



PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 19 de octubre de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista Junior

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas 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 31 de diciembre de, 2014, 2015 y 2016 de PKB Banca Privada (Panamá), S.A.; así como Estados Financieros interinos al 30 de junio de 2016 y 2017. 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 asignada como Entidad a PKB Banca Privada (Panamá), S.A. (en adelante, PKB Panamá o el Banco) de BBB.pa. Al mismo tiempo, la perspectiva se mantiene Negativa.

La decisión se basa en el aporte que mantiene la Casa Matriz en cuanto al manejo administrativo y operativo de PKB Panamá, lo que incluye la relación de corresponsalía con múltiples bancos de primer nivel a nivel internacional, así como, el conocimiento y trayectoria en la gestión de portafolios de Activos Bajo Administración (AuM por sus siglas en inglés) y negocios de Banca Privada y el respaldo patrimonial que le ofrece al ser su único accionista. De igual manera, la calificación reconoce bajo nivel de riesgo de liquidez debido a que los depósitos recibidos de clientes no representan una obligación financiera directa para el Banco, en vista que los mismos son colocados temporalmente en depósitos interbancarios hasta que el cliente decida invertir estos fondos en títulos valores que pasan a formar parte del portafolio de AuM. Lo anterior favorece su costo de fondos debido al alto componente de depósitos a la vista de clientes. Otro punto a favor del Banco es la baja exposición al riesgo de crédito dado que su cartera de préstamos es pequeña y la misma se ha caracterizado por no tener morosidad al contar con garantía prendaria sobre las cuentas de AuM.

Por otro lado, la calificación se limita por la marcada disminución del portafolio de AuM observada desde el

periodo fiscal 2016; lo que a su vez ha afectado los indicadores de rendimiento del Banco debido a que el volumen de ingresos por comisiones recibidas disminuyó de manera considerable. No obstante, se reconoce que dicho escenario es resultado de un fortalecimiento en las políticas de selección de clientes relacionados a lineamientos tributarios internacionales. De igual forma PKB Panamá ha implementado un plan de acción con el fin de recuperar el volumen de su portafolio de AuM.

Adicionalmente, se considera el riesgo reputacional al que aún se encuentra expuesto PKB PrivatBank, S.A. por las investigaciones administrativas que vienen realizando las autoridades suizas a ciertas entidades financieras por presuntas implicaciones con las empresas brasileñas Petrobras y Odebrecht, las cuales están siendo investigadas por supuestos actos de corrupción. Lo anterior podría afectar la operatividad de PKB Panamá dado que la Casa Matriz, apoya de manera activa la gestión administrativa y operativa del Banco.

Equilibrium considera que, a la fecha analizada, PKB Panamá mantiene retos importantes relacionados a su escala operativa y rentabilidad. En adición, Equilibrium seguirá de cerca el desarrollo de las investigaciones realizadas a la Casa Matriz por parte del regulador en Suiza, así como los eventos que puedan impactar la calificación actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en su posición de riesgo.

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

- Crecimiento sostenido de los AuM, junto con una mayor diversificación en su base de clientes.
- Aumento en la generación de ingresos, que a su vez permita al Banco mejorar sus indicadores de rentabilidad.
- Mayor *track-record* y consolidación del modelo de negocio llevado a cabo por PKB Panamá.

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

- Acentuada disminución de los AuM.
- Una mayor afectación de los niveles de rentabilidad.
- Surgimiento de medidas sancionatorias por parte del regulador suizo hacia la Casa Matriz producto de las investigaciones efectuadas por presuntos casos de corrupción a diversas entidades financieras suizas.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

PKB Banca Privada (Panamá), S.A., en adelante PKB Panamá o el Banco, inició operaciones el 21 de septiembre de 2012 bajo el amparo de Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le permite administrar desde la República de Panamá transacciones que se originen y surten sus efectos únicamente en el exterior y no dentro del territorio nacional. A su vez, el Banco también cuenta con Licencia de Casa de Valores concedida en el mes de diciembre de 2012 por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (SMV).

