



## PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

07 de diciembre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(nueva) BBB-.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	Estable	

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

-----Millones de US\$-----					
	Jun.11	Jun.10		Jun.11	Jun.10
Activos	174.1	54.8	Utilidad	1.1	-1.4
Pasivos	150.5	32.5	ROAA	1.0%	N/D
Patrimonio	23.7	22.3	ROAE	4.9%	N/D

Historia de la calificación: → Entidad: BBB-.pa (07.12.11)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2010 y 2011 de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias, e informes no auditados al 31 de marzo y 30 de septiembre de 2010, además de información adicional proporcionada por la entidad.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium otorgó la categoría de riesgo "BBB-.pa" a Prival Bank, S.A. y Subsidiarias, sobre la base de la evaluación efectuada con información de cierre fiscal al 30 de junio de 2011. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación se fundamenta en el crecimiento de las operaciones y en la capacidad probada de generar resultados netos positivos en un tiempo relativamente corto desde la apertura del Banco. Además, se considera la capitalización prudencial en relación al tamaño y naturaleza de las operaciones de negocio que desarrolla la entidad, indicadores de liquidez saludables y el notable crecimiento en el saldo de activos bajo administración, los cuales aportan un flujo relevante de ingresos por actividades de corretaje, pero también han potenciado la generación de ingresos complementarios por venta cruzada de productos de banca corporativa y de banca privada, sobre los cuales se distingue la experiencia de directores y alta gerencia.

Por otro lado, la mayor parte de los riesgos están vinculados a su corto tiempo de operación: indicadores de rentabilidad relativamente bajos; pérdidas acumuladas en el patrimonio como producto de los gastos preoperativos; descalce entre vencimientos contractuales entre activos y pasivos, aunque mitigado por la dinámica de crecimiento en las captaciones de depósitos y la gestión de renovación hacia plazos mayores; concentración en sus fuentes de fondos así como en los tipos de operación o líneas de negocio que originan su mayor proporción de ingresos, que a su vez provienen de un número relativamente pequeño de clientes. Además, pondera el nivel de gastos administrativos que absorbe cerca del 60% de los ingresos totales, lo cual limita la flexibilidad financiera para atender a contingencias propias de su operación o por eventos externos que afecten los resultados.

Prival inició operaciones al público en marzo 2010. La estrategia general ha orientado al desarrollo de productos de Banca Mercantil, principalmente asesoría y estructuración de deuda o el otorgamiento de préstamos

comerciales, además de negocios de Banca Privada, con enfoque en la administración de patrimonios. En el largo plazo, la Administración prevé el ofrecimiento de otras líneas de productos que se apeguen a su estrategia y que favorezcan un mayor margen de intermediación.

En cuanto a resultados, se observa un notable desempeño durante el último año, luego de incrementar los ingresos totales de \$369 mil (junio 2010) a \$9.5 millones al cierre fiscal 2011, principalmente por un mayor volumen de activos productivos y un saldo de \$1,105.3 millones de activos bajo administración, sobre los cuales se obtiene la mayor participación de ingresos. En particular, del total de ingresos de operación, lo devengado sobre préstamos representa 33% del total, mientras que los ingresos por corretaje de valores y estructuraciones ganan una participación de 53% (25% a junio 2010), luego de la adquisición de *Mundial Asset Management* (MAM) en octubre de 2010. Esta adquisición ha permitido agilizar la orientación del Banco hacia los productos que definen su mayor enfoque estratégico, y además, le otorga un posicionamiento de mercado que facilita la generación de ventas cruzadas dentro y fuera de balance.

Al cierre del ejercicio fiscal, la utilidad neta fue US\$1.1 millones. Los indicadores ROAE y ROAA resultan positivos, aunque aún son menores que el promedio del sistema (4.9% y 1.0% versus 14.4% y 1.7%, respectivamente), los cuales podrían mejorar en la medida que la entidad genere mayores ingresos y/o logre un adecuado control del gasto. No obstante, el Banco aún refleja un indicador de eficiencia desfavorable (77.7% versus 55.3% del sistema), que se vio afectado por el incremento en los Gastos Generales y Administrativos, según el comportamiento típico de una entidad nueva y en crecimiento.

