los márgenes del Banco en los últimos periodos, registrándose una disminución en la utilidad neta a diciembre 2019 como resultado de la tendencia decreciente que presenta su principal activo productivo -la cartera de préstamos-, lo que sumado al encarecimiento del costo de fondeo, resultó en un ajuste en el spread financiero. Si bien el comportamiento anterior se ve parcialmente contrarrestado con el aporte de comisiones por servicios de corretaje asociados al modelo de negocio de Prival que incluye administración de portafolios y estructuraciones, el Banco mantiene el reto del manejo estratégico del rendimiento de sus activos productivos y costo de fondos. Complementado con lo anterior, Prival continúa con el reto de estabilizar las operaciones de PBCR que contribuya de manera sostenida a los resultados consolidados del Banco. A esto se suma los desfavorables niveles de eficiencia operativa que mantiene el Banco, los cuales muestran un consistente deterioro en los periodos evaluados, alejándose aún más del promedio que reporta el SBN. Otro factor que limita la calificación es los altos niveles de concentración por deudor, los cuales si bien presentan mejora al corte evaluado, continúan siendo elevados, sensibilizando el desempeño financiero del Banco ante el deterioro no esperado de algún deudor representativo. Asimismo, se consideró el ajuste exhibido en los niveles de liquidez, considerando que en los previos periodos el Banco mantenía exceso de fondos temporales para ser utilizados para desembolsos de préstamos sindicados o emisiones de deuda de clientes así como los descalces negativos entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo, exponiendo los fondos patrimoniales del Banco, situación que es parcialmente mitigada con la disponibilidad de líneas de crédito bancarias que mantiene Prival, así como a través de la obtención de recursos en el mercado de capitales por la emisión de instrumentos de deuda (notas corporativas). A todo esto se suma el deterioro esperado en el entorno operativo en el que se desenvuelve el Banco producto del impacto del COVID-19 en el Sistema Bancario Panameño detallado al inicio de este fundamento.

Al 31 de diciembre de 2019, primer semestre del año fiscal en curso, se observó una importante disminución interanual de los préstamos brutos (-16.28%), lo cual según lo manifestado por la Gerencia, corresponden al efecto combinado de i) créditos back to back de la sociedad de inversión Prival Bond Fund, S.A. dados de baja por la rentabilidad nula que aportaban a los resultados de Prival -observándose a su vez la correspondiente reducción en las captaciones de ahorro que garantizaban los préstamos dados de baja-, ii) la estrategia conservadora de colocaciones que mantiene el Banco en Costa Rica, dada la situación económica de dicho país y los elevados costos de fondo. El retroceso en préstamos brutos, sumado al incremento interanual de los créditos morosos (+27.98%), explicado principalmente por un crédito del sector inmobiliario y otro hipotecario, los cuales mantienen garantías reales que cubren el 56% y 117%, respectivamente, y que a la fecha de este informe se encuentran al día, trajo como consecuencia un deterioro en el ratio de morosidad, el cual aumenta a 2.21% de 1.81% y en la cobertura con reservas (incluyendo la reserva dinámica), la cual disminuye a 130.25% de 142.65%. Cabe señalar que, tanto los indicadores de morosidad como de cobertura con reservas se mantienen en niveles más favorables que los del SBN. Por otro lado, para el semestre terminado en diciembre 2019 se observa un aumento de 100.59% en los activos a largo plazo, producto de la incorporación de las operaciones de Acerta Holdings, S.A. y Subsidiarias en la consolidación debido a un aumento en la participación accionaria de Prival sobre dicha aseguradora. Lo anterior permitió una mejora importante en el Índice de Adecuación del Banco al situarse en 14.15% (12.94% en diciembre 2018), hecho que a su vez les contrarrestó en su totalidad los impactos causados por el requerimiento de capital adicional por riesgo operativo y por riesgo de mercado (impactos por 0.84% y 0.18% sobre el IAC, respectivamente) cuyos Acuerdos² entraron en vigencia en diciembre 2019.