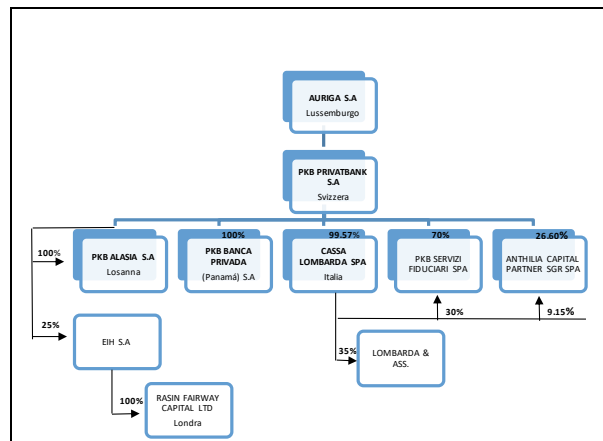
La estrategia del Banco se ha basado en atender a personas naturales y jurídicas que demuestren solvencia patrimonial y que deseen invertir sus recursos en instrumentos de acuerdo al perfil de riesgo establecido por el cliente en cuentas privadas de administración. En efecto, la estrategia del Banco se basa en administración de patrimonios (*wealth management*), el cual forma parte del segmento de Banca Privada. Esto lo realiza en conjunto con su Casa Matriz – PKB Privatbank, SA (Lugano), quien además provee a los clientes la facultad de utilizar una plataforma de inversión internacional, accediendo a diferentes instrumentos, custodios y bancos corresponsales para que los clientes puedan invertir sus recursos sin incurrir en grandes riesgos. Además, el Banco ofrece servicios de consultoría y acceso a valores en diversas divisas, entre otros servicios. También, se contempla la incorporación de productos complementarios al servicio del cliente tales como préstamos, aunque bajo la figura de *lombard loans*.

Los mercados meta (*core markets*) del Banco se componen de algunos países de América Latina, principalmente México, Colombia y Argentina. A partir del segundo semestre del 2015, el Banco ha venido desarrollando un plan estratégico regional con el fin de ampliar su base de clientes, de manera que estos se ajusten a los parámetros establecidos en materia fiscal por las regulaciones internacionales (*Tax Compliance*).

Grupo Económico

PKB Banca Privada (Panamá), S.A. es 100% subsidiaria de PKB PrivatBank, S.A. (Svizzera), el cual es un banco especializado en servicios de Banca Privada en Suiza, quien es regulado por la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero Suizo (FINMA, por sus siglas en inglés) que, a su vez, mantiene participación accionaria en diversas instituciones financieras localizadas en Europa y en Latinoamérica, particularmente Uruguay. De manera tal, PKB Panamá es propiedad 100% de Auriga, S.A. la cual fue incorporada en Lussemburgo.

En detalle, la estructura corporativa es la siguiente:



Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de PKB Banca Privada (Panamá), S.A. se presentan en el Anexo II.

Participación de Mercado

PKB Banca Privada (Panamá), S.A., al 30 de junio de 2017, ocupa la posición 56 de un total de 75 Bancos que componen el Centro Bancario Internacional de Panamá (CBI), con una participación de 0.13% sobre el total de Activos del CBI.

Participación Centro Bancario Internacional	PKB Banca Privada (Panamá), S. A.		
	Jun.2015	Jun.2016	Jun.2017
Créditos Directos	0.02%	0.01%	0.01%
Depósitos Totales	0.28%	0.31%	0.22%
Patrimonio	0.10%	0.10%	0.10%

Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Tal como se aprecia en el cuadro anterior, el Banco mantiene una muy baja participación dentro del CBI; sin embargo, debe mencionarse que esto no incluye su participación relativa en términos de Activos bajo Administración (AuM), por no disponer de información para el sistema.

GESTIÓN DE RIESGOS

Gestión de Riesgo Crediticio

Si bien el Banco no se orienta en colocar créditos, el mismo ofrece un producto crediticio a sus clientes, lo cual se da de manera complementaria al resto de productos y sólo bajo circunstancias específicas, por lo que la exposición al riesgo crediticio es mínima.

Al respecto, el Banco solo aprueba créditos con montos por debajo del total del saldo en AuM, con plazos menores a un año y que estén garantizados en más de 100% a través de los AuM. Sin embargo, para que estos créditos sean aprobados deben pasar por un proceso de evaluación y aprobación establecido por el Banco, en conjunto con su Casa Matriz.