En perspectiva, las metas de expansión en las operaciones y de mayores ingresos continuarán siendo favorecidas por el crecimiento económico del país que demanda soluciones crediticias especializadas y de bajo costo, complementarias

al crédito bancario. Al mismo tiempo, los excedentes de ahorro (liquidez) que generan las familias o empresas, tanto locales como extranjeras, ganan apetito por rendimientos mayores que los ofrecidos en depósitos de instituciones financieras, lo cual ha incentivado la oferta de productos y servicios para las nuevas demandas y el mayor conocimiento del mercado. Bajo este contexto, Prival Bank mantiene una ventaja por la experiencia gerencial en los productos que ofrece y logra un rápido posicionamiento de la franquicia, existe una competencia creciente de parte de los mayores bancos en la plaza u otros bancos de nicho, además de entidades no bancarias dedicadas a la administración de activos, por lo que la sostenibilidad financiera del modelo de negocios en el largo plazo requerirá de la renovación constante en la ventajas comparativas y competitivas, una mayor escala de operaciones y la diversificación de las fuentes de ingreso. El total de activos asciende a \$174.1 millones, entre los cuales destaca la participación de los préstamos (47.5%) y los depósitos en bancos (25.7%). En particular, la cartera de préstamos se incrementa 431.1% en comparación a junio 2010, principalmente por participaciones en préstamos sindicados. Esto ha resultado en una mayor concentración de fondos en pocos deudores, dado que los 25 mayores clientes representan el 67.0% del total de préstamos, aunque con tendencia a la disminución en la medida que el Banco continúa su crecimiento y propicia la mayor diversificación. Favorablemente, la entidad no tiene créditos vencidos ni morosos a la fecha, aunque sí registra un saldo de reserva de saneamiento que responde al porcentaje global mínimo de 1% sobre préstamos, según requerimiento del regulador local. Además, al cierre fiscal 2011, las garantías tangibles suman 65.5% de la exposición crediticia, principalmente depósitos pignorados y garantías hipotecarias, mientras que el resto se encuentra garantizado por fianzas, garantías bancarias, fideicomisos y cesiones. El 98.9% del crecimiento fue soportado por la ampliación del pasivo, principalmente por la captación de \$117.1 millones de depósitos de clientes (+368.6%) durante el

último año. Esto ha significado un mayor apalancamiento financiero según el comportamiento típico de una entidad nueva y en crecimiento.

Debido al perfil de clientes y por el reciente inicio de sus operaciones, Prival muestra concentraciones relativamente altas en sus depositantes, aunque disminuyen significativamente durante el último año. Los 25 mayores clientes tienen una participación del 36.3% del total de depósitos a junio 2011, mientras que a junio del año previo los 10 mayores aglutinaban el 98%, luego de tres meses de inicio de la operación.

En cuanto a calces de vencimiento, el Banco continúa mostrando una brecha negativa para las bandas de corto plazo, aunque mitigado por un contexto de crecimiento en el activo y de mayor consolidación de la franquicia. Las brechas se reducen bajo un escenario de estrés que recurra a la liquidación de títulos valores disponibles y cotizados en mercados de capitales.

Aun cuando el Banco logra un crecimiento notable en activos, continúa mostrando indicadores de capitalización saludables, por encima del promedio del sistema. Se destaca el Índice de Adecuación de Capital cuyo valor de 21.3 % a junio 2011 fue superior al mostrado por SBN (15.3%) y al mínimo exigido por la legislación local (8%). La Gerencia prevé mantener este índice superior al promedio bancario.

En cuanto a la gestión de riesgos operativos, Prival se encuentra consolidando sus políticas y procesos de gobierno y de gestión de riesgos operacionales, requeridos, además, por la regulación local. De particular interés, el negocio de banca privada y de administración de activos de terceros requiere una continua gestión del riesgo de reputación y legal, principalmente por actividades de compra y venta de títulos, valores o instrumentos derivados sujetos a ajustes relevantes en el precio, como también en el desarrollo de negocios de banca privada. Estos riesgos han sido reconocidos por la administración del Banco y realiza el control respectivo.