Con referencia a la rentabilidad, pese a la incorporación de los ingresos por primas de seguros por Acerta Holdings, S.A. y Subsidiarias y a mayores comisiones por servicios de corretaje, la utilidad neta del Banco retrocede 6.00%, como consecuencia del efecto combinado de un ajuste en el spread financiero como resultado de mayor fondeo a través de emisión de bonos a tasas más elevadas que los depósitos captados, aunado a mayores gastos por comisiones incurridas, asociados al crecimiento de los Activos Bajo Administración gestionados por banca privada, y al aumento en gastos operativos producto de reestructuración de planilla y contratación de servicios adicionales. Con referencia al ratio de liquidez legal, el mismo se ajusta hasta 43.93% desde 50.10%,

² Acuerdo 08-2011 por Riesgo Operativo y Acuerdo 3-2018 por Riesgo de Mercado

situándose en el niveles más bajo históricamente, aunque de acuerdo a lo comentado por la Gerencia, dentro de los límites internos que oscilan entre 40%-45%.

Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier modificación en la percepción de riesgo de Prival Bank.

Factores 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 sostenido en los niveles de suficiencia patrimonial.
- » 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.
- » Mejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia del emisor.

Factores 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 los indicadores de rentabilidad y eficiencia del Banco, en conjunto con una reducción en el nivel de activos y generación de ingresos.
- » Disminución en los indicadores de liquidez del Banco, sumado a un mayor descalce contractual entre activos y pasivos, así como menores líneas de crédito disponibles.
- » Reducción de los índices de suficiencia patrimonial.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten en sus operaciones.
- » Modificaciones regulatorias y/o legales que afecten el desarrollo del negocio.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Dic-19	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	488,576	546,000	592,661	500,587	499,935
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	14.15%	13.45%	12.72%	12.07%	13.13%
Índice de Liquidez Legal	43.93%	52.49%	48.25%	48.51%	51.00%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.21%	0.85%	1.36%	0.97%	0.91%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	130.25%	300.28%	164.66%	257.96%	239.35%
ROAE (LTM)	8.62%	9.07%	7.33%	9.12%	10.13%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Prival Bank / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

Ante la situación de emergencia nacional en la que se encuentra el país por el brote del Coronavirus (COVID-19), pudiendo ocasionar pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, la SBP emitió el Acuerdo N° 02-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, el cual establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo N° 04-2013 sobre riesgo de crédito. En ese sentido, los bancos podrán modificar las condiciones originalmente pactadas de los créditos sin que sean considerados como una reestructuración para el deudor. Estas

modificaciones podrán efectuarse a solicitud del deudor o por iniciativa de la entidad bancaria, siempre y cuando los créditos no presenten atrasos superiores a 90 días. En caso el deudor presente atrasos en sus pagos con posterioridad al cambio de las condiciones contractuales, se considerará como incumplimiento, debiendo considerar las posteriores modificaciones contractuales como un refinanciamiento o reestructuración. Al respecto, Moody's Local PA realizará un seguimiento cercano al impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Prival Bank. Igualmente, el Acuerdo establece como medida excepcional y temporal que las entidades bancarias podrán utilizar hasta un 80% de la provisión dinámica para la constitución de provisiones específicas, por lo que el IAC podría verse disminuido, en el caso en que disminuya su provisión dinámica o presente pérdidas por motivo de un incremento significativo en el gasto de provisiones. En esa línea, para Prival Bank se espera un deterioro en los indicadores de calidad de cartera, considerando las prórrogas realizadas (20% de la cartera bruta) como medida de alivio a sus clientes, específicamente a los créditos de consumo (hipotecarios, personales, autos), así como arrendamientos y créditos del sector corporativo que estén requiriendo dicho apoyo, lo que a su vez ajustará los ratios de cobertura con reservas. Asimismo, el desempeño del portafolio de inversiones está expuesto a las volatilidades del mercado de capitales, lo que podría generar presión sobre los niveles de solvencia del Banco. Este indicador también podría verse afectado en el evento de que el Banco utilice las reservas dinámicas para hacer frente a las nuevas provisiones específicas requeridas para el deterioro de cartera esperado. Respecto a los indicadores de rentabilidad, se espera un ajuste en los mismos producto de la ralentización del crecimiento de los activos productivos, aunado a un mayor costo de fondos y mayores gastos por reservas.

