Panamá, 24 de abril de 2018

Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Ciudad. –

Referencia: Calificación de Riesgo – Emisión Prival Bank, S.A.

Estimados Señores:

En referencia al Programa de Oferta Pública del Programa de Notas Corporativos de Prival Bank, S.A., hasta por la suma de cien millones de dólares (US$100,000,000.00) y amparada por la Resolución SMV No.74-16 de 15 de febrero de 2016, les informamos que el comité ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió otorgar la calificación para dicha emisión de notas, según el siguiente detalle:

Calificadora	Pacific Credit Rating
Calificación:	PAA-
Perspectiva:	Estable
Significado de la Calificación:	Emisión con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

El informe de calificación de riesgo se adjunta a la presenta nota y ha sido publicado en la siguiente página web: http://www.ratingspcr.com/

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,

Manuel Torres
VPS de Banca de Inversión

Yamileth Ortega
Oficial de Agencia de Pago

Prival Bank S.A.
Calle 50 y 71 San Francisco . Apartado 0832 - 00396 . Panamá
Teléfono: +507 303-1900 info.pa@prival.com www.prival.com

Prival Bank, S.A.
Programa Rotativo de Notas Corporativas

Comité No 13/18

Informe con EEFF no auditados al 31 de diciembre de 2017	Fecha de comité: 23 de abril de 2018
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Marianna Guzmán	Aura Contreras	(502) 6635-2166
mguzman@ratingspcr.com	acontreras@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17
Fecha de comité	23/04/2018
Programa Rotativo de Notas Corporativas	PAA-
Perspectiva	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domesticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter domestico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.
La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.
El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

La calificación de la emisión del Programa Rotativo de Notas Corporativas, se sustenta en los amplios márgenes de cobertura que inciden en la capacidad de pago del deudor. Por su parte, el Programa evidencia un adecuado respaldo, derivado del crecimiento en la cartera crediticia y en la generación de ingresos financieros provenientes de la cartera de Prival Bank, S.A. Asimismo, la calificación también considera el respaldo del Grupo Prival.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Amplia cobertura sobre la deuda.** A diciembre 2017, se estimó una amplia cobertura de EBIT sobre gastos financieros equivalente a 295.2 veces, derivado del único pago de intereses que se realizó en el 2017 por un total de B/. 11.2 miles, mientras que la cobertura de servicio sobre la deuda fue de 1.5 veces. Asimismo, para el 2018 la cobertura proyectada es de 18 veces, y la cobertura de servicio sobre la deuda 1.5 veces, lo cual demuestra que el emisor tiene una amplia capacidad en el cumplimiento de sus obligaciones.
- **Adecuado respaldo de la emisión.** El cumplimiento de las obligaciones derivadas de las Notas Corporativas está respaldado por el crédito general del emisor. En este sentido, la cartera crediticia de Prival Bank, S.A. ha mantenido niveles bajos de morosidad (0.6%) y ha presentado un crecimiento de 4.1% a diciembre 2017, por lo que los ingresos financieros provenientes de la cartera del Banco registraron un aumento de 10.3% en comparación al año anterior.
- **Respaldo de Grupo Prival.** Prival Bank, S.A. cuenta con el respaldo del Grupo Prival, S.A., su único accionista. Con su respaldo y siguiendo la estrategia del Grupo, el Banco enfoca sus esfuerzos en el apoyo activo a empresas mediante los servicios integrados en Banca Corporativa, Banca Privada o Manejo de Patrimonios y Banca de Inversión.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores, vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de junio 2010 a diciembre 2016 y Estados Financieros no auditados correspondientes a diciembre 2017.

Contexto Económico

A diciembre 2017, el crecimiento económico de Panamá fue de 5.4%, siendo la mayor tasa registrada desde 2016 la cual alcanzó 5.3% e inferior al promedio de los últimos tres años, 5.6%. Panamá percibe la tasa de crecimiento más alta de la región al comparar con el promedio que oscila en 1.1% (América Latina y el Caribe). Los resultados positivos se sustentan en los proyectos de construcción de la segunda línea del metro y el tránsito, sumado por la ampliación del Canal, además del alza en las inversiones públicas. Asimismo, el sector privado se ve favorecido y con miras de crecimiento ante el progreso en áreas estratégicas como el transporte y logística, minería y servicios financieros. Para el 2018, el pronóstico del Banco Mundial se mantiene constante en 5.4%.

El saldo de la deuda pública total disminuyó en US$1,311.4 millones (-5.7%) respecto al cierre de diciembre 2016. Durante el año se realizaron diversas aportaciones en función a la mitigación de deuda de parte de Organismos Multilaterales y del BID por US$209.8; así como US$85 millones correspondientes al préstamo de apoyo presupuestario para el impulso a la Modernización de la Gestión Financiera del Estado y US$7.6 millones provenientes de programas suscritos con el Banco de Desarrollo de América Latina. Mientras que la ratio de endeudamiento se situó a diciembre 2017 en 40% del PIB, derivado de la positiva tendencia sobre la producción nacional. Respecto a la gestión fiscal, el déficit fiscal del sector Público totalizó B/. 587 millones, lo que equivale a 1% del PIB presentando una mejora interanual como resultado de una contracción en los gastos y aportación de capital.