#### **Fortalezas**

1. Bajo riesgo crediticio. A la fecha del informe, no hay créditos vencidos o en mora administrativa.
2. Adecuada capitalización en relación al tamaño y naturaleza de las operaciones. IAC fue 21.3%, por encima del 15.3% promedio en el SBN.
3. Ratios de liquidez prudencial, superior al promedio del Sistema Bancario Nacional.
4. Especialización del equipo gerencial en productos de finanzas corporativas y banca privada.

#### **Debilidades**

1. Alta concentración en deudores y depositantes, aunque con tendencia a la mejora, asociada al corto tiempo de operación y el perfil de clientes.
2. Brechas de vencimiento entre activos y pasivos, aunque mitigado por el crecimiento en depósitos y el saldo de activos financieros que pueden ser liquidados ante un escenario de estrés.
3. Ratios de eficiencia desfavorables respecto del Sistema, con tendencia a la mejora.

#### **Oportunidades**

1. Estrecha correlación entre el crecimiento económico en Panamá y las actividades de negocio de Prival.
2. Crecimiento en el mercado de fondos administrados.
3. Mayor posicionamiento de la franquicia a nivel local y en Centro América permitiría el otorgamiento de créditos corporativos y estructuraciones de deuda, entre otros.
4. Ventas cruzadas entre Banco Prival y Prival Securities.

#### **Amenazas**

1. Creciente competencia: competidores, precios y servicios.
2. Riesgo reputacional vinculado a la administración de fondos de terceros (riesgo intrínseco al negocio).

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Prival Bank, S.A. y subsidiarias (en adelante, Prival o el Banco) es una entidad bancaria con Licencia General constituida bajo leyes panameñas mediante Escritura Pública en la ficha 629823, documento 1410685 del 25 de agosto de 2008.

El Banco fue fundado en abril 2009, con un capital pagado de US\$25 millones. Es propietario del 100% de las acciones de Prival Securities, Inc., dedicada a la actividad de Casa de Valores; Prival Trust, S.A., de licencia fiduciaria para el desarrollo del negocio de Fidecomisos y sus derivados; y Prival Leasing, Inc., que se dedicará al arrendamiento financiero. Además, posee una participación del 17.5% en la compañía de seguros Acerta Holdings, S.A.

Como aspecto notable, en agosto 2010, Prival Bank adquirió el 100% de las acciones de la Casa de Valores de Grupo Mundial, Mundial Asset Management (MAM), con la finalidad de potenciar el negocio de corretaje.

Para el desarrollo de negocios la organización dispone de 82 colaboradores, que desarrollan la operación desde la Casa Matriz y una sucursal ubicada en la Ciudad de Panamá. La Junta Directiva del Banco está conformada por los siguientes dignatarios:

Cargo	Director
Director Presidente	Juan Carlos Fábrega R.
Director - Vicepresidente	Rogelio Arango Chiari
Director - Tesorero	Roberto Pascual Q.
Director Secretario	Gabriel Lewis N.
Director	Samuel Urrutia C.
Director	Leopoldo Liakópulos F.
Director Suplente	Bolívar Márquez C.
Director Suplente	Mario Esqueviel V.
Director Suplente	Jack Loeb C.
Director Suplente	Ricardo Pérez A.
Director Suplente	Ricardo Brostella N.
Director Suplente	Alfredo Alemán M.