El 9 de septiembre de 2019, el Banco incrementó su participación accionaria en Acerta Holdings, S.A. convirtiéndose en accionista mayoritario con un 50.39% de las acciones, de modo que se incorporaría al Banco como subsidiaria. Aprobado por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la No Objeción de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros. Acerta Holdings, S.A. es a su vez accionista mayoritario de la compañía Acerta Compañía de Seguros, S.A., la cual ocupa la décima posición del ranking de aseguradoras en Panamá una participación de mercado de 1.13% de primas acumuladas al 31 de diciembre de 2019.

PRIVAL BANK, S.A. y SUBSIDIARIAS**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Dic-19	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-17	Jun-16
TOTAL ACTIVOS	857,737	895,466	894,606	883,679	809,017	845,647
Disponible	133,477	169,380	166,636	143,932	126,826	174,671
Inversiones	141,736	142,766	101,282	101,809	142,258	136,787
Créditos Vigentes	477,785	541,342	573,018	584,582	495,729	495,391
Créditos Morosos	7,374	1,371	5,762	4,035	1,767	862
Créditos Vencidos	3,416	3,287	4,805	4,044	3,091	3,682
Préstamos Brutos	488,576	546,000	583,585	592,661	500,587	499,935
Provisión para Préstamos Incobrables	(2,469)	(4,043)	(4,344)	(2,245)	(2,343)	(1,749)
Intereses y Comisiones Descontadas No Ganadas	(1,100)	(1,129)	(1,168)	(1,348)	(1,455)	(1,823)
Préstamos Netos	485,007	540,828	578,073	589,067	496,820	496,363
Propiedad, Mobiliario y Equipo	4,358	4,614	4,995	5,364	6,323	7,137
Inversión en asociadas	7,507	7,715	6,664	6,825	5,194	3,159
TOTAL PASIVO	748,863	794,604	798,439	786,422	715,030	762,528
Depósitos	576,800	681,817	698,029	681,426	660,611	657,503
Financiamientos Recibidos	33,515	35,405	39,068	29,879	4,796	45,709
Bonos Corporativos	9,388	43,793	7,406	40,027	31,375	48,451
Documentos por pagar (Notas Corporativas)	15,648	11,044	8,889	10,596	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	108,874	100,863	96,167	97,257	93,987	83,119
Acciones Comunes	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital adicional pagado	30,940	31,740	33,350	35,000	35,000	32,000
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2,328	8,990	2,477	7,005	8,080	8,002
Utilidades No distribuidas de Periodos Anteriores	25,577	21,919	24,789	19,521	15,533	9,294
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	857,737	895,466	894,606	883,679	809,017	845,647

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Dic-19	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Ingresos Financieros	23,457	50,526	25,245	45,723	45,703	41,904
Comisiones por servicios por corretaje de valores y estructuraciones	7,678	14,590	5,929	12,447	13,421	9,377
Gastos Financieros	(14,910)	(29,552)	(14,758)	(26,339)	(22,714)	(19,138)
Resultado Financiero Bruto	16,225	35,565	16,417	31,831	36,409	32,144
Comisiones sobre préstamos	1,350	2,778	1,400	3,201	2,038	2,706
Gastos de comisiones	(2,654)	(3,373)	(1,518)	(2,459)	(2,209)	(2,122)
Provisiones para Préstamos Incobrables	(653)	59	(264)	(407)	(2,791)	(1,401)
Resultado Financiero Neto	14,157	35,029	15,697	32,097	33,419	33,283
Otros Ingresos	3,582	1,946	535	3,385	2,401	1,398
Gastos Operacionales	(14,797)	(26,358)	(12,763)	(27,217)	(25,938)	(24,511)
Utilidad (Pérdida) Neta	2,328	8,990	2,477	7,005	8,080	8,002