Las exportaciones panameñas reflejaron una mejora interanual al registrar que el valor de mercadería a bordo de bienes alcanzó un crecimiento de 3.6% derivado del incremento en exportación de banano (11.3%), café (113.6%), harina y aceite de pescado (15.1%) y camarón (0.2%). De la misma forma, el valor del movimiento comercial de la Zona Libre de Colón creció en 5.3% favorecido por el aumento de las importaciones CIF (Costo, Seguro y Flete) en 6% y de las reexportaciones FOB en 5.7%. Mientras tanto, las importaciones crecieron en 8.6% interanualmente, sobresaliendo los bienes de consumo no duraderos (10.9%) y los bienes intermedios (8.1%), manteniendo el déficit en cuenta corriente. Las Reservas internacionales netas totalizaron B/. 4,337.6 millones, lo cual representó un decremento interanual de B/. 432.9 miles (-9.1%).

Contexto Sistema

A diciembre 2017, el Centro Bancario Internacional ha demostrado un desempeño positivo. La utilidad neta presentó un crecimiento de 17.9%, debido principalmente a mayores ingresos por productos financieros por un buen control de gastos, lo cual ha permitido consolidar la eficiencia. Los ingresos generados por financiamientos son los que tienen mayor peso dentro de los ingresos financieros, los cuales registraron un aumento de 6.9% influenciado por los rendimientos de los sectores corporativos y de consumo. Adicionalmente, el índice de eficiencia se situó en 49.9%.

En cuanto al Sistema Bancario Nacional, reflejó una utilidad de B/. 1.5 miles de millones, registrando un aumento de 22.4% con respecto a 2016 (B/. 1.2 miles de millones, debido a que los ingresos netos por intereses tuvieron un crecimiento de 6%. De igual forma, se destaca una reducción de 2.6% en los gastos generales. A diciembre 2017, el SBN mostró un total de activos en US$101.4 miles de millones, reflejando un leve aumento comparado con el año anterior. Por otro lado, el total de depósitos se totalizó en US$ 73 miles de millones, reflejando una disminución de 1.2%, no obstante, los depósitos locales incrementaron en 3.4%. Asimismo, las obligaciones presentaron una disminución de 2.1%.

De igual forma, se reflejó una notable mejora en los indicadores de rentabilidad. El retorno sobre activos (ROA) tanto para el CBI como para el SBN fue de 1.5%. Dichos indicadores son congruentes con el crecimiento de las utilidades. Por su parte, el ROE registró 13.5% para el SBN, mientras que para el CBI fue de 12.7%. La generación de resultados ha permitido a los bancos reforzar su posición de solvencia. Además, estos indicadores muestran la sólida capacidad de las entidades de intermediación financiera de generar ingresos, lo que les permite expandirse y mantener una posición competitiva en el mercado. En cuanto a la calidad de cartera crediticia, el saldo moroso de atrasos entre 30 y 90 días fue de 2.3% y el saldo vencido representó el 1.4% del total de la cartera. Cabe mencionar que se ha observado una disminución en estos componentes en los últimos meses, representando una mejora en los índices de calidad crediticia de la cartera.

La estabilidad en las operaciones activas y pasivas se explica por el buen desempeño que se da en los activos generadores de ingresos y en pasivos. En cuanto a los activos, la cartera de préstamos local al sector privado se mantiene en constante crecimiento, principalmente en los sectores de empresas y personas. El CBI mantiene robustos indicadores de solidez financiera, principalmente los de liquidez y solvencia, con un índice de liquidez inmediata de 22% y un índice

de adecuación de capital de 16.1%. Asimismo, la capacidad de generación de ganancias y fortalecimiento del capital de los bancos del Centro Bancario presenta una tendencia de crecimiento positivo.

Análisis de la institución

Reseña

Prival Bank, S.A., antes Keen Holding, S.A. fue constituido mediante Escritura Pública No. 18876 el 20 de enero de 2008 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en abril de 2009. A través de Escritura Pública No. 1082 del 21 de enero de 2010, se cambió el nombre de la sociedad Keen Holding, S.A. a Banco Prival, S.A. (en español) – Prival Bank, S.A. (en inglés).

Mediante la Resolución No. 048-2010 del 25 de febrero de 2010, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá a la sociedad Prival Bank, S.A. se le concede Licencia General para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorice. El Banco inició operaciones el 24 de marzo de 2010 y es una subsidiaria totalmente perteneciente al Grupo Prival, S.A., una entidad constituida el 8 de abril de 2009 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Las oficinas del Banco están ubicadas en Calle 50 y Calle 71 San Francisco, ciudad de Panamá.

El Banco posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

- Prival Securities, Inc., compañía panameña que inició operaciones en septiembre de 2010, la cual tiene licencia para operar como Casa de Valores, regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

- Prival Leasing, Inc., compañía panameña dedicada al servicio de arrendamiento financiero.

- Prival Trust, S.A., empresa panameña que inició operaciones en abril de 2011, la cual tiene licencia para operar como agente fiduciario, expedida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, según Resolución FID-001-2011 del 18 de febrero de 2011.