En adición a esto, el Banco no posee riesgo crediticio material en su balance, ya que no mantiene un portafolio

de inversiones propio, y además sus fondos a la vista son colocados en Casa Matriz, quien a su vez los coloca en bancos con grado de inversión internacional.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

Debido a su modelo de negocio, el Banco cuenta con poca exposición al riesgo de liquidez, considerando que los depósitos recibidos de clientes son reinvertidos a discreción del cliente mismo. Los fondos captados son colocados en su Casa Matriz (PKB, Lugano) y en bancos internacionales hasta que el cliente autorice la inversión de sus fondos: posteriormente trasladándose dichos recursos al portafolio de Activos bajo Administración.

Por otro lado, el Grupo define, regula y detalla la gestión, política, procesos y controles del manejo de sus flujos en su Política de Gestión de Activos y Pasivos, y en su Reglamento de Liquidez. A su vez, el Banco adopta el plan de contingencia basado en los parámetros establecidos por su Casa Matriz, PKB Privatbank S.A. (Suiza).

Tal como se señaló anteriormente, PKB Panamá no cuenta con un portafolio de inversiones propio dentro del balance; sin embargo, su principal línea de negocios consiste en la gestión de patrimonios de clientes en diferentes denominaciones de divisas y otros títulos de inversión, por lo que existe cierta exposición al riesgo de tasa de cambio y mercado que PKB Panamá monitorea en conjunto con su Casa Matriz. Los lineamientos a nivel del Grupo implican controles sobre riesgos cambiarios, tasas de interés, además de límites de exposición para la administración de riesgo de mercado en el portafolio de *trading*, si existiese en el futuro, los cuales están recopilados en sus manuales.

Gestión de Riesgo Operacional

PKB Panamá gestiona el riesgo operativo a través de lineamientos a nivel corporativo, los cuales se derivan de un marco de exigencias establecidas desde su Casa Matriz (Lugano, Suiza).

Entre los cambios recientes implementados por el Banco, se menciona la automatización en los procesos para mejorar el monitoreo de los mismos, a fin de determinar si existen incidencias que puedan afectar la operatividad del Banco. Estas mediciones y controles son reportados dentro del Comité de Riesgos, el cual se celebra en conjunto con la Casa Matriz.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT)

La política respectiva está recopilada en su Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. Dicha política toma en cuenta lo establecido por la regulación suiza y por la regulación local en lo relacionado a estos aspectos.

La Gerencia de Cumplimiento es la encargada de planificar, implementar, coordinar y vigilar que las políticas y procedimientos internos en conjunto con la Unidad de Cumplimiento de su Casa Matriz cumplan con lo estipulado en sus Manuales a fin de evitar que el Banco se vea afecto por el uso indebido de sus servicios. En este

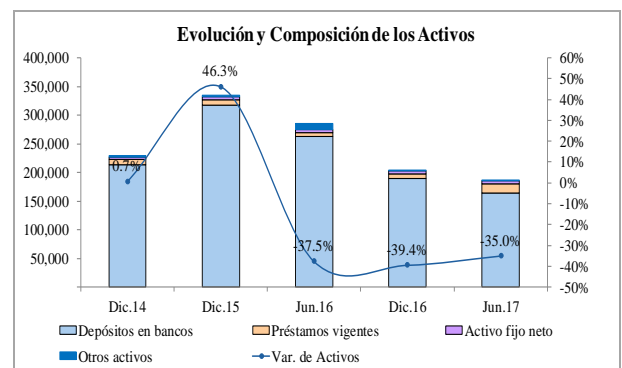
sentido, debido a que el Banco mantiene una licencia por Casa de Valores, el mismo debe tener un Oficial de Cumplimiento encargado de ver los temas de Valores y otro Oficial de Cumplimiento encargado de la parte de Banca. Ambos oficiales coordinan su gestión con la Unidad de Cumplimiento de la Casa Matriz y le reportan de forma directa a la Junta Directiva del Banco.