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Director Presidente	Juan Carlos Fábrega
Gerente General	Jaime R. Sosa
Vicepresidente Senior Banca Privada	Ricardo A. Zarak
Vicepresidente Senior Banca Mercantil	Iván Zarak Arias
Vicepresidente Senior Riesgos	David S. Muñoz
Vicepresidente Senior Administración	Gianfranco Mazzeo
Vicepresidente Senior Recursos Humanos	Isabel Morgan de San Juan
Vicepresidente Asistente Banca Mercantil	Sergio A. Wilson V.
Gerente Inversiones	Rafael E. Fernández
Gerente de Operaciones	Félix Julio-Arosemena
Gerente de Mercadeo y Calidad de Servicio	Isabella Abrahams de la G.
Gerente de Contabilidad	Milagros I. Guerrero T.
Gerente de Tecnología	Eric Alberto Atencio
Gerente de Auditoría	Alizka M. Pinzón
Oficial de Cumplimiento	Marelis Saavedra de Mejía

La Junta Directiva y la Administración del Banco han conformado comités con la finalidad de implementar buenas prácticas de gobierno corporativo, requeridos por el regulador local. Estos comités incorporan la participación de Directores y Ejecutivos del Banco, con reuniones periódicas según el área de gestión que se administra.

## ANÁLISIS DE RIESGO: PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Los estados financieros consolidados de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias al 30 de junio 2011 fueron auditados por Deloitte Panamá, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

### Gestión de Negocios

Prival inició operaciones al público en marzo 2010. La estrategia general ha orientado al desarrollo de productos de Banca Mercantil, principalmente asesoría y estructuración de deuda o el otorgamiento de préstamos comerciales, además de negocios de Banca Privada, con enfoque en la administración de patrimonios. En el largo plazo, la Administración tiene en sus planes el ofrecimiento de otras líneas de productos que se apeguen a su estrategia y que favorezcan un mayor margen de intermediación

Con la finalidad de desarrollarse en el mercado y aumentar el valor de su franquicia, Prival busca participar activamente en estructuración de deuda para el mercado de capitales y préstamos sindicados. Durante el primer semestre de 2011, Prival ha estructurado el 4.0% de las emisiones primarias públicas en la Bolsa de Valores de Panamá. Además, luego de la incorporación de MAM, el Banco se ubica como uno de los líderes en el negocio de administración de fondos privados en Panamá, con más de US\$1,100 millones en activos, que facilita la generación de ventas cruzadas dentro y fuera de balance.

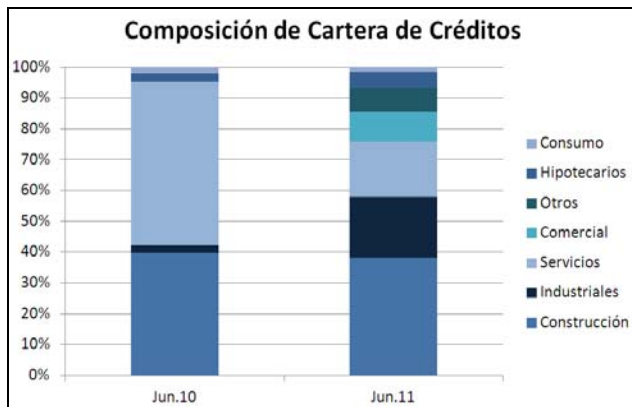
### Activos y Calidad de Activos

El saldo de activos asciende a US\$174.1 millones, conformados –principalmente– por préstamos (47.6%), efectivo y depósitos en bancos (26.1%) y títulos valores (21.4%). Asimismo, refleja una plusvalía por la compra de MAM (1.9%) y la inversión en la asociada (1.3%). Toda información referida al 30 de junio de 2011, salvo que se determine otra referencia.

Durante el último año, la cartera de créditos crece \$67.2 millones (431.1%), principalmente por la participación en préstamos sindicados. El segmento crediticio más importante es el sector construcción (38.2% del total), aunque se observa una mayor diversificación entre sectores económicos.

A junio 2011, la entidad no muestra créditos vencidos ni morosos. Sin embargo, con la finalidad de cumplir con los requerimientos regulatorios, se han constituido provisiones globales por US\$0.7 millones (0.8% de la cartera de

préstamos). El mínimo regulatorio de 1% sobre el saldo de préstamos, menos saldos pignorados con depósitos.



Debido a su corto tiempo de operación, Prival Bank muestra una alta concentración de deudores, dado que los 25 mayores representaron el 67.0% de la cartera total a junio 2011. Favorablemente, la concentración tiende a disminuir con relación al año previo. Adicionalmente, la cartera crediticia total está cubierta 65.5% con garantías reales, y el resto por otros tipos de garantías.