- Grupo Prival Costa Rica, S.A., sociedad anónima constituida el 31 de enero de 2011 mediante escritura pública 159, folio 86, tomo 26. Grupo Prival Costa Rica, S.A. suscribió en octubre de 2014 un contrato de compraventa para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Banco de Soluciones (Bansol) de Costa Rica, S.A., ahora Prival Bank Costa Rica, S.A., sociedad constituida el 1 de noviembre de 2010, como una entidad bancaria privada del Sistema Bancario Costarricence, regulada por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, y las normas y disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, el Banco Central de Costa Rica y por la Superintendencia General de Entidades Financieras.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que el Banco tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Prival Bank, S.A., es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo a la Ley 32 de 1927, sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El capital del Banco está suscrito por B/. 25,000,000, constituido por 25,000 acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación. Según Actas de Junta Directiva celebradas en los meses de junio y diciembre de 2016, se autorizaron aportes adicionales de capital por un total de B/. 5 millones, incrementando el capital pagado a B/. 35 millones. En el siguiente cuadro se detalla la composición accionaria:

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

Fuente: Prival Bank./**Elaboración:** PCR

Los órganos de gobierno de Prival Bank incluyen la Junta Directiva, el órgano supremo de la sociedad, con su respectivo reglamento y la Gerencia. Asimismo, la administración de la empresa estará a cargo del Presidente. El Banco se ha empeñado en robustecer todo lo relacionado a Gobierno Corporativo, con el fin de llevar a cabo las mejores prácticas, por lo que se han creado diversos comités para atender las diferentes necesidades del negocio. Los comités de apoyo incluyen Comité de Auditoría, Riesgos, Pasivos y Activos, Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales, Ética y Control Interno, Tecnología y Crédito, cada uno con su respectiva periodicidad de reunión. La Junta Directiva está conformada por ocho miembros y seis directores suplentes.

DIRECTORIO

Director	Cargo
Juan Carlos Fábrega R.	Presidente
Pendiente de Reemplazo	Vicepresidente
Roberto Pascual Q.	Tesorero
Gabriel Lewis N.	Secretario
Samuel Urrutia C.	Director
Leopoldo Liakopulos	Director
Niels Ketelhohn	Director
Jorge Isaac García	Director
Alfredo Alemán M.	Director Suplente
Ricardo Brostella	Director Suplente
Bolivar Márquez C.	Director Suplente
Ricardo Pérez A.	Director Suplente
Samuel Lewis Delvalle	Director Suplente
Jack Loeb C.	Director Suplente

PLANA GERENCIAL

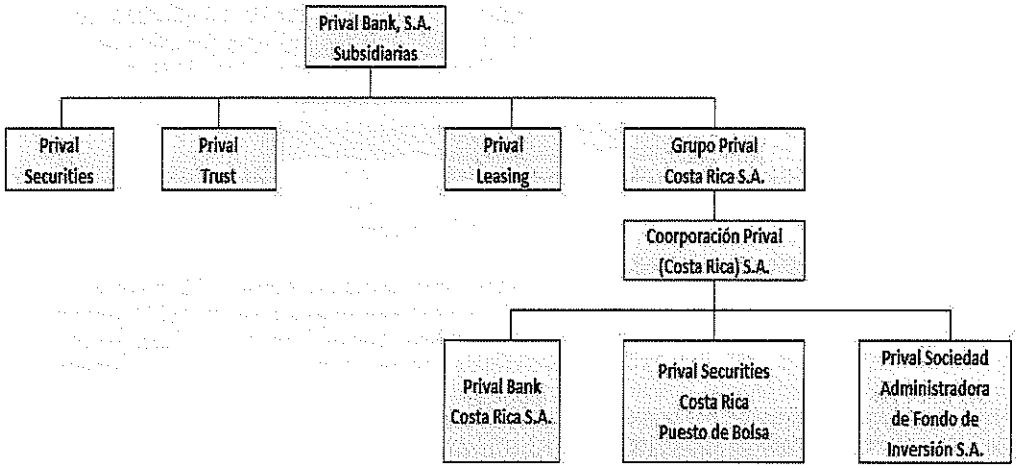
Nombre	Cargo
Jaime R. Sosa	Gerente General
María Andrea Méndez	Gerente de Finanzas
Milagros Guerrero	Gerente de Contabilidad
Fátima Asvat	Gerente de Inversiones
Rodolfo Duarte	Gerente de Análisis Financiero
Alizka Pinzón	Gerente de Auditoría
Ángela Adames	Gerente de Cumplimiento
Ana de Dillman	Gerente de Tesorería y Corresponsalía
Norman De Gracia	Gerente de Tecnología
Isabela Abrahams	Gerente de Mercadeo
José Alba	Gerente de Trading
Melissa Saucedo	Gerente Legal
José Rico	Gerente de Seguridad
Giovanna De Luca	Gerente de Sucursales
Joel Montenegro	Gerente Data Warehouse
Ingrid Chang	Gerente de Fideicomisos
Gina Lovo	Gerente de Banca de Inversión
Michelle Cedeño	Gerente de Banca Corporativa
Tathiana Gallardo	Asesor Financiero

Fuente: Prival Bank./**Elaboración:** PCR

La empresa elabora sus EEF de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una Política de Gestión de Riesgos y una Política de Información, las cuales son supervisadas por el área de Auditoría Interna, que reporta directamente a la Junta Difectiva.