La Junta Directiva, en conjunto con la Gerencia de Cumplimiento, realiza el Comité de Cumplimiento de forma trimestral. En este Comité se presenta la gestión de la unidad, así como la aprobación y planificación de sus actividades de cara a la prevención del blanqueo de capitales.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos

Los activos totales de PKB Panamá, al 30 de junio de 2017, alcanzan la suma de US\$185.4 millones, registrando una disminución del 35.0% con respecto al primer semestre de 2016. Dicha disminución se sustenta principalmente por la disminución del 37.6% de sus Depósitos colocados en bancos. Es importante señalar que la participación de este rubro continúa siendo más importante dentro de la Estructura de Balance del Banco (88.5% sobre el total de activos), sin embargo, se observa que el Banco ha recibido una menor captación de depósitos de clientes como consecuencia de varios factores, relacionados a temas de cumplimiento fiscal internacional y de gestión.

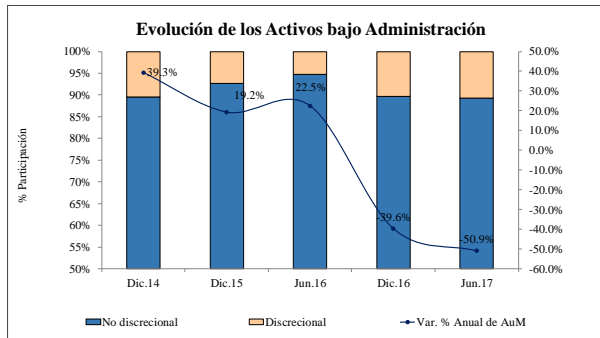


Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, al primer semestre de 2017, el Banco registra un saldo en cartera de crédito por la suma de US\$16.7 millones, el cual crece en 1.3 veces al compararlo con el primer semestre de 2016. Con respecto a este rubro, la Entidad ofrece préstamos como un servicio adicional a aquellos clientes que deseen realizar algún tipo de inversión en títulos específicos. Estos préstamos son otorgados bajo garantías prendarias y con plazos menores a un año. A su vez, esta cartera no presenta morosidad. Por otro lado, los Activos bajo Administración (AuM), registran un saldo de US\$638.6 millones, reflejando una disminución del 50.9% con relación a junio de 2016, producto del retiro de algunos clientes debido al reforzamiento del perfil de riesgo del cliente relacionado a las políticas fiscales internacionales (*Voluntary Disclosure* y *Tax Compliance*); así como retiros de clientes por temas de competencia estratégica dentro del mercado de Banca Privada. En este sentido, el Banco viene desarrollando un

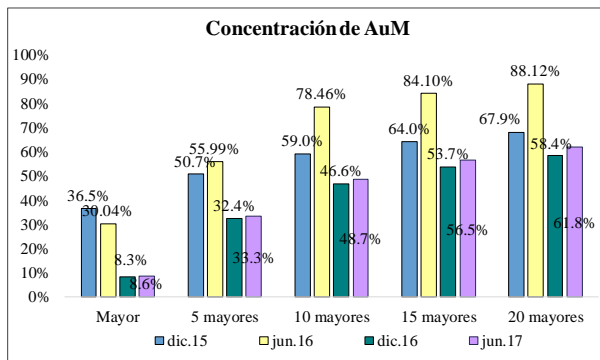
plan de acción con el fin de recuperar el crecimiento observado en periodos previos de sus AuM, enfocándose principalmente en países, tales como Argentina, Colombia, México, entre otros.

En cuanto al manejo del portafolio de AuM, esta cartera es administrada de manera no discrecional en un 89.3%, mientras que el 10.7% restante es gestionado discrecionalmente por el Banco. En este último caso, PKB asigna una serie de comisiones por concepto de asesoría previamente establecidas dentro de las cláusulas de contrato.



Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

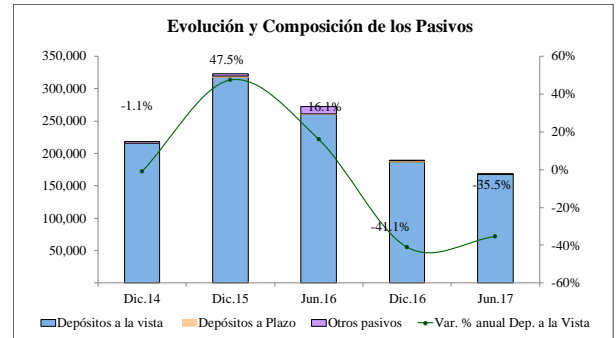
Al primer semestre de 2017, las 20 mayores cuentas sobre el total de AuM pasan de 88.1% a 61.8% entre los periodos interanuales evaluados como consecuencia de la salida de clientes institucionales por razones estratégicas; sin embargo, de forma favorable, la salida de estos clientes le permite al Banco tener una cartera de AuM menos concentrada al compararla con periodos previos.



Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al primer semestre de 2017, los pasivos registran la suma de US\$172.0 millones, disminuyendo en 36.8% con respecto al monto observado en junio de 2016, producto de la disminución de los Depósitos captados de clientes. En línea con lo anterior estos depósitos ocupan el 99.38% del total de pasivos y estos a su vez están compuestos en un 98.2% por depósitos a la vista, mientras que el 1.8% restante son depósitos a plazo. Estos depósitos a la vista corresponden a cuentas transitorias que pasan a formar parte del Portafolio de AuM una vez el cliente decide invertir sus fondos en inversiones u otros instrumentos, lo cual mitiga el riesgo de un retiro masivo de los mismos.



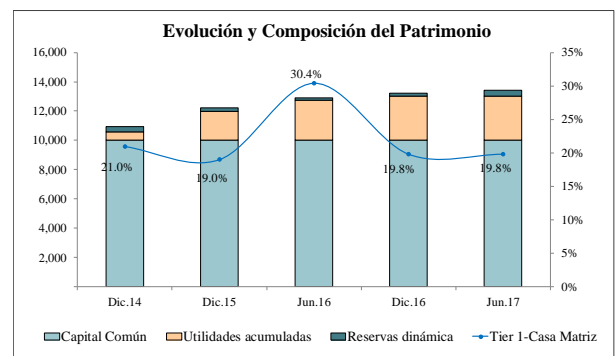
Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S. A. / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

En cuanto al Patrimonio, al 30 de junio de 2017, refleja un saldo de US\$13.4 millones, el cual presenta un incremento de 4.1% con respecto al semestre de 2016, producto de un incremento en la reserva dinámica y las utilidades acumuladas.

En lo que se refiere al cumplimiento del Índice de Adecuación de Capital (IAC), al ser PKB Panamá un banco con Licencia Internacional cuya participación accionaria corresponde en su totalidad a PKB Lugano (Casa Matriz), el mismo se acoge al requerimiento de su Regulador de Origen, que en este caso es la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero Suizo (FINMA, por sus siglas en inglés); el cual establece que la relación entre los fondos de capital sobre los activos ponderados por riesgo debe ser como mínimo de 11.2%. En línea con lo anterior, PKB Lugano presenta un índice de capital (TIER 1 Ratio) de 19.8%, con el cual cumple de manera holgada dicho requerimiento.

Por el lado del apalancamiento, éste muestra una disminución al pasar de 21.1 veces a 12.8 veces entre los periodos interanuales evaluados. Lo anterior está relacionado al menor volumen de los depósitos captados como consecuencia del retiro de clientes antes mencionado.



Fuente: PKB Banco Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

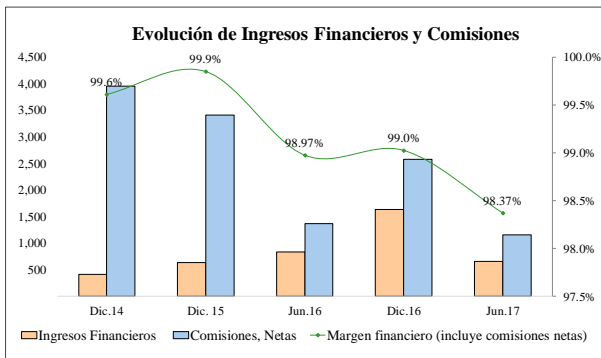
Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2017, PKB Bank Panamá alcanzó ingresos financieros por US\$1.8 millones, los mismos que crecen en 72.8% con relación al primer semestre de 2016. Este aumento se da por un incremento de los ingresos por intereses generados por los depósitos colocados en Banco y por aquellos generados por la Cartera de Préstamos. A pesar de la disminución marcada del portafolio de AuM

por los factores mencionados anteriormente, el Banco logró un incremento interanual en sus comisiones, como resultado de la colocación de créditos nuevos, en adición a las comisiones generadas por su cartera de AuM.

