



PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

31 de mayo de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Analista Líder

farroyo@equilibrium.com.pa

Dania Quiróz

Analista Junior

dquiroz@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 2013, 2014, 2015 y 2016 de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias, así como sus estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2015 y 2016. 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 a Prival Bank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Prival o el Banco). La perspectiva se modifica de Estable a Negativa.

La decisión se fundamenta en el aumento de los índices de morosidad por saldos vencidos y morosos, que ha tenido lugar posterior al cierre de diciembre de 2016, como producto del deterioro subsecuente de un crédito de saldo relevante vinculado al sector local de empresas financieras, en adición al resto de créditos atrasados que se presentaron al cierre del periodo evaluado. Al mismo tiempo, la decisión considera el efecto desfavorable que tendría este aumento en la morosidad sobre los niveles de cobertura por parte de las reservas específicas y dinámicas, que si bien ambas están alineadas a lo establecido por la regulación local, el impacto estimado sobre dichos índices es significativo con respecto a los promedios históricos reflejados por el Banco. La decisión también recoge los factores coyunturales que coincidieron con lo previamente mencionado, tales como el alto porcentaje de cartera clasificada en categorías distintas a "Normal", así como la menor posición de rentabilidad en el comparativo histórico, todo lo cual se encuentra relacionado a una mayor sensibilidad ante el surgimiento de morosidades adicionales que pudiesen presentarse en la cartera de préstamos para el primer semestre del año 2017, especialmente para casos no respaldados por garantías. Lo anterior, se asocia a los niveles altos de concentración en los mayores deudores, lo que es habitual en entidades enfocadas hacia el segmento corporativo.

Instrumento

Calificación*

Entidad

BBB+.pa

Perspectiva

(modificada)
de Estable a Negativa

Por su parte, la calificación del Banco se sostiene por la alta experiencia de sus ejecutivos en los segmentos de Banca Privada y Banca de Inversión. Esto ha permitido que Prival se haya destacado como uno de los principales jugadores del mercado bancario local en dichas líneas de negocio durante los últimos años. Por ejemplo, el volumen de Activos bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés) continúa reflejando un crecimiento sostenido a través de los periodos analizados, hasta sumar US\$2,899.1 millones al cierre de diciembre 2016 (+25.8% anual). En adición a esto, el Banco (a través de Prival Securities) se posicionó en tercer lugar¹ en cuanto a volumen transado en el mercado bursátil local durante el año 2016, entre las entidades que participan en esta actividad. Lo anterior le permite a Prival devengar ingresos operativos en forma diversificada, que pasan a complementar la ya creciente generación de intereses y comisiones por los negocios de Banca Corporativa. Otro aspecto que toma en cuenta la evaluación es la buena diversificación geográfica que actualmente posee la cartera de préstamos, la misma que se vio acentuada luego de integrar las operaciones de Prival Costa Rica, a mediados del año 2015. En adición, la cartera de préstamos del Banco cuenta con un adecuado respaldo de garantías reales a nivel general, aspecto que permite minimizar posibles afectaciones sobre sus resultados anuales por deterioros no esperados. Dicho aspecto debe combinarse eventualmente con un mayor volumen de ingresos que permita absorber de mejor manera un aumento en reservas.

¹ Según data recopilada por la Bolsa de Valores de Panamá (BVP).

Otros aspectos considerados en la evaluación giran en torno a las oportunidades de mejora que se observan para los niveles de suficiencia patrimonial, índices de eficiencia operativa, concentración de mayores depositantes y niveles de calce de liquidez. En adición a esto, se pondera la necesidad de incrementar el número de bancos corresponsales para el Banco, en un contexto de mayor riesgo para el entorno bancario local.

Como hecho relevante en el plano estratégico, Prival Bank ha constituido un puesto de bolsa para la operación de Costa Rica, propiciando así un aceleramiento en el proceso de formalización de la Banca Privada y Banca de Inversión en dicho país. Lo anterior constituye un paso importante hacia la entrada futuro de nuevos ingresos que permeen a nivel consolidado. En adición, el Banco continúa con sus esfuerzos de captar nuevos clientes de Banca Privada, así como de efectuar negocios con empresas medianas y grandes dentro del mercado costarricense. Por lo tanto, se proyecta que eventualmente la operación de Prival Bank cobre una dimensión aún más diversificada conforme se materialice la homologación del modelo de negocio desarrollado en Panamá, hacia el

mercado de Costa Rica, con lo cual se podría elevar la posición de rentabilidad del Banco en el mediano y largo plazo.

Equilibrium considera que el principal desafío del Banco en el corto plazo será lograr ejecutar los mecanismos de garantía de los cuales dispone para el crédito deteriorado mencionado al principio de este fundamento. Muy en relación a este punto, se estará dando seguimiento a los índices de morosidad y cobertura de reservas para el resto del año 2017, bajo un contexto de mayor sensibilidad ante nuevos deterioros no previstos, así como al comportamiento del Estado de Resultados. Un cambio favorable en la perspectiva asignada dependerá de la magnitud con la cual el Banco logre revertir la tendencia mostrada por sus ratios de calidad de cartera, como producto del cobro oportuno de los créditos deteriorados y la celeridad en el proceso de ejecución de garantías.

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:

- Disminución en los niveles de créditos clasificados en categorías distintas a “Normal”, en conjunto con el incremento en la cobertura de los saldos vencidos y morosos, por parte de las reservas.
- Mejora en su posición global de rentabilidad, por encima de los promedios observados en bancos con amplio enfoque hacia los segmentos de banca corporativa.
- 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 de Licencia General.
- Mayor amplitud en el número de bancos corresponsales y mejora sostenida en las brechas de liquidez contractual para los tramos de corto plazo.
- Mejora en los niveles de concentración en mayores deudores y depositantes.