A continuación se detalla la composición de Prival Bank, S.A. y subsidiarias:

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente y elaboración: Prival Bank

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Prival Bank, S.A. y Subsidiarias tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de

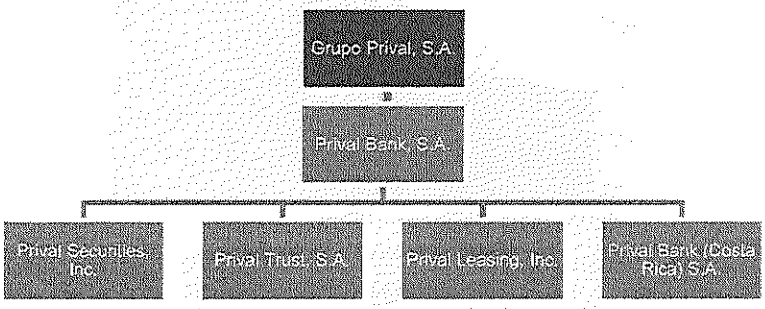
Responsabilidad Social Empresarial. El Banco, a pesar de no contar con un proceso formal, ha identificado de forma implícita los siguientes grupos de interés: *"Estudiantes de escuelas públicas y familias de muy bajos recursos que no cuentan con vivienda propia"*. Asimismo, el Banco ha llevado a cabo acciones de participación con sus grupos de interés a través del programa *"Mi Escuela Primero"* aprobado en diciembre de 2015. Adicionalmente, Prival Bank realiza acciones orientadas a promover la eficiencia energética y consumo racional de agua, tales como el uso de sensores de movimiento para accionar lámparas, reemplazo de equipos de alto consumo energético por equipos "invertir", uso de lámparas "led" y uso de baños con "fluxómetro".

Con respecto al aspecto social, la empresa cuenta con un Código de Ética que promueve la igualdad de oportunidades para trabajadores, sus familias y en general en todos sus grupos de interés. También promueven la erradicación de discriminación por etnicidad, género, creencia, religión, origen, estado civil y discapacidades. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley y prestaciones a sus trabajadores y familiares.

Grupo Económico

Grupo Prival, S.A. es una empresa tenedora de acciones de compañías con operaciones principalmente en la industria de banca y servicios financieros. En este sentido, Grupo Prival opera a través de sus subsidiarias que realizan el negocio bancario. La estrategia del Grupo enfoca sus esfuerzos al apoyo activo a empresas mediante los servicios integrados en la Banca Corporativa, Banca Privada y Banca de Inversión. La estructura del grupo económico se presenta a continuación:

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad que el Banco incurra en pérdidas y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia del incumplimiento que un deudor o contraparte hace de sus obligaciones contractuales.

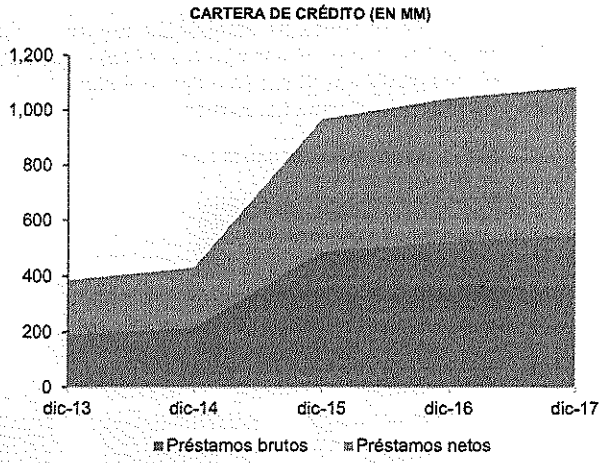
La Gestión de Riesgo de Crédito incluye la identificación, medición, monitoreo, control, mitigación e información del riesgo de crédito en todas las etapas del proceso de crédito, incluyendo la administración de este riesgo, la cual comprende las etapas de planeación, otorgamiento, seguimiento y recuperación del crédito, al igual que su clasificación y requerimiento de provisiones. Prival Bank establece límites para controlar su exposición a los riesgos de crédito y su vulnerabilidad, revisando regularmente estos límites, así como el procedimiento de autorización correspondiente. En este sentido, la Unidad de Administración de Riesgos cuenta con un sistema de información que permite reportar a la Gerencia Superior y al Comité de Riesgos el nivel de exposición del Banco con los límites establecidos. Entre las estrategias principales están, establecer límites de exposición y concentración por segmento económico, por tipo de crédito, posición geográfica, etc.

Cada unidad de negocios es responsable de la calidad y el desempeño de los créditos de sus portafolios, así como, por el control y el monitoreo de sus riesgos. Sin embargo, a través del Departamento de Administración de Crédito, el cual es independiente a las áreas de negocios, se evalúa periódicamente la condición financiera del deudor y su capacidad de pago, otorgando principal importancia a los mayores deudores individuales. En tanto que al resto de los créditos que no son individualmente significativos, se les da seguimiento a través de los rangos de morosidad que presenten sus cuotas, y a las características particulares de dichas carteras. Asimismo, el Banco cuenta con una gestión de cobros proactiva y consistente, donde los Oficiales de Cuenta deben conocer en todo momento el estatus de pago de los créditos bajo su responsabilidad y darle el debido seguimiento a las situaciones de mora hasta lograr su normalización, u otras acciones de cobro que se ameriten de acuerdo con las circunstancias y características de cada caso.

Calidad de la cartera

La cartera de créditos bruta registró un crecimiento interanual de 4.1%, situándose en B/. 545.6 millones a diciembre 2017 (diciembre 2016: B/. 524 millones). Por su parte, los 50 principales deudores representaron el 60.4% de la cartera bruta, la cual se explica por el enfoque del Banco de otorgar créditos corporativos, donde los primeros diez créditos conformaron el 37.4% de la cartera bruta.