El portafolio de inversiones está compuesto por títulos disponibles para la venta (70.6% del total de inversiones), valores para negociar (14.1%) y valores mantenidos hasta su vencimiento (9.5%). A junio 2011, el 22.4% tienen una calificación con grado de inversión en escala internacional, y en su mayoría se dividen en valores para negociar o mantenidos hasta su vencimiento. Otro 64.4% de las inversiones del Banco representa obligaciones de deuda de empresas panameñas que fueron estructuradas bajo los servicios de Prival, y sobre los cuales la entidad suscribe una participación según apetito de riesgo y límites de concentración patrimonial permitidos por la legislación vigente.

### Fondeo

A junio 2011, la estructura de fondeo integra la participación de los pasivos (86.4%), principalmente mediante depósitos de clientes, y el aporte patrimonial (13.6%).

Al 30 de junio de 2011, el Banco mantiene un alto nivel de concentración de depositantes, dado que los 25 mayores representan el 39.6% del total de depósitos. Cabe mencionar que, el 18.4% de los depósitos respaldan operaciones crediticias.

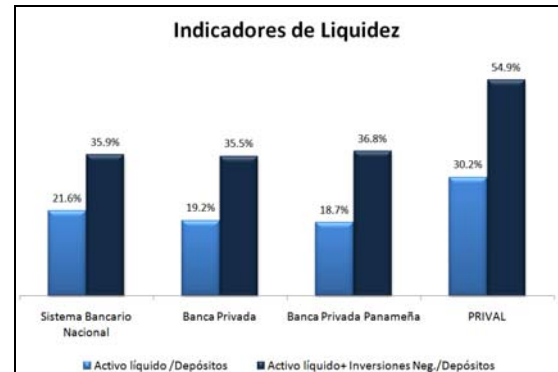
### Solvencia

Aun cuando el Banco logra un crecimiento en activos notable y recurre al mayor apalancamiento financiero de la operación, continúa mostrando indicadores de capitalización saludables, por encima del promedio del sistema. Se destaca el Índice de Adecuación de Capital (21.3 % a junio 2011), superior al mostrado por SBN (15.3%) y al mínimo exigido

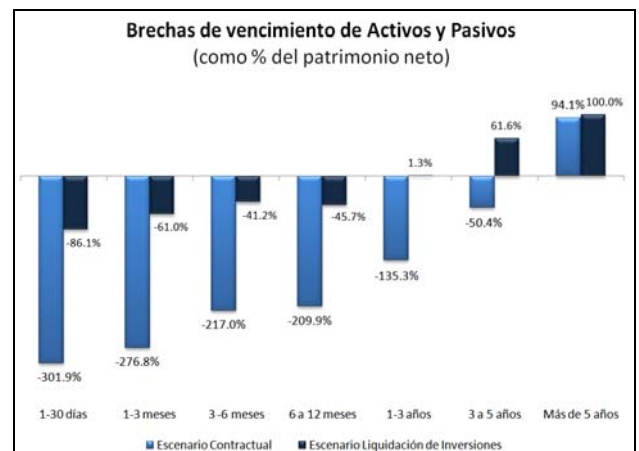
por la legislación local (8%). El Banco prevé mantener un nivel de capitalización superior al promedio bancario.

### Calce de plazos y liquidez

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos (activos líquidos) a junio 2011 fue US\$45.4 millones, que representa el 30.5% de los depósitos captados. Este porcentaje es mayor al promedio del SBN (21.6%). Al incorporar las inversiones, el indicador de liquidez<sup>1</sup> aumenta a 54.9% (SBN: 35.9%).



En cuanto a calces de vencimiento, el Banco continúa mostrando una brecha negativa para las bandas de corto plazo, aunque mitigado por un contexto de crecimiento en el activo y de mayor consolidación de la franquicia. Las brechas se reducen bajo un escenario de estrés que recurra a la liquidación de títulos valores disponibles y cotizados en mercados de capitales.