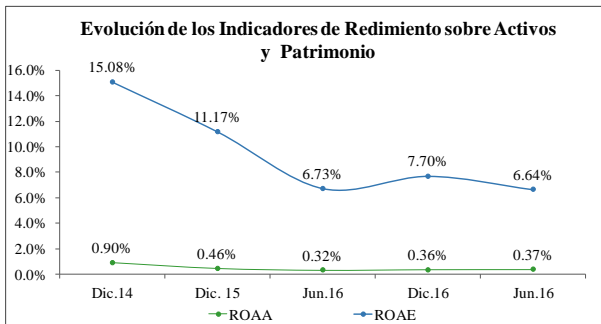
Por otro lado, el margen financiero del Banco se ve favorecido por el bajo costo de fondeo histórico; ubicándose en 98.4% al primer semestre del 2017.

En cuanto a la carga administrativa, PKB Bank registra US\$1.7 millones en gastos generales y administrativos, +73.2% al compararlo junio 2016, como resultado del fortalecimiento de las áreas de negocios, cambios en la plataforma tecnológica, así como la implementación de nuevos procesos con el fin de ajustarse a los nuevos requerimientos regulatorios a nivel local e internacional. Lo mencionado anteriormente a su vez impacta el indicador de eficiencia operativa el cual pasa de 74.4% a 87.9% interanualmente.



Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Después de lo expuesto en párrafos anteriores, al 30 de junio de 2017, el Banco alcanza una utilidad neta de US\$232.9 mil, la cual presenta una disminución interanual de 30.8%. No obstante, la rentabilidad promedio de los activos (ROAA) y del patrimonio (ROAE), no muestra mayores cambios interanualmente, situándose 0.37% y 6.64%, respectivamente, tal y como se presenta en el siguiente gráfico:

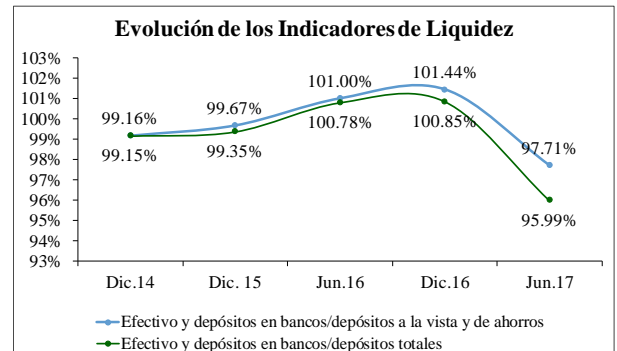


Fuente: PKB Banco Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

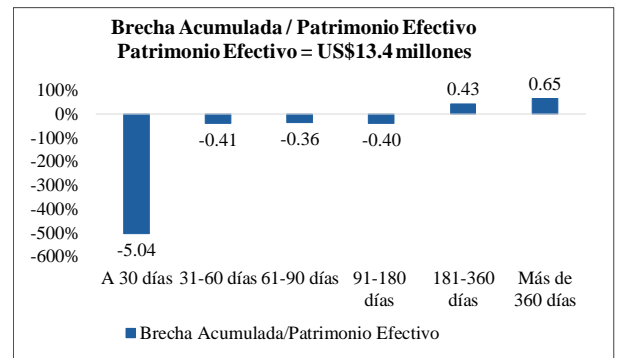
Al primer semestre de 2017, PKB Panamá mantiene activos líquidos por US\$164.0 millones, compuesto en su totalidad por depósitos colocados en bancos; y por el lado pasivo mantiene un total de depósitos captados de clientes por el monto de US\$170.9 millones. Estos depósitos colocados en bancos, brindan una cobertura sobre el total de depósitos de clientes del 96.0%. Por su parte, el Índice

de Liquidez Legal se ubica en 686.0% al cierre fiscal 2016.



Fuente: PKB Banco Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Por el lado del análisis del vencimiento contractual entre activos y pasivos, se observa una acentuada brecha negativa en el tramo de 0-30 días por encima del patrimonio efectivo del banco, la cual va disminuyendo en la medida que avanzan en los tramos de mayor vencimiento. Estos fondos son colocados de manera temporal, ya que estos pasan al portafolio de AuM una vez el cliente decide colocarlos en títulos de deuda.