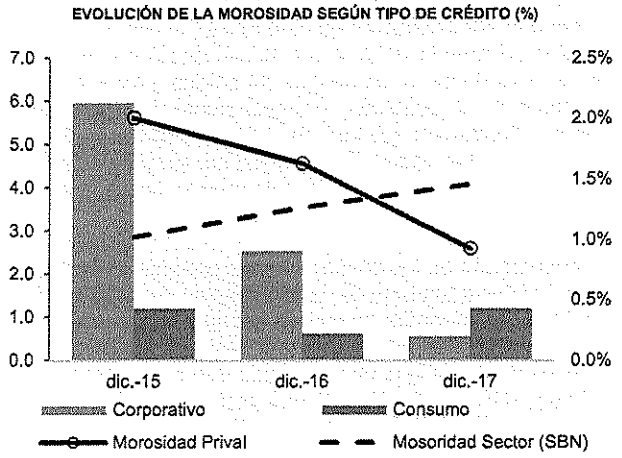
A la fecha de análisis, los préstamos estuvieron concentrados en el sector comercial (22%), servicios (21.9%), construcción (21.1%), servicios financieros (14.6%), otros (9.8%), hipotecarios (5.4%) e industrial (5.2%). Por otro lado, en cuanto a la clasificación de préstamos por categoría de riesgo, los créditos estuvieron distribuidos en la categoría normal con el 91.8% de participación, mención especial con el 6.6%, dudoso con el 0.7%. subnormal con 0.6% y el 0.3% se clasificó en la categoría irrecuperable. No obstante, cabe resaltar que los préstamos en categoría subnormal se redujeron en 81.1%, en categoría irrecuperable disminuyeron 57.3% y en mención especial se registró un decremento de 29.%.

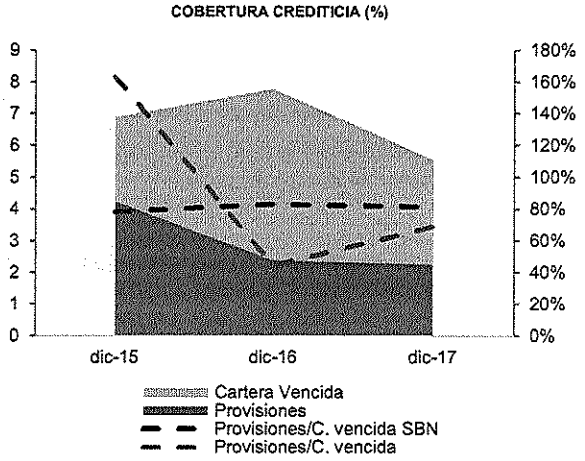


Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR

A diciembre 2017 la cartera vencida se situó en B/. 3.3 millones, reflejando una reducción de 38.9% en comparación a diciembre 2016 (B/. 5.4 millones). En este sentido, el índice de la cartera vencida se situó en 0.6%, mostrando una mejora con respecto al año anterior (diciembre 2016: 1%). Asimismo, dicho indicador se mantuvo por debajo de los niveles del sistema (SBN: 1.5%).

Al cierre de 2017, las provisiones se ubicaron en B/. 2.3 millones, alcanzando a cubrir el 68.9% de la cartera vencida, superior a lo registrado a diciembre 2016 (44.2%). No obstante, este indicador fue menor a los niveles del sistema (SBN: 81.3%). Por su parte, la cobertura de las provisiones sobre la cartera bruta se situó en 0.4%, reflejando una disminución con respecto a diciembre del año anterior (0.5%) e inferior a los niveles del sistema (SBN: 1.2%). Cabe resaltar que la cartera de crédito cuenta con garantías específicas por un total de B/. 1,078.6 millones, representando el 197.7% de la cartera bruta total.





Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR

Por su parte, los portafolios de valores para negociar y disponible para la venta del Banco tienen como propósito principal mantener un inventario de valores para atender la demanda de sus clientes de inversiones de Banca Privada y Prival Securities, S.A. Adicionalmente, las políticas de inversión del Banco contemplan un límite de hasta B/.15 millones cuyo propósito sea generar ganancias en el corto plazo. Dicho portafolio representó el 15.7% del total de los activos y estuvo compuesto por valores disponibles para la venta (B/. 42.9 millones) y valores mantenidos hasta su vencimiento (B/. 92.2 millones). Asimismo, la cartera de inversiones reflejó un crecimiento de 1.6%, situándose en B/. 142.6 millones a la fecha de análisis (diciembre 2016: B/. 140.4 millones).

Riesgo de Liquidez

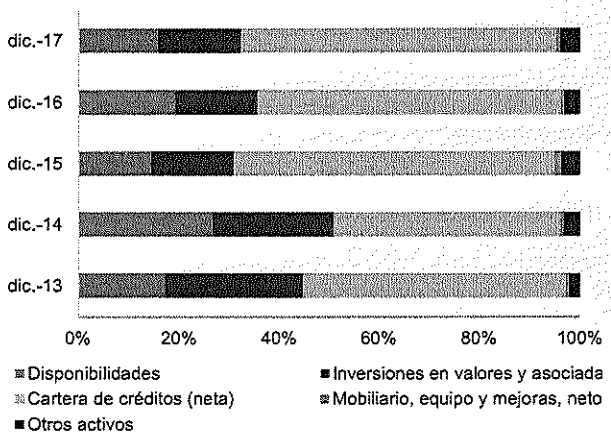
El riesgo de liquidez es la contingencia de que un banco no pueda cumplir con sus compromisos financieros pactados debido a la escasez de fondos líquidos para cubrirlos. Los objetivos de la Gestión del Riesgo de Liquidez son mantener la liquidez necesaria para atender los requerimientos de fondos y así cumplir con los compromisos del Banco, identificar comportamientos y tendencias para anticipar debilidades de estructura o descalce y tomar las acciones correctivas y cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos. Prival Bank realiza dicha gestión a través de la planificación y monitoreo de entradas y salidas de fondos, indicadores de liquidez, límites internos para las posiciones de liquidez, así como el análisis de concentración y diversificación de las fuentes de fondeo y la volatilidad de depósitos. También se desarrollan pruebas de estrés y un plan de contingencia para el manejo de situaciones imprevistas. Por lo tanto, como unidad de apoyo a la Junta Directiva, las decisiones estratégicas que impactan la composición de las carteras de activo y pasivo del Banco están a cargo del Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