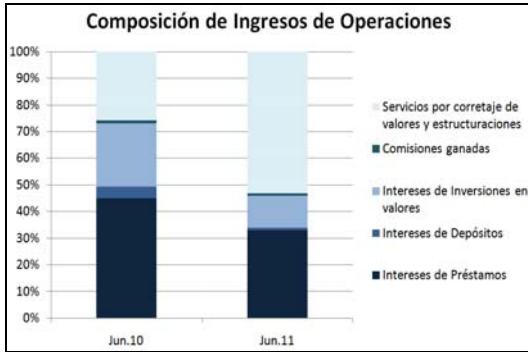


### Resultados y Rentabilidad

Debido a la incorporación de las operaciones de MAM durante este período fiscal, el Banco logra las metas quinquenales en un plazo record, permitiéndole esto una mayor flexibilidad para la consolidación de la estrategia.

<sup>1</sup> (Activos líquidos + inv. negociables) / Depósitos totales.

Los ingresos de operación se incrementan a \$9.5 millones (\$353.6 miles a junio 2010), lo cual se explica por el notable aumento en el devengo por servicios de corretaje y estructuraciones (+5412.3%), el cual se ha constituido en la principal fuente de ingreso (53.1% del total de ingresos).



Al cierre del ejercicio fiscal, la utilidad neta fue US\$1.1 millones. Los indicadores ROAE y ROAA resultan positivos, aunque aún son menores que el promedio del sistema (4.9% y 1.0% versus 14.4% y 1.7%, respectivamente), los cuales podrían mejorar en la medida que la entidad genere mayores ingresos y/o logre un adecuado control del gasto. No obstante, el Banco aún refleja un indicador de eficiencia desfavorable (77.7% versus 55.3% del sistema), que se vio afectado por el incremento de \$4.0 millones (+271.7%) en los Gastos Generales y Administrativos, según el comportamiento típico de una entidad nueva y en crecimiento.

PRIVAL BANK  
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO  
en miles de dólares