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

- Aumento en los niveles de morosidad y disminución en los ratios de cobertura por parte de reservas. Registro prolongado de niveles desfavorables en estos ratios con respecto a los promedios históricos del Banco. Surgimiento de deterioros adicionales no cubiertos por parte de garantías reales.
- Desmejoras significativas en los niveles de rentabilidad y eficiencia del Banco, en conjunto con baja dinámica de crecimiento en activos y en generación de ingresos.
- Disminución en los niveles de liquidez de la institución y mayor sensibilidad en las brechas de descalce contractual entre activos y pasivos.
- Reducción de los índices de suficiencia patrimonial con respecto a los niveles actuales, de modo que ponderen por debajo del promedio de bancos ubicados en categorías menores a Prival.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten significativamente su operatividad.
- Salida de bancos corresponsales.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Prival Bank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Prival o el Banco) se le concedió Licencia General mediante Resolución N° 048-2010 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), para llevar a cabo 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. De esta manera, 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, Banca Corporativa y operaciones de *Trading* con el portafolio de inversiones propio. El modelo de negocio llevado a cabo por el Banco se dirige -principalmente- a grandes y mediana empresas de alto perfil crediticio, así como personas naturales de alto poder adquisitivo.

De particular interés, el negocio de Banca Privada ofrece servicios de gestión de patrimonios, custodia de valores, administración de portafolios de inversión, entre otros servicios. Del lado de Banca de Inversión, el Banco se dedica a estructurar emisiones de deuda corporativa y brindar asesoría para el financiamiento de proyectos de mediano y largo plazo. Estas 2 áreas generan comisiones por los servicios brindados.

Como hecho relevante, desde mediados del año 2015 Prival Bank se encuentra en proceso de homologar su estrategia de negocios ya establecida en Panamá, dentro del mercado costarricense. Se han dado pasos importantes hacia dicha dirección, como por ejemplo que ya el Banco ha constituido a Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A., lo cual permitirá acelerar el proceso de formación de la Banca de Inversión en dicho país, para atender una serie de clientes prospectos para el año 2017. Por su parte, la Banca Privada ya se encuentra en funcionamiento, en la medida que crece el monto de activos administrados.

Grupo Económico

El Banco cuenta con 04 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 para operar como 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 riesgo.
- 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 expedita por la SBP mediante Resolución FID-001-2011 de fecha 18 de febrero de 2011.

- 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, 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 consolida Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Prival Bank, se presentan en el Anexo II. No se han reportado cambios relevantes con respecto a la evaluación anterior.

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	Dic.16
Créditos Directos	0.3%	0.6%	0.7%	0.7%
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, se destacan las participaciones correspondientes a créditos interinos de construcción e hipotecas comerciales, ambos relacionados al sector inmobiliario.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Administración del área de riesgos se compone de una Vicepresidencia Senior de Riesgo Integral, así como de dos Vicepresidentes Asistentes que revisan las distintas tipologías del riesgo. En particular, el Banco viene realizando esfuerzos para reforzar el Área de Riesgos a medida que expande sus operaciones. 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.

Gestión del Riesgo Crediticio

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

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. 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 su 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 su posición de liquidez mínima interna, de modo que se observe el monto de activos líquidos en el balance y compararlos con los vencimientos programados de los pasivos. A su vez, el Banco efectúa vigilancia sobre los montos captados de sus mayores depositantes.

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 importante mencionar que el Banco cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y de otras Actividades Ilícitas, cuya última versión se actualizó a principios del año 2016. Adicionalmente, la Entidad cuenta con políticas para 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 se ha venido fortaleciendo desde finales del año 2013 mediante la adquisición de una herramienta de monitoreo denominada *Enhanced Compliance Solution* (ECS), en conjunto con la aprobación de los primeros manuales de Prevención utilizados por el Banco. Esto permitió mejorar el grado de monitoreo de las cuentas sospechosas, inusuales y de alto riesgo, así como de 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 Prival Costa Rica. El Comité Interno de Prevención de Blanqueo de Capitales es precisamente 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

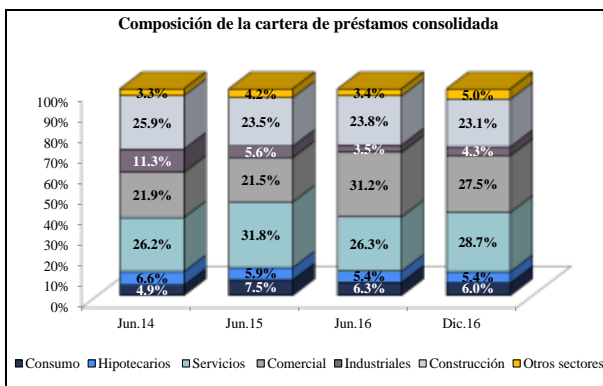
Para el cierre de diciembre 2016, los activos consolidados de Prival totalizaron US\$859.1 millones, reflejando un leve crecimiento de 1.6% con respecto a junio 2016. Al observar la variación de los distintos tipos de activos, se logra identificar que la cartera de préstamos sostuvo el dinamismo del balance, toda vez que los activos líquidos e inversiones decrecieron con respecto al cierre fiscal de junio 2016, aunque no de forma significativa.

La dinámica del segundo semestre fue significativamente más baja con respecto a la primera mitad del mismo año, debido a que el Banco optó por reducir el ritmo de captación de fondos pasivos, con el objetivo de revertir la tendencia a la baja que ha presentado el margen financiero, principalmente por la vía del costo de fondeo. De acuerdo a la Administración, el Banco retomará su ritmo de crecimiento para los siguientes periodos. En este sentido,

el mayor crecimiento de las operaciones durante el segundo semestre del año 2016 se generó por el lado de las operaciones locales, ya que Costa Rica presentó una leve disminución.