A diciembre 2017, las disponibilidades del Banco junto con las inversiones en valores representaron el 32.3% del total de los activos. Asimismo, el efectivo y depósitos en bancos mostraron una reducción de 17.8%, por lo que el índice de liquidez inmediata se ubicó en 18.3%, menor a lo registrado a diciembre 2016 (21.8%) y al promedio del sector (SBN: 19%). Por su parte, el índice de liquidez mediata fue de 37.6% siendo inferior en 2.7% con respecto al mismo periodo del año anterior (40.3%). Dicha reducción en la liquidez fue producto principalmente de la disminución en los depósitos a la vista. En este sentido, el índice de liquidez legal del banco fue de 44.7%, siendo menor con respecto al año anterior (47.5% a diciembre 2016) y por debajo del sector (59%). No obstante, Prival Bank cumple con el mínimo requerido por la Superintendencia de Bancos (30%).

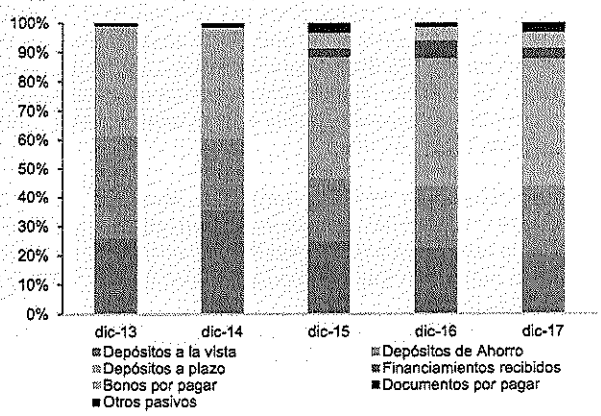
Con respecto al análisis de las brechas de liquidez, a diciembre 2017 se mostró un descalce en las bandas de 1 a 30 días y de 181 a 360 días, lo cual significa que no cuenta con la capacidad de hacer frente a sus obligaciones ante escenarios de posibles retiros de depósitos que tienen características de libre exigibilidad. No obstante, en la banda de 1 a 3 años se reflejó un descalce positivo, debido a la importancia en el vencimiento de los préstamos de 1 año o más.

Por su parte, las fuentes de fondeo de Prival Bank, S.A. se derivó principalmente de las obligaciones depositarias, las cuales se totalizaron en B/. 669.1 millones, reflejando una disminución de 0.9% (B/. 675.1 millones a diciembre 2016), producto de menores depósitos a la vista (-8.7%) y depósitos a plazo (-1.1%). Dichos depósitos conformaron el 87.4% de los pasivos totales y estuvieron compuestos por depósitos a plazo (50.1%), depósitos de ahorro (26.3%) y depósitos a la vista (23.7%). A la fecha de análisis, Prival Bank mantuvo seis financiamientos por un total de B/. 28.1 millones, lo cual representó el 3.7% del total de los pasivos. Cabe resaltar que la mayoría de los financiamientos tienen una fecha de vencimiento en el 2018.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO (%)



EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (%)

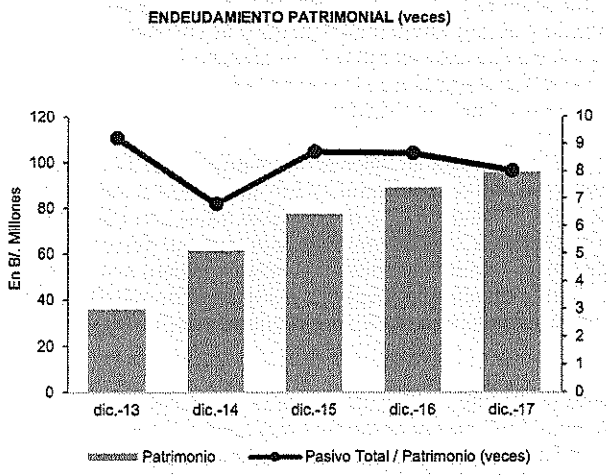


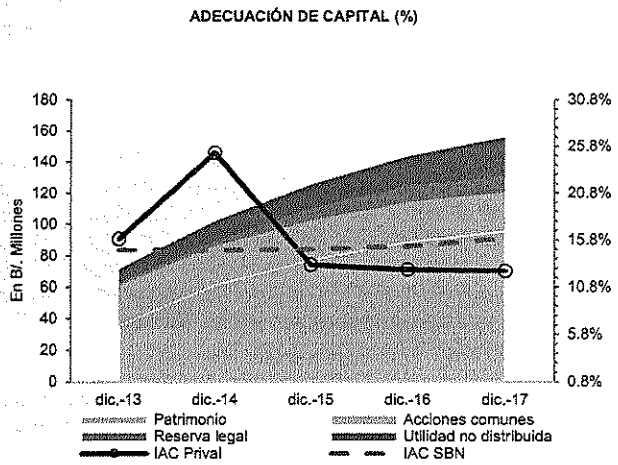
Fuente: Prival Bank/**Elaboración**: PCR