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-19	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Liquidez						
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	23.14%	24.84%	23.87%	21.12%	19.20%	26.57%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	53.41%	53.46%	49.73%	47.57%	41.36%	51.82%
Disponible / Activos	15.56%	18.92%	18.63%	16.29%	15.68%	20.66%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	47.71%	45.78%	38.38%	36.06%	41.19%	47.37%
Préstamos netos / Depósitos Totales	84.09%	79.32%	82.82%	86.45%	75.21%	75.49%
Préstamos netos / Fondeo Total	70.58%	69.23%	73.71%	76.47%	70.65%	66.03%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	24.80%	17.35%	17.40%	17.72%	23.09%	17.84%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	93.32%	143.18%	137.20%	119.20%	83.15%	148.91%
Índice Liquidez Legal	43.93%	52.49%	50.10%	48.25%	48.51%	51.00%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	14.15%	13.45%	12.94%	12.72%	12.07%	13.13%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	13.82%	15.72%	15.32%	15.04%	15.34%	13.10%
Pasivos Totales / Patrimonio	6.88x	7.88x	8.30x	8.09x	7.61x	9.17x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-3.00%	-10.83%	-4.69%	-5.37%	-8.16%	-7.62%
Calidad de Activos						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	0.70%	0.60%	0.82%	0.68%	0.62%	0.74%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	2.21%	0.85%	1.81%	1.36%	0.97%	0.91%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	2.39%	0.87%	1.88%	1.44%	1.41%	1.14%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	120.84%	171.36%	106.76%	89.98%	92.75%	75.04%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	38.26%	120.93%	48.55%	45.04%	59.01%	60.80%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	2.03%	1.82%	1.70%	1.63%	1.93%	1.62%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	130.25%	334.41%	142.65%	164.66%	257.96%	239.35%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	82.61%	102.13%	101.61%	80.48%	38.83%	38.28%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	36.81%	42.60%	42.55%	43.10%	45.84%	36.79%
Rentabilidad						
ROAE*	8.62%	9.07%	7.08%	7.33%	9.12%	10.13%
ROAA*	1.01%	1.01%	0.77%	0.83%	0.98%	1.04%
Margen Financiero Neto	45.47%	53.80%	50.35%	55.18%	56.52%	64.90%
Margen Operacional Neto	9.45%	16.31%	11.13%	14.21%	16.71%	19.83%
Margen Neto	7.48%	13.81%	7.95%	12.04%	13.67%	15.60%
Rendimiento sobre activos productivos	6.04%	5.96%	5.79%	5.68%	5.78%	5.71%
Costo de Fondeo*	4.04%	3.81%	3.75%	3.57%	3.12%	2.82%
Spread Financiero*	2.00%	2.15%	2.04%	2.11%	2.66	2.89%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	153.85%	21.65%	21.58%	48.32%	29.72%	17.48%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	47.52%	52.17%	40.94%	59.53%	56.75%	58.49%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	79.97%	71.40%	75.82%	75.69%	67.13%	71.82%
Información Adicional						
Número de deudores	570	578	313	313	300	300
Crédito promedio (US\$)	908	1,278	1,960	1,783	1,667	1,598
Número de oficinas	2	2	3	3	3	3
Castigos LTM (US\$/ Miles)	914	120	427	474	2,227	1,186
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.18%	0.02%	0.07%	0.09%	0.44%	0.24%

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC = Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Clasificación

Prival Bank, S.A. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 30.06.19) ^{1/}	Calificación Actual (con información financiera al 31.12.19)	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.

^{1/}Sesión de Comité del 14 de noviembre de 2019.

Declaración de Importancia

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 o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<https://www.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2016, 2017, 2018 y 2019, así como información intermedia al 31 de diciembre de 2018 y 2019 de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias, así como información adicional proporcionada por esta última. Moody's Local PA comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local PA 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.

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.