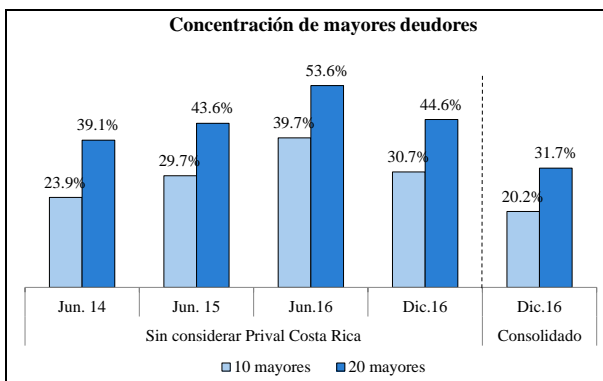
La cartera de préstamos se constituye como el principal activo productivo del Banco, mostrando una participación de 61.0% al cierre de diciembre 2016. Dicha cartera reflejó un crecimiento semestral equivalente a 4.8%, destacándose que si bien es un ritmo de crecimiento bajo, en general la cartera crece tanto para el sector interno, como para el sector externo. De esta forma, los créditos colocados en Panamá representan 48.9% de la cartera, lo que denota una diversificación geográfica.

A nivel sectorial, se observa que los créditos dirigidos al sector corporativo continúan teniendo una alta participación en la mezcla crediticia. En particular, se destaca que el Banco concentra la mayor parte de su cartera en créditos orientados al sector comercial, sector servicios y construcción, condición que no ha presentado variación significativa en los periodos analizados.



Fuente: Prival Bank y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

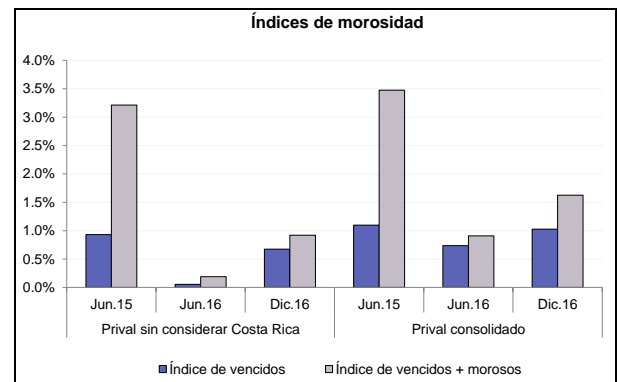
Debido a que el Banco desarrolla una estrategia focalizada hacia el segmento de Banca Corporativa, se reflejan altos niveles de concentración en sus préstamos, principalmente en la operación de Panamá, ya que la misma muestra un nivel superior al 40% para las 20 mayores exposiciones netas de depósitos pignorados. Uno de los principales motivos de este contraste es que en Prival Costa Rica aún se registran créditos que estuvieron originalmente orientados hacia el segmento de pequeña y mediana empresa, mismos que fueron colocados en su momento por Bansol antes de ser adquirido por Prival Bank.



Fuente: Prival Bank y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Este nivel de concentración en la cartera se traduce en una relativa sensibilidad del Banco ante el surgimiento de morosidades no esperadas en la cartera de préstamos, ya que si se deteriorase un crédito no garantizado y de alta cuantía, entonces el Banco tendría que constituir provisiones por dicho saldo, el cual superaría el resultado neto consolidado. Por su parte, en el caso de deterioro de un crédito garantizado y de alta cuantía, si bien el Banco no experimentara un deterioro marcado en constitución de provisiones, de igual manera se impactarían los índices de morosidad y cobertura de reservas en el tiempo que dure el periodo de ejecución de garantías. Esta última condición se vería contrarrestada en el escenario de una mayor constitución de provisiones sustentadas por un modelo financiero que justifique una mayor necesidad de reservas para cubrir las exposiciones morosas.

El índice de saldos vencidos y morosos reflejó un incremento de 0.9% a 1.6% durante la segunda mitad del año 2016. Por un lado, se reflejó un incremento de saldos morosos principalmente por créditos colocados en Prival Costa Rica, mientras que los créditos vencidos crecen por motivo de deterioros en clientes panameños.



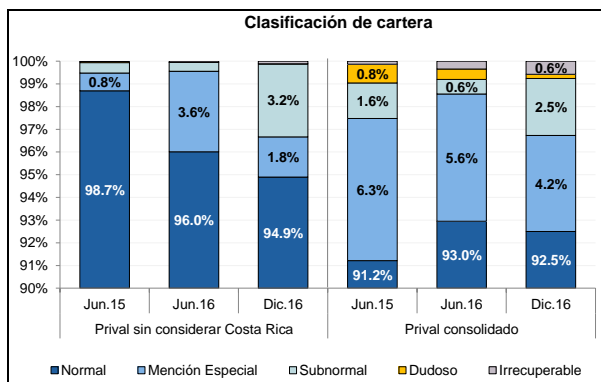
Fuente: Prival Bank y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

En general, el índice consolidado de vencidos y morosos de Prival aún se mostraba menor que el promedio de bancos de Licencia General en Panamá (2.7%). Por su parte, el índice de mora real² subió de 1.1% a 1.8% durante el semestre, lo cual está relacionado estrictamente al aumento de la morosidad, ya que los créditos castigados continuaron representando 0.2% de la cartera.

Cabe resaltar que los índices de cobertura por parte de reservas superan el 100% de los créditos vencidos y morosos cuando se consideran tanto la reserva específica como la reserva dinámica. No obstante, cuando se toma en cuenta la cobertura que ejercen las reservas específicas sobre los saldos vencidos, entonces el índice equivale 84.8% al corte de diciembre 2016. Esta última cifra se encuentra cercana al promedio de los bancos del sistema (80.6%), debido principalmente a que los saldos deteriorados mantienen respaldo por parte de garantías reales. En los casos en donde los créditos deteriorados ostentan algún tipo de garantía real, la normativa bancaria local le permite a los bancos constituir un menor porcentaje de reservas específicas sobre dichos créditos.