	Mar-10	%	Jun-10	%	Sep-10	%	Jun-11	%
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo	1,269	4.8%	239	0.4%	165	0.2%	631	0.4%
Depósitos en Bancos	22,362	85.0%	28,150	51.4%	27,106	35.3%	44,800	25.7%
<b>Valores disponibles para la venta</b>	<b>1,094</b>	<b>4.2%</b>	<b>5,169</b>	<b>9.4%</b>	<b>10,636</b>	<b>13.9%</b>	<b>27,909</b>	<b>16.0%</b>
<b>Préstamos</b>	<b>94</b>	<b>0.4%</b>	<b>15,579</b>	<b>28.4%</b>	<b>25,538</b>	<b>33.3%</b>	<b>82,744</b>	<b>47.5%</b>
Vigentes	94	0.4%	15,579	28.4%	25,538	33.3%	82,744	47.5%
Vencidos y morosos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Menos:								
Reserva para protección de cartera	0	0.0%	159	0.3%	258	0.3%	672	0.4%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	0	0.0%	8	0.0%	35	0.0%	51	0.0%
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>94</b>	<b>0.4%</b>	<b>15,412</b>	<b>28.1%</b>	<b>25,244</b>	<b>32.9%</b>	<b>82,021</b>	<b>47.1%</b>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0.0%	3,936	7.2%	4,187	5.5%	0	0.0%
Valores para negociar	0	0.0%	315	0.6%	1,518	2.0%	5,569	3.2%
Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	3,759	2.2%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	920	3.5%	1,185	2.2%	1,294	1.7%	1,706	1.0%
Inversión en asociada		0.0%		0.0%			2,288	1.3%
<b>Activos Varios</b>								
Intereses acumulados por cobrar	9	0.0%	245	0.4%	176	0.2%	604	0.3%
Plusvalía		0.0%		0.0%		0.0%	3,334	1.9%
Activos intangibles		0.0%	39	0.1%		0.0%	236	0.1%
Otros activos	548	2.1%	101	0.2%	6,088	7.9%	1,265	0.7%
<b>Otros activos</b>	<b>556</b>	<b>2.1%</b>	<b>385</b>	<b>0.7%</b>	<b>6,263</b>	<b>8.2%</b>	<b>5,439</b>	<b>3.1%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>26,296</b>	<b>100.0%</b>	<b>54,789</b>	<b>100.0%</b>	<b>76,707</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,122</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>								
Depósitos a la vista	30	0.1%	19,039	34.7%	17,326	22.6%	45,747	26.3%
De ahorro	1,767	6.7%	2,935	5.4%	8,747	11.4%	43,183	24.8%
Depósitos a plazo	800	3.0%	9,789	17.9%	26,876	35.0%	59,908	34.4%
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>2,597</b>	<b>9.9%</b>	<b>31,763</b>	<b>58.0%</b>	<b>52,950</b>	<b>69.0%</b>	<b>148,838</b>	<b>85.5%</b>
<b>Otros pasivos</b>								
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	120	0.5%	147	0.3%	602	0.8%	375	0.2%
Intereses acumulados por pagar	1	0.0%	24	0.0%	108	0.1%	295	0.2%
Otros	421	1.6%	524	1.0%	781	1.0%	964	0.6%
<b>Otros pasivos</b>	<b>542</b>	<b>2.1%</b>	<b>695</b>	<b>1.3%</b>	<b>1,490</b>	<b>1.9%</b>	<b>1,634</b>	<b>0.9%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>3,139</b>	<b>11.9%</b>	<b>32,458</b>	<b>59.2%</b>	<b>54,440</b>	<b>71.0%</b>	<b>150,472</b>	<b>86.4%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>								
Acciones comunes	25,000	95.1%	25,000	45.6%	25,000	32.6%	25,000	14.4%
Cambios netos en valores disponibles para la venta	0	0.0%	(56)	-0.1%	173	0.2%	127	0.1%
Déficit acumulado	(1,843)	-7.0%	(2,614)	-4.8%	(2,906)	-3.8%	(1,477)	-0.8%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>23,157</b>	<b>88.1%</b>	<b>22,330</b>	<b>40.8%</b>	<b>22,267</b>	<b>29.0%</b>	<b>23,650</b>	<b>13.6%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>26,296</b>	<b>100.0%</b>	<b>54,789</b>	<b>100.0%</b>	<b>76,707</b>	<b>100.0%</b>	<b>174,122</b>	<b>100.0%</b>