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2017, el patrimonio de Prival Bank, S.A. ascendió a B/. 95.4 millones, reflejando un incremento de 7.3% con respecto al cierre de 2016 (B/. 88.9 millones), principalmente como resultado de mayores utilidades no distribuidas (+34.2%), las cuales se ubicaron en B/. 25.1 millones. Para el periodo analizado, el Banco posee un total de 25,000 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación por B/. 25 millones. Sin embargo, derivado del último aporte registrado a diciembre 2016 por B/. 5 millones, el capital adicional pagado totalizó B/. 35 millones. Asimismo, la reserva legal se ubicó en B/. 10.3 millones, mostrando una reducción de 3.3% en comparación a diciembre 2016 (B/. 10.6 millones).

En este sentido, el índice de adecuación de capital se situó en 12.5%, inferior al registrado en diciembre 2016 (12.7%) y a los niveles del sistema (SBN: 16%). Sin embargo, dicho indicador se encuentra por encima del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (8%). Por su parte, el endeudamiento patrimonial de Prival Bank fue de 8 veces, levemente menor al indicador del periodo anterior (diciembre 2016: 8.7 veces), como resultado del aumento en el patrimonio (+7.3%) y la disminución en los pasivos totales (-0.6%).





Fuente: Prival Bank/**Elaboración**: PCR

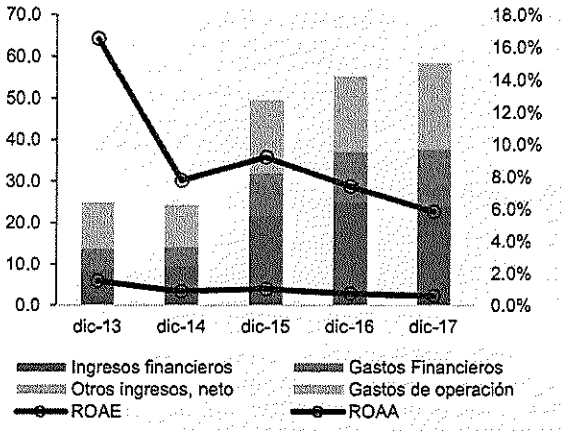
Resultados Financieros

A diciembre 2017, se observó una reducción de 3.9% en los ingresos financieros de la entidad, como resultado de la reducción en las comisiones ganadas (-60.6%). Por su parte, los gastos financieros presentaron un crecimiento de 12.8%, los cuales incluyen intereses pagados tanto por las obligaciones depositarias como por los financiamientos recibidos. Por lo tanto, el margen financiero bruto se situó en B/. 10.1 millones, reflejando una disminución de 20.1% con respecto a diciembre 2016 (B/. 12.2 millones). Asimismo, las provisiones para posibles préstamos incobrables disminuyeron interanualmente en 79.9%, ubicándose en B/. 141.8 miles (B/. 707 miles a diciembre 2016), por lo que el margen financiero neto se totalizó en B/. 9.9 millones (-16.3%).

Sin embargo, derivado del incremento de otros ingresos (+37.7%), compuestos principalmente por servicio de corretaje de valores y estructuraciones por un total de B/. 7 millones, el margen operacional bruto ascendió a B/. 17 millones. Por otro lado, los gastos de operación presentaron un aumento de 4.8%, producto del incremento en la depreciación y amortización (+5.8%) y salarios (+4%). Derivado de esto, el margen operacional neto se situó en B/. 3.3 millones. A la fecha de análisis, la eficiencia operativa se ubicó en 80.5%, reflejando una mejora con respecto a diciembre 2016 (76.8%), producto de mayores gastos operacionales. Asimismo, dicho indicador se encuentra por encima de los indicadores del sistema (SBN: 51.1%).

La utilidad neta de Prival Bank, S.A. ascendió a B/. 2.7 millones, demostrando una disminución de 12.4% con respecto a diciembre 2016 (B/. 3.1 millones), derivado de menores ingresos financieros y mayores gastos financieros y operacionales. Por lo tanto, el Banco presentó indicadores de rentabilidad ROAE: 5.9% y ROAA: 0.6%, siendo inferiores a los reflejados en el periodo anterior (diciembre 2016: ROAE: 7.4% y ROAA: 0.8%) y a los indicadores del sector (SBN: ROAE: 13.5% y ROAA: 5.6%).

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (Millones de B/.)



Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR

Instrumento Calificado

El tipo de instrumento es un Programa Rotativo de Notas Corporativas, en donde la emisión está dividida en múltiples series, determinadas por el Emisor por la suma de hasta US$ 100 millones. Asimismo, las Notas serán ofrecidas inicialmente a un precio a la par, es decir, al 100% de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de prima o sobreprecio según lo determine el Emisor, de acuerdo con las condiciones de mercado. El Emisor ha designado a Prival Securities, Inc., subsidiaria 100% del emisor para la oferta, colocación y venta primaria de las Notas Corporativas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. El Emisor pagará por la distribución de las Notas una comisión de 0.5% sobre el valor nominal de las Notas Corporativas vendidas.