² (Créditos vencidos + morosos + castigados 12 últimos meses) / (Préstamos brutos + castigados 12 últimos meses).

En cuanto a la clasificación de cartera al cierre de diciembre 2016, se observa que los créditos clasificados en categorías distintas a “Normal” representaron 7.5% de la cartera, nivel que se muestra superior en relación al promedio del sistema (5.3%). Debe mencionarse que el principal impacto que sufrió la cartera en materia de clasificación correspondió al aumento de los créditos en categoría “Subnormal”, que pasaron de representar 0.6% a 2.5% de la cartera, durante el último semestre. Este impacto correspondió al deterioro de un crédito³ de alta cuantía por saldo de US\$10.0 millones, durante el mes de diciembre 2016 y que al momento del cierre de dicho periodo, aún reflejaba una morosidad de 16 días, por lo que este crédito no se registró como parte de los saldos vencidos y morosos del periodo analizado.



Fuente: Prival Bank y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Como evento subsecuente, el mencionado crédito en deterioro reflejó un mayor número de días de atraso conforme transcurrieron los primeros meses del año 2017, razón por la cual se estima que los índices morosos y vencidos del Banco experimenten un incremento relevante durante el primer semestre del año 2016.

Dado que esta facilidad se encuentra garantizada por medio de un paquete accionario del deudor, el Banco no ha necesitado constituir una reserva material para este caso, acoplándose a la regulación bancaria que regula la constitución de reservas específicas en la banca. Ahora bien, se considera que el riesgo de concentración de deudores se ve materializado para Prival, en función a que sus índices de cobertura por parte de reservas se verían impactados de manera importante en los primeros meses del año 2017, siendo más bajos que en periodos anteriores.

De acuerdo a la Administración, Prival se encuentra en el proceso de tramitar la ejecución de la garantía asociada a este crédito, de modo que en los próximos meses se pueda disminuir el saldo vencido y moroso para el Banco. No obstante, Equilibrium opina que dicho proceso podría tomar un periodo adicional de tiempo, puesto que en el mismo participan otras instancias que deben emitir su visto bueno para que Prival pueda efectivamente ejercer su derecho sobre el paquete accionario del deudor. Adicionalmente, se debe continuar observando el desempeño del resto de la cartera de préstamos del Banco, en un periodo en el cual los índices de calidad de cartera muestran su más alto grado de sensibilidad.

³ Corresponde al sector de entidades financieras.

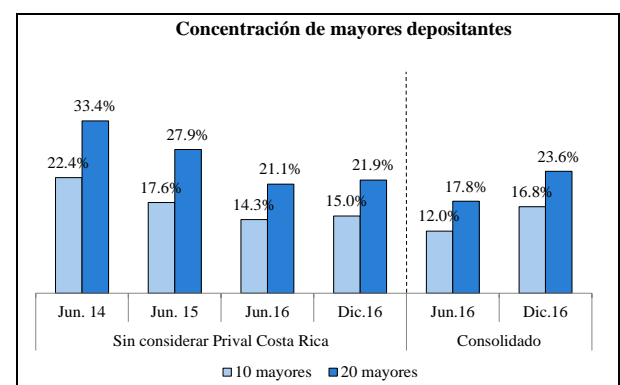
En otro aspecto de riesgo crediticio, se observó positivamente que durante el año 2016 el Banco redujo paulatinamente el porcentaje de créditos otorgados a partes relacionadas con respecto a sus fondos de capital, ya que el mismo pasó de 25.0% al cierre de diciembre 2015, a 18.3% a la fecha de corte.

Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos del Banco totalizaron US\$770.1 millones al cierre de diciembre de 2016, luego de presentar un aumento anual de 1.0%. En materia de fondeo pasivo, no se observaron variaciones significativas con respecto al corte de junio 2016, debido a la decisión gerencial de no motivar un crecimiento alto en la base de activos, con el fin de impulsar el margen financiero por medio de captación de fondos a menores tasas y la colocación de cartera a mayor rendimiento.

Los depósitos recibidos de clientes continúan representando la mayor parte de los pasivos del Banco, los cuales financian 78.6% del balance. Dicho índice no ha presentado variación material durante los últimos 2 ejercicios fiscales. Los depósitos a plazo fijo se constituyen como el pasivo más preponderante, el cual agrupa 39.4% del fondeo total, seguido por los depósitos a la vista (20.2%) y de ahorro (18.9%). Cabe mencionar que una porción de los depósitos a la vista obedece a fondos colocados de manera transitoria por parte de clientes que eventualmente formarán parte de la base de Activos bajo Administración (AuM, por sus siglas en inglés).

Uno de los aspectos que habían mejorado con respecto al fondeo es la disminución en los niveles de concentración de los mayores depositantes durante los últimos periodos, a raíz de la integración de la base de depositantes que pertenecen a la operación de Costa Rica. El nivel más bajo de concentración de los 20 mayores depositantes se registró al cierre de junio 2016 (17.8%), no obstante, para el cierre de diciembre se reporta un aumento en esta cifra, hasta situarse en 23.6%, como consecuencia de una mayor captación de depósitos de alta cuantía provistos por clientes costarricenses. Lo anterior obedece al plan estratégico formulado por el Banco, con miras a integrar recursos provenientes de medianas y grandes empresas de Costa Rica, de modo que su presencia en el fondeo consolidado se incremente de forma progresiva.