**PRIVAL BANK**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(en miles de dólares)

	Mar-10	%	Jun-10	%	Sep-10	%	Jun-11	%
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>11</b>	<b>100.0%</b>	<b>354</b>	<b>100.0%</b>	<b>844</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,477</b>	<b>100.0%</b>
Intereses devengados:	11	98.7%	258	73.0%	499	59.2%	4,357	46.0%
Préstamos		0.8%	159	45.0%	363	43.1%	3,126	33.0%
Depósitos	8	76.6%	16	4.5%	14	1.7%	84	0.9%
Inversiones en valores	2	21.4%	83	23.5%	122	14.4%	1,147	12.1%
Comisiones ganadas		1.3%	4	1.2%	344	40.8%	88	0.9%
Servicios por correlaje de valores y estructuraciones	0	0.0%	91	25.8%	0	0.0%	5,032	53.1%
<b>Gastos de Operaciones</b>	<b>1</b>	<b>6.8%</b>	<b>94</b>	<b>26.6%</b>	<b>233</b>	<b>27.6%</b>	<b>2,467</b>	<b>26.0%</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	1	6.8%	64	18.2%	222	26.3%	1,783	18.8%
Gastos por comisiones	0	0.0%	30	8.5%	11	1.3%	684	7.2%
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>10</b>	<b>93.2%</b>	<b>259</b>	<b>73.4%</b>	<b>611</b>	<b>72.4%</b>	<b>7,010</b>	<b>74.0%</b>
Provisión para protección de cartera	0	0.0%	159	44.9%	99	11.8%	513	5.4%
<b>Margen financiero después de provisiones</b>	<b>10</b>	<b>93.2%</b>	<b>101</b>	<b>28.5%</b>	<b>511</b>	<b>60.6%</b>	<b>6,497</b>	<b>68.6%</b>
Otros ingresos (egresos)	14	126.9%	15	4.4%	8	1.0%	54	0.6%
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>24</b>	<b>220.1%</b>	<b>116</b>	<b>32.9%</b>	<b>519</b>	<b>61.5%</b>	<b>6,551</b>	<b>69.1%</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>614</b>	<b>5709.9%</b>	<b>1,477</b>	<b>417.8%</b>	<b>884</b>	<b>104.8%</b>	<b>5,492</b>	<b>57.9%</b>
Salarios, otros gastos de personal	384	3570.6%	892	252.2%	500	59.3%	3,166	33.4%
Alquileres	93	869.0%	218	61.6%	131	15.5%	676	7.1%
Honorarios y servicios profesionales	45	413.8%	115	32.6%	58	6.9%	380	4.0%
Depreciación y Amortización	31	291.4%	65	18.4%	34	4.0%	345	3.6%
Otros	61	565.1%	188	53.1%	162	19.2%	924	9.8%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>-590</b>	<b>-5489.8%</b>	<b>-1,361</b>	<b>-385.0%</b>	<b>-365</b>	<b>-43.3%</b>	<b>1,059</b>	<b>11.2%</b>
Impuesto sobre la renta, neto	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	78	0.8%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>-590</b>	<b>-5489.8%</b>	<b>-1,361</b>	<b>-385.0%</b>	<b>-365</b>	<b>-43.3%</b>	<b>1,137</b>	<b>12.0%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Jun-11
<b>Calidad de Activos</b>				
Préstamos brutos / Activos	0.4%	28.4%	33.3%	47.5%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	0.0%	1.0%	1.0%	0.8%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	0.0%	-0.7%	-1.2%	-2.8%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>				
ROAA	N/D	N/D	N/D	1.0%
ROA	-2.2%	-2.5%	-0.5%	0.7%
ROAE	N/D	N/D	N/D	4.9%
ROE	-2.5%	-6.1%	-1.6%	4.8%
RORWA	-2.2%	-4.9%	-0.9%	1.2%
Margen de Interés Neto	0.1%	0.4%	1.8%	1.6%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	6.9%	24.9%	27.6%	40.9%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	3.9%	7.9%	58.7%	119.3%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	19.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Componente extraordinario en utilidades	-2.3%	-1.1%	-2.2%	4.7%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	0.1%	0.9%	8.0%	4.6%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	2594.3%	1271.1%	170.3%	83.8%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de provisiones *	2594.3%	537.6%	142.9%	77.7%
<b>Capital</b>				
Pasivos / Patrimonio	13.6%	145.4%	244.5%	636.2%
Pasivos / Activos	11.9%	59.2%	71.0%	86.4%
Patrimonio / Activos	88.1%	40.8%	29.0%	13.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	24586.2%	143.3%	87.2%	28.6%
Activos Fijos / Patrimonio	4.0%	5.3%	5.8%	7.2%
Activos productivos / Patrimonio	107.2%	220.0%	284.9%	660.0%
IAC	90.3%	80.7%	44.7%	21.3%
<b>Liquidez</b>				
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	1315.2%	129.2%	104.6%	51.1%
Activos líquidos / Depósitos totales	910.0%	89.4%	51.5%	30.5%
Activos líquidos / Pasivos totales	752.9%	87.5%	50.1%	30.2%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Depósitos totales	952.2%	105.6%	71.6%	49.3%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales	787.7%	103.4%	69.6%	48.7%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	952.2%	119.0%	74.5%	55.5%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Pasivos totales	787.7%	116.5%	72.4%	54.9%
Préstamos netos / Depósitos totales	3.6%	48.5%	47.7%	55.1%

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

ROI (Return On Average Investment) = Rendimiento de la inversión / ((Inversión<sub>t</sub> + Inversión<sub>t-1</sub>) / 2)

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

\* Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones disp. venta + Préstamos brutos)

N/D = No Disponible

\* Incluye otros ingresos