Fuente: PKB Banco Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Estado de Situación Financiera (En Miles de Dólares)	Dic.14	Dic. 15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Activos					
Depósitos en bancos locales	1,185	1,383	146,754	543	723
Depósitos en bancos extranjeros	212,737	315,659	116,149	189,386	163,313
Total Caja y Bancos	213,921	317,041	262,903	189,929	164,036
Préstamos					
Préstamos vigentes (incluye sobre giros ocasionales)	8,458	10,327	7,214	8,140	16,739
Créditos Morosos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones Brutas	8,458	10,327	7,214	8,140	16,739
Reserva para incobrables	0	0	0.0	0	0
Cartera Neta	8,458	10,327	7,214	8,140	16,739
Intereses acumulados por cobrar	133	271	197	154	126
Activo fijo neto	4,403	4,337	4,230	4,203	4,097
Otros activos	2,229	3,166	10,627	565	399
Total Activos	229,144	335,142	285,171	202,990	185,397
Pasivos					
Depósitos a la vista (extranjeros)	215,730	318,100	260,306	187,236	167,887
Depósitos a Plazo	31	1,000	550	1,090	3,000
Total de depósitos	215,761	319,100	260,856	188,326	170,887
Intereses acumulados por pagar	0.0	4.0	12.5	24.8	25.4
Otros pasivos	2,449	3,811	11,392	1,433	1,045
Total Pasivo	218,210	322,915	272,261	189,784	171,957
Patrimonio Neto					
Capital Común	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Ganancia o pérdida en inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reserva Dinámica	374	258.2	180.4	200.8	418.5
Utilidades acumuladas	-797	676	2,394	2,027	2,788
Utilidades del ejercicio	1,358	1,294	336	979	233
Total Patrimonio Neto	10,934	12,228	12,910	13,206	13,439
Total Pasivo y Patrimonio	229,144	335,142	285,171	202,990	185,397

Estado de Resultados (En Miles de Dólares)	Dic.14	Dic. 15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Ingresos de Operaciones	4,367	4,040	1,048	4,210	1,812
Comisiones, Netas	3,955	3,410	675	2,577	1,156
Ingresos Financieros	412	629.7	373.2	1,632.6	655.3
Depósitos a plazo en bancos	346	379	335	1,481	524
Préstamos	66	250	38	152	132
Gastos por intereses	17	6	11	41	30
Resultado Financiero antes de Provisiones	4,350	4,034	1,038	4,169	1,782
Provisiones por posibles incobrables	(22.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Financiero despues de Provisiones	4,372	4,034	1,038	4,169	1,782
Ingresos diversos, neto	0.0	804	278	689	146
Total de Ingresos de Operación Neto	4,372	4,838	1,315	4,858	1,928
Gastos Generales y Administrativos	3,014	3,544	979	3,879	1,695
Gastos operacionales generales	1,989	2,230	588	2,386	1,034
Gastos de personal y otras remuneraciones	768	1,063	334	1,270	554
Depreciaciones y Amortizaciones	257	250	57	223	107
Utilidad Neta	1,358	1,294	336.4	978.7	232.9

PKB Banca Privada (Panamá), S.A.