Fuente: Prival Bank y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al resto de los pasivos, no se observan variaciones relevantes con respecto al corte de junio 2016. En este sentido, la participación de las obligaciones financieras sobre el total de pasivos equivale 11.0% al cierre de diciembre 2016, que en su mayoría corresponden a recursos de Prival Costa Rica. Cabe mencionar que la Entidad cuenta con la disponibilidad de levantar fondeo por hasta US\$100.0 millones, a través de Notas Corporativas, que a la fecha no han sido emitidas.

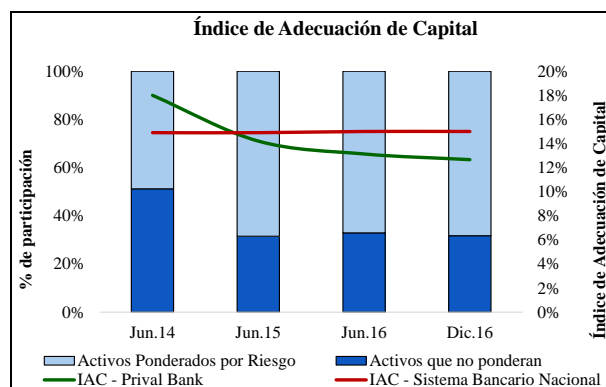
Entre los elementos que representan espacios de mejora, se menciona la inclusión de un mayor número de bancos corresponsales, ya que a la fecha se maneja un banco corresponsal de primer orden que coincidentemente es el mismo que ostenta la operación de Costa Rica. Al respecto, la Administración de Prival se encuentra en proceso de incorporar un nuevo corresponsal, al mismo tiempo de ampliar la relación con el corresponsal ya existente.

Por otra parte, el patrimonio neto del Banco totalizó US\$88.9 millones para agrupar el 10.4% del fondeo total de Prival. El crecimiento de este rubro fue de 7.0% durante el último semestre, el cual se explica por un aporte de capital que pasó a incrementar el capital adicional pagado, así como por las utilidades del ejercicio y el aumento en la reserva específica para créditos. Como consecuencia de estas variaciones, el patrimonio neto de Prival creció a mayor ritmo que los pasivos, lo que se tradujo en una mejora de 9.2 veces a 8.7 veces en el índice de apalancamiento contable (pasivos / patrimonio).

El Banco ha mantenido una postura de no repartir dividendos, al menos en sus primeros años de operación, lo cual ha contribuido al crecimiento del patrimonio.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2016, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) presentado por Prival equivale 12.7%, el cual es un porcentaje más bajo en comparación con el promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN). En adición, se observa una leve tendencia a la baja en dicho indicador, aun cuando se han registrado aportes de capital en forma periódica. Dicha tendencia coincide con el periodo después de la compra de las operaciones de Costa Rica, lo que trajo consigo un mayor grado de ponderación a nivel de los activos en riesgo.



Fuente: Prival Bank y Subsidiarias y SBP / Elaboración: Equilibrium

Un aspecto favorable que se recoge en materia de solvencia, es que los fondos de capital reportados por Prival están conformados íntegramente por partidas de capital primario ordinario. Además, no se observaron impactos significativos en el índice como producto de la entrada en vigencia de los Acuerdos 01-2015 y 03-2016. El cambio más representativo a nivel del cálculo de esta métrica consiste en que, de acuerdo a la nueva normativa, los activos intangibles por US\$4.2 millones deben descontarse de los fondos de capital.

Rentabilidad y Eficiencia

La utilidad neta del Banco para la primera mitad de su ejercicio fiscal (entre julio y diciembre 2016) fue de US\$3.1 millones, la cual presentó una leve desmejora de 3.5% con respecto al primer semestre del ejercicio fiscal anterior. Como resultado, los índices de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio (ROAA y ROAE, respectivamente), no presentaron cambios materiales con respecto a las cifras reportadas a diciembre 2015. La posición de rentabilidad del Banco compara de similar manera con bancos orientados al segmento corporativo y que están calificados por Equilibrium. Sin embargo, la posición de rentabilidad de Prival ha mostrado una tendencia hacia la baja en los últimos años.

Uno de los aspectos que han ejercido presión sobre los resultados se refiere a la disminución de 54.3% a 49.7% en el margen financiero (sólo intereses) durante los primeros 6 meses de su actual ejercicio. Esto se debe a que, en el comparativo interanual, se observa que el gasto de intereses (+21.9%) creció a mayor ritmo que los intereses devengados (+6.8%), especialmente aquellos generados por préstamos e inversiones. Lo anterior fue producto de una captación de depósitos a mayores tasas durante el ejercicio fiscal anterior y cuyo efecto se vio materializado durante el periodo analizado. Como consecuencia de lo anterior, también se reconoció una disminución en el margen neto de intermediación financiera⁴, el cual pasó de 2.9% a 2.7% en el comparativo interanual al corte de diciembre 2016. Al respecto, la Administración del Banco buscará rentabilizar su base actual de préstamos mediante un aumento leve en las tasas de interés sobre los créditos locales, así como una mayor colocación de créditos a clientes costarricenses, en función a que dicho mercado opera con un promedio más alto en tasas activas, en comparación con el mercado local. Del lado del costo de fondeo, el Banco contempla seguir creciendo su base de depósitos pero a tasas más bajas, conforme se integre un mayor número de depósitos de ahorro y a la vista.

La situación anteriormente mencionada fue compensada parcialmente a través de un aumento significativo en la generación de comisiones sobre préstamos, los cuales pasaron de US\$1.0 millones a US\$2.8 millones, entre periodos analizados. Esto obedece a que el Banco se encuentra asignando un mayor nivel de comisiones a su cartera de préstamos, cuyo efecto ha sido positivo sobre el margen financiero que incorpora las comisiones. En este sentido, la variación interanual conjunta entre intereses ganados y comisiones ganadas sobre préstamos equivale

⁴ Rendimiento promedio sobre activos productivos – Costo de fondeo promedio sobre pasivos financieros.

14.6% al corte de diciembre 2016, el cual aún sigue siendo más bajo con respecto a la ya mencionada tasa de variación en los gastos de intereses para este periodo.

En cuanto a las comisiones generadas por servicios de corretaje de valores y estructuraciones, se observa una disminución entre periodos analizados, equivalente al 6.9% al cierre de diciembre 2016. Este apartado muestra un mayor grado de volatilidad con respecto al resto de las fuentes de ingreso de Prival, principalmente por el impacto de los negocios generados por Banca de Inversión, los cuales a su vez, dependen de las condiciones de mercado. Durante los últimos 12 meses, Prival ha reconocido un menor ingreso derivado de esta línea de negocio, producto de un menor apetito de empresas corporativas por realizar estructuraciones de deuda, en vista que el entorno económico local ha presentado cierta desaceleración con respecto a periodos anteriores. El Banco pudiera revertir la tendencia de este rubro mediante el eventual desarrollo de la Banca de Inversión para la operación de Costa Rica.

En lo que respecta a los gastos generales y administrativos, los mismos mostraron una variación interanual de 7.8%, la cual es menor al conjunto de ingresos operativos⁵. Esto significa que el gasto operativo no ha sido un factor que ha afectado el nivel de utilidades de Prival Bank, al menos no para el periodo analizado. A pesar de que el Banco se encuentra inmerso en un proceso de homologación de procesos con la operación de Prival Costa, se ha logrado controlar el nivel de gasto con respecto al ejercicio anterior. A su vez, el índice de eficiencia operacional se desmejora de 70.9% a 73.6% para el periodo evaluado (58.6% para el SBN), pero dicha variación recoge el mayor nivel de gasto financiero y la respectiva disminución en el margen financiero.

Liquidez y Calce de Operaciones

La previamente mencionada disminución en el conjunto de activos líquidos + inversiones financieras trajo consigo un leve descenso en los niveles de liquidez mostrado en balance con respecto a las cifras reportadas a junio 2016. Favorablemente, dichos niveles de liquidez siguen comparándose por encima de los reportados al cierre de diciembre 2015. En este sentido, debe tomarse en cuenta que el índice de liquidez legal (47.5%) muestra muy poca variación con respecto a los niveles mostrados en los 2 semestres anteriores, y debido a esto, se ubica levemente por encima al promedio reportado por bancos privados de capital panameño (46.4%).

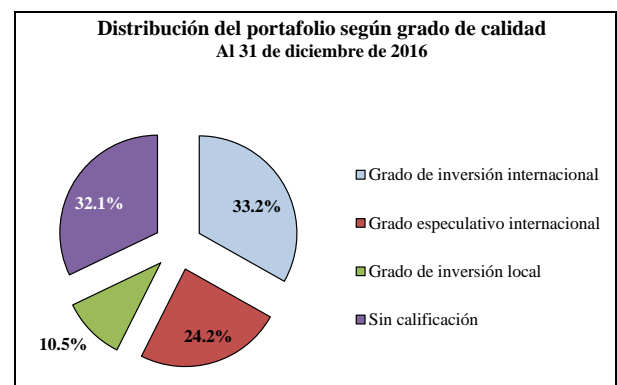
Una característica del balance de Prival es que integra un monto importante de depósitos a la vista y de ahorros. Es por ello que bajo el escenario de vencimientos contractuales entre activos y pasivos, Prival Bank continúa mostrando descálces relevantes para las bandas de corto plazo, en virtud a que este enfoque de medición resulta ser riguroso, ya que el mismo tiene como premisa una libre exigibilidad de los depósitos a la vista y de ahorros, a la vez que no se considera una posible liquidación de inversiones. Si bien se observó una disminución en la brecha deficitaria entre activos y pasivos, la misma

⁵ Intereses ganados + comisiones ganadas.

continúa ejerciendo una participación relevante con respecto a los fondos de capital del Banco.

A diferencia del corte a junio 2016, el Banco adquirió un mayor monto de inversiones soberanas y cuasi-soberanas a su portafolio de inversiones durante el pasado semestre, lo cual ha permitido disminuir la brecha de descálce cuando se considera una liquidación de títulos de rápida realización. Por lo tanto, existen retos en materia de gestión de las brechas deficitarias del calce, en forma continua.

Con respecto al portafolio de inversiones al corte de diciembre 2016, se observa que el Banco mantiene posiciones en títulos con un perfil moderado de riesgo. En detalle, cerca de una tercera parte del portafolio está integrado por títulos con grado de inversión en escala internacional, entre los cuales destacan instrumentos emitidos por el Gobierno de Panamá u otras entidades indirectamente relacionadas al Estado Panameño. Por su parte, el portafolio también integra una serie de títulos relacionados al gobierno de Costa Rica, que si bien ostentan una calificación internacional por debajo del umbral de grado de inversión (Ba2, perspectiva Negativa otorgada por *Moody's Investors Service, Inc.*), todavía se consideran de rápida realización por su vinculación directa al rating soberano de dicho país. Por esta razón, el porcentaje de participación de títulos soberanos y cuasi-soberanos de Panamá y Costa Rica asciende a 53.1% del portafolio a la fecha de corte.



Fuente: Prival Bank y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Existe un porcentaje relevante de títulos sin calificación de riesgo, los cuales corresponden –principalmente– a instrumentos de deuda corporativa emitidos por empresas locales, pero que al mismo tiempo cuentan con garantías inmuebles sobre el saldo insoluto.