Indicadores Financieros	Dic.14	Dic. 15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Activos Administrados					
Activos bajo administración (AuM en miles de \$)	913,664	1,089,355	1,301,320	658,271	638,558
<i>Discrecional</i>	95,986	80,325	69,153	68,188	68,615
<i>No discrecional</i>	817,678	1,009,030	1,232,167	590,083	569,943
Crecimiento de AuM en relación al cierre fiscal anterior	39.3%	19.3%	22.5%	(39.6%)	(3.0%)
Calidad de Activos					
Reservas para cartera / préstamos Brutos	4.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
Créditos vencidos y morosos / préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos brutos / activos	3.7%	3.1%	2.5%	4.0%	9.0%
Rentabilidad					
ROAA ¹	0.9%	0.5%	0.3%	0.4%	0.4%
ROAE ²	15.1%	11.2%	6.4%	7.7%	6.6%
Rendimiento promedio de depósitos	0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	0.6%
Rendimiento promedio de préstamos	1.3%	2.7%	1.3%	1.6%	2.0%
Comisiones netas / total de ingresos	90.6%	70.4%	50.9%	52.6%	59.1%
Rendimiento promedio de activos productivos	0.2%	0.2%	0.3%	0.6%	0.8%
Costo de fondos	0.0%	0.002%	0.01%	0.016%	0.03%
<i>Spread</i> financiero ³	0.2%	0.2%	0.3%	0.6%	0.8%
Margen de interés neto	2.0%	1.5%	0.4%	1.6%	0.8%
Margen financiero	9.4%	15.6%	35.6%	38.8%	36.2%
Margen financiero (incluye comisiones netas)	99.6%	99.9%	102.7%	99.0%	106.1%
Utilidad antes de impuestos / total de ingresos	31.1%	26.7%	25.4%	20.0%	11.9%
Utilidad neta / ingresos financieros	28.4%	27.7%	32.1%	16.8%	12.9%
Gastos generales y administrativos / total de activos	1.3%	1.1%	0.3%	1.9%	0.9%
Eficiencia operativa ⁴	69.3%	73.3%	74.4%	79.9%	87.9%
Capital					
Pasivo / patrimonio	19.96	26.41	21.09	14.37	12.80
Pasivo / activo	95%	96%	95.5%	93.5%	92.8%
Patrimonio / préstamos brutos (Veces)	1.3	1.2	1.8	1.6	0.8
Ptmos vencidos / (patrimonio + reserva)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos vencidos y morosos / (patrimonio + reserva)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Patrimonio / activos	4.8%	3.6%	4.5%	6.5%	7.2%
Activos fijos / patrimonio	40.3%	35.5%	32.8%	31.8%	30.5%
Tier 1 (Casa Matriz)	21.0%	19.0%	30.4%	19.8%	19.8%
Liquidez					
Efectivo y depósitos en bancos/depósitos a la vista y de ahorro	99.2%	99.7%	101.0%	101.4%	97.7%
Efectivo y depósitos en bancos/depósitos totales	99.1%	99.4%	100.8%	100.9%	96.0%
Efectivo y depósitos en bancos/pasivos totales	98.0%	98.2%	96.6%	100.1%	95.4%
(Activos líquidos + inversiones) / depósitos a la vista y de ahorro	99.2%	99.7%	101.0%	101.4%	97.7%
(Activos líquidos + inversiones) / depósitos totales	99.1%	99.4%	100.8%	100.9%	96.0%
(Activos líquidos + inversiones) / pasivos totales	98.0%	98.2%	96.6%	100.1%	95.4%
Índice de Liquidez legal	6927.0%	23181.0%	793.0%	453.0%	686.0%
Préstamos netos / depósitos totales	3.9%	3.2%	2.8%	4.3%	9.8%
Información Adicional					
Ingresos por Intermediación (US\$ miles)	4,367	4,040	1,048	4,210	1,812
Costos de intermediación (US\$ miles)	17	6	11	41	30
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	4,350	4,034	1,038	4,169	1,782
Número de Personal	16	21	21	23	23
Número de Oficinas	1	1	1	1	1

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

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

³ Spread financiero = Rendimiento sobre activos productivos - Costo de fondeo

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

⁵ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo (Casa Matriz)

N/D = No disponible

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.2016)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	<i>(modificada)</i> 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 23 de mayo de 2017.

ANEXO II**Accionistas al 30.06.2017**

Accionistas	Participación
PKB Privatbank, SA (Lugano)	100%
Total	100%

Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 30.06.2017**

Directorio	
Bernardo Brunshwiler	Presidente
Marie Elaine Francey del Bono	Vicepresidente
Jaime E. Alemán	Director
Enrico Desiata	Director
Enrico Tonella	Director
Mario M. Siegfried Sala	Director
Beat Paoletto	Director
Francisco Álvarez de Soto	Director

Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S. A. / *Elaboración: Equilibrium***Plana Gerencial al 30.06.2017**

Plana Gerencial	
Francesco Catanzaro	Gerente General
Kathia Martínez	Gerente de Legal y Cumplimiento
Lourdes de Colona	Gerente de Contabilidad y Operaciones
Zaira Pimentel	Gerente de Riesgos
Mayuly de Dibulet	Gerencia de Administración y Gestión de Seguridad
Mirko Angelini	Auditoría Interna

Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S. A. / *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 RECOMENDACION 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.