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

	Jun-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Dic-16
ACTIVOS:					
Efectivo	400	1,296	767	1,149	722
Depósitos en Bancos	68,280	127,133	107,002	173,522	164,265
Total efectivo y depósitos en bancos	68,681	128,429	107,769	174,671	164,987
Valores disponibles para la venta	88,331	111,971	118,809	111,346	113,343
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0	0	8,810	912
Valores para negociar	11,506	7,217	2,350	16,631	20,022
Total inversiones	99,837	119,189	121,159	136,787	134,278
Préstamos	202,260	411,255	487,499	499,935	523,960
Saldos vigentes	202,224	396,964	473,209	495,391	515,441
Saldos vencidos	22	4,521	2,587	3,682	5,392
Saldos morosos	13	9,770	7,143	862	3,126
Menos:					
Reserva para protección de cartera	100	4,336	4,260	1,749	2,384
Comisiones e intereses, descontados no devengados	79	1,610	1,909	1,823	1,647
Préstamos y descuentos netos	202,081	405,308	481,330	496,363	519,928
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,917	7,622	8,957	7,137	6,883
Inversión en asociada	2,613	2,613	3,159	3,159	6,144
Activos Varios:					
Intereses acumulados por cobrar	926	2,412	2,739	1,566	1,727
Plusvalía	3,334	7,173	7,173	7,936	7,936
Activos intangibles	289	4,434	4,601	4,399	4,249
Otros activos	3,842	11,776	10,606	11,050	10,919
Activos mantenidos para la venta	3,876	3,185	3,201	2,577	2,008
TOTAL DE ACTIVOS	387,395	692,140	750,695	845,647	859,058
PASIVOS:					
Depósitos a la vista	77,667	128,572	166,015	165,401	173,657
Depósitos de ahorro	123,673	121,902	145,723	171,646	162,638
Depósitos a plazo	139,517	311,918	281,642	320,456	338,846
Total de depósitos de clientes	340,857	562,392	593,380	657,503	675,142
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	14,541	103	1,764
Financiamientos recibidos	0	16,753	20,735	45,709	47,022
Bonos por pagar	0	25,788	35,767	48,451	35,750
Otros pasivos:					
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	2,212	989	504	2,674	2,255
Intereses acumulados por pagar	918	2,459	2,145	899	720
Otros	3,825	8,954	6,372	7,188	7,487
Otros pasivos	6,954	12,403	9,022	10,762	10,462
TOTAL DE PASIVOS	347,812	617,336	673,444	762,528	770,140
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Acciones comunes	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital adicional pagado	0	30,000	30,000	32,000	35,000
Exceso de reserva específica en relación a NIIF	1,717	613	843	1,014	2,187
Reserva dinámica	0	5,258	6,900	8,114	8,449
Cambios netos en valores disponibles para la venta	699	(215)	(796)	(303)	(449)
Utilidad del ejercicio	6,337	7,693	3,196	8,002	3,083
Utilidades acumuladas de períodos anteriores	5,829	6,456	12,108	9,294	15,649
TOTAL PATRIMONIO	39,583	74,804	77,251	83,119	88,918
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	387,395	692,140	750,695	845,647	859,058

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

	Jun-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Dic-16
Ingresos de Operaciones	28,151	34,669	26,356	53,988	29,202
Intereses devengados:	16,637	21,732	20,635	41,904	22,031
Préstamos	12,668	15,786	17,692	36,012	18,976
Depósitos	116	108	30	64	37
Inversiones en valores	3,853	5,837	2,913	5,828	3,018
Comisiones ganadas sobre préstamos	717	1,179	1,026	2,706	2,797
Comisiones por servicios por corretaje de valores y estructuraciones	10,798	11,759	4,695	9,377	4,373
Gastos de Operaciones	10,390	11,358	10,225	21,260	12,212
Gastos de Intereses	8,966	9,842	9,097	19,138	11,093
Gastos por comisiones	1,424	1,516	1,128	2,122	1,119
Resultado financiero antes de provisiones	17,761	23,311	16,131	32,728	16,990
Provisión (reversión) para protección de cartera	43	288	945	(1,401)	707
Provisión para pérdidas de bienes disponibles para la venta	0	0	0	845.9	28.2
Resultado financiero después de provisiones	17,718	23,022	15,186	33,283	16,255
Ingresos diversos, neto:	1,725	1,453	907	1,398	727
Ganancia realizada en valores para negociar	201	1,136	59	272	119
Pérdida no realizada en valores para negociar	(6)	(803)	(4)	33	(69)
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	1,179	507	(33)	598	446
Otros ingresos	350	614	881	496	231
Total de ingresos de operación, neto	19,443	24,476	16,093	34,682	16,982
Gastos generales y administrativos	12,290	15,749	12,085	24,511	13,034
Salarios, otros gastos de personal	6,421	8,353	6,899	14,495	7,585
Alquileres	1,038	1,303	684	1,305	792
Honorarios y servicios profesionales	662	1,112	922	789	510
Depreciación y Amortización	879	2,208	1,446	2,116	1,191
Otros	3,290	2,774	2,135	5,805	2,957
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	7,153	8,727	4,008	10,171	3,948
Impuesto sobre la renta, neto	(816)	(1,034)	(812)	(2,169)	(865)
UTILIDAD NETA	6,337	7,693	3,196	8,002	3,083

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Dic-16
LIQUIDEZ					
Inversiones / (Efectivo y Depósitos en bancos + Inversiones)	59.2%	48.1%	52.9%	43.9%	44.9%
Préstamos netos / Depósitos totales	59.3%	72.1%	81.1%	75.5%	77.0%
Efectivo y Depósitos en Bancos/ Depósitos a la vista y ahorros	34.1%	51.3%	34.6%	51.8%	49.1%
Efectivos y Depósitos en Bancos/ Depósitos totales	20.1%	22.8%	18.2%	26.6%	24.4%
Efectivos y Depósitos en Bancos / Pasivos totales	19.7%	20.8%	16.0%	22.9%	21.4%
(Efectivo + Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	83.7%	98.9%	73.4%	92.4%	89.0%
(Efectivos y Depósitos en Bancos + Inversiones) / Depositos totales	49.4%	44.0%	38.6%	47.4%	44.3%
(Efectivo y Depósitos en Bancos + Inversiones) / Pasivos totales	48.5%	40.1%	34.0%	40.8%	38.9%
20 mayores depositantes / Depósitos totales	33.4%	22.9%	19.2%	17.8%	23.6%
Índice de liquidez legal (promedio)	63.0%	67.0%	48.0%	46.0%	47.5%
SOLVENCIA					
Pasivos / Patrimonio (veces)	8.8	8.3	8.7	9.2	8.7
Patrimonio / Activos	10.2%	10.8%	10.3%	9.8%	10.4%
Patrimonio / Préstamos Brutos	19.6%	18.2%	15.8%	16.6%	17.0%
Activos Fijos / Patrimonio	4.8%	10.2%	11.6%	8.6%	7.7%
Obligaciones financieras / Pasivos	0.0%	6.9%	10.5%	12.4%	11.0%
Depósitos / Pasivos	98.0%	91.1%	88.1%	86.2%	87.7%
Depósitos a plazo / Depósitos Totales	40.9%	55.5%	47.5%	48.7%	50.2%
⁵ IAC	18.0%	14.2%	13.1%	13.1%	12.7%
Activos Bajo Administración (en US\$ miles)	1,939,265	2,212,058	2,304,778	2,537,661	2,899,075
CALIDAD DE ACTIVOS					
Créditos vencidos / Préstamos	0.0%	1.1%	0.5%	0.7%	1.0%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos	0.0%	3.5%	2.0%	0.9%	1.6%
(Créditos vencidos + morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)	0.0%	3.6%	2.2%	1.1%	1.8%
Créditos clasificados en categorías B, C, D y E / Préstamos brutos	0.0%	9.1%	8.2%	7.0%	7.5%
Cartera C, D, E / Préstamos brutos	0.0%	2.9%	1.6%	1.4%	3.3%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	8103.6%	109.5%	197.3%	75.0%	84.8%
(Reservas para préstamos + Dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	5098.3%	71.4%	123.4%	239.4%	152.8%
Reservas para préstamos + reserva dinámica / Préstamos Brutos	0.9%	2.5%	2.5%	2.2%	2.5%
(Créditos vencidos y morosos - reservas para préstamos + dinámicas) / Patrimonio	-4.5%	5.5%	-2.9%	-7.6%	-5.1%
Saldo 20 mayores deudores / Préstamos brutos	39.1%	27.7%	35.9%	33.0%	31.7%
Saldo de 20 mayores deudores / Fondos de capital	200.0%	152.0%	226.3%	221.6%	217.1%
RENTABILIDAD					
¹ ROAA	1.7%	1.4%	1.5%	1.0%	1.0%
² ROAE	16.3%	13.4%	13.0%	10.1%	9.5%
³ ROARWA	3.6%	2.3%	2.4%	1.5%	1.4%
Rendimiento Activos Productivos	4.7%	4.2%	5.7%	5.7%	5.6%
Rendimiento sobre préstamos	6.2%	5.1%	7.8%	7.9%	7.4%
Rendimiento sobre inversiones	5.4%	5.3%	5.1%	4.6%	4.6%
Costo de Fondos	2.7%	2.2%	2.8%	3.1%	3.0%
Spread financiero	2.0%	2.0%	2.9%	2.6%	2.7%
Margen Financiero	46.1%	54.7%	55.9%	54.3%	49.7%
Otros ingresos / total de ingresos	5.8%	4.0%	3.3%	2.5%	2.4%
Comisiones netas / Utilidad neta	159.2%	148.5%	143.7%	124.5%	196.3%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	38.1%	35.4%	15.5%	19.1%	14.0%
EFICIENCIA					
Gastos operativos / Ingresos financieros	73.9%	72.5%	58.6%	58.5%	59.2%
Gastos operativos / margen bruto	160.2%	132.5%	104.7%	107.7%	119.2%
Gastos de personal / Ingresos financieros	38.6%	38.4%	33.4%	34.6%	34.4%
Gastos de personal / Préstamos brutos	3.2%	2.0%	2.8%	2.9%	1.4%
Gastos generales y administrativos / Total de Activos	3.2%	2.3%	3.5%	2.9%	3.2%
Eficiencia Operacional ⁴	63.1%	63.6%	70.9%	71.8%	73.6%
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	16,637	21,732	20,635	41,904	22,031
Costos de intermediación (US\$ miles)	10,390	11,358	10,225	21,260	12,212
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	6,246	10,373	10,410	20,645	9,820
Número de deudores	227	270	282	300	310
Crédito promedio (En US\$)	891,012	1,523,165	1,728,720	1,666,450	1,690,193
Número de depositantes	1,114	1,335	1,532	1,635	1,722
Depósito promedio (En US\$)	305,976	421,268	387,324	402,143	392,069
Número de personal	103	118	120	136	129
Número de oficinas	2	3	3	3	3
Castigos al corte	0	626	344	1,186	72
Castigos anualizados (US\$ miles)	0	626	926	1,186	914
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%

¹ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}²ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}³ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activos ponderados por riesgo_t + Activos ponderados por riesgo_{t-1}) / 2}⁴ Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Otros ingresos)⁵ 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 30.06.16)*	Calificación Actual	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 24 de noviembre de 2016.*

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Grupo Prival, S.A.	100%
Total	

Fuente: Prival Bank, S.A. y Subsidiarias / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Director - Presidente	Juan Carlos Fábrega R.
Director - Vicepresidente	Rogelio Arango Ch.
Director - Tesorero	Roberto Pascual Q.
Director - Secretario	Gabriel Lewis N.
Director	Samuel Urrutía 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 Bank, S.A. y Subsidiarias / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2016

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

Fuente: Prival Bank, S.A. y Subsidiarias / *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.