Los pagos derivados de los Bonos se realizarán mediante el Agente de Pago, Registro y Transferencia, Prival Bank, S.A., por lo que los fondos para el repago de las Notas provendrán de los recursos generales del Emisor y no existirá un fondo de amortización. Asimismo, la presente Emisión no impone limitaciones o restricciones financieras u operativas a Prival Bank, S.A. ni impone restricciones para hipotecar, dar en prenda u otorgar garantía sobre sus bienes en beneficio de otros acreedores, ni vender o disponer de sus activos. Tampoco impone limitaciones para declarar dividendos o disminuir su capital.

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión:

Características de la Emisión	
Emisor:	Prival Bank, S.A.
Tipo de instrumento:	Programa Rotativo de Notas Corporativas Resolución SMV No. 74-16 de 15 de febrero de 2016
Series:	El monto de cada serie será determinado por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta de cada Serie.
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América.
Monto autorizado:	US$ 100,000,000
Fecha de oferta inicial:	25 de febrero de 2016
Fecha de vencimiento:	La Fecha de Vencimiento de la Serie Respectiva será determinada por el Emisor.
Plazo:	El periodo máximo es de 10 años a partir de la Fecha de Oferta Inicial de las Notas.
Redención anticipada:	El emisor podrá redimir parcial o totalmente una o más Series a partir del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la Serie respectiva a redimir al 100% de su valor nominal.
Modificaciones:	El Emisor podrá modificar los términos y condiciones de cualquiera de las Series en cualquier momento con el voto favorable de los Tenedores Registrados de las Notas que representen al menos el 51% del saldo insoluto a capital de las Notas emitidas y en circulación. Para modificaciones relacionadas a la tasa de interés, pago de capital o fecha de vencimiento de la Serie Respectiva, se requerirá la aprobación de los Tenedores Registrados que representen al menos el 75% del saldo insoluto a capital de las Notas emitidas y en circulación.
Forma:	Notas Corporativas emitidas en forma global, nominativa, registrada y sin cupones. Asimismo, serán emitidas en Series.
Denominación del valor nominal:	Valor nominal de mil Dólares (US$ 1,000), emitidas en dicha denominación o sus múltiplos.
Precio inicial de la oferta:	Las Notas serán ofrecidas inicialmente a un precio a la par, al 100% de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de primas o sobreprecio según lo determine el Emisor, de acuerdo a las condiciones del mercado.
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor al momento de efectuarse la oferta de venta de cada Serie y será comunicada a la SMV, BVP y LatinClear con al menos 3 días hábiles de anticipación.

Base de cálculo:	La base para el cálculo del interés será 365/360
Periodicidad de pago de intereses:	Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 30 de enero, 30 de abril, 30 de julio y 30 de octubre de cada año.
Pago de capital:	El Emisor a través del Agente de Pago, pagará el capital al vencimiento de cada una de las Series de las Notas Corporativas.
Uso de los fondos:	Los fondos de esta emisión serán utilizados como Capital de Trabajo del Emisor.
Garantías y Respaldo:	Las Notas Corporativas están respaldadas por el crédito general del Emisor. Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses.
Agente estructurador, de Pago, Registro y Transferencia:	Prival Bank, S.A.
Puesto de bolsa:	Prival Securities Inc.
Central de Valores:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear)

Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR

A la fecha de análisis, el valor nominal de la presente emisión representa 1.1 veces el patrimonio (Notas Corporativas/Patrimonio) y 1.7 veces el capital pagado del emisor (Notas Corporativas/ Capital Pagado). Además, el nivel de endeudamiento del emisor refleja el riesgo de crédito, debido a que puede afectar la exposición a la incapacidad de atender el pago de sus obligaciones o deudas. A la fecha de análisis, el Banco registró un nivel de endeudamiento (Pasivos Totales/ Total Patrimonio) de 8 veces y (Pasivos Totales/ Capital Pagado) de 12.8 veces. Al colocarse la totalidad de esta emisión de Notas Corporativas, el nivel de endeudamiento (Pasivos Totales/ Total Patrimonio) aumentaría a 9.1 veces y (Pasivos Totales/ Capital Pagado) a 14.4 veces. Cabe mencionar que el plazo de vencimiento de la emisión será de hasta 10 años contados a partir de la fecha de oferta inicial de las Notas.

El valor de mercado de las Notas puede disminuir por factores como el aumento de la tasa de interés del mercado que haga menos atractiva la inversión en ellas, o un desmejoramiento en la condición financiera general del Emisor o del entorno bancario. Adicionalmente, en las Series de Notas en que se pague un interés fijo, el precio de mercado de cada Serie puede verse afectado ante fluctuaciones de las tasas de interés de mercado, dependiendo del plazo de cada Serie, ya que a mayor duración existe una mayor exposición al riesgo de tasa de interés.

A diciembre 2017, la serie actualmente emitida es la Serie A, con una tasa de interés de 4%, por un monto total colocado de B/. 4,982,000, la cual tiene fecha de vencimiento el 9 de octubre de 2018.

Notas Corporativas a diciembre 2017 (en B/.)	
Serie:	PRIV0400001018A
Monto inicial:	5,000,000
Primer monto colocado:	4,782,000
Monto total colocado:	4,982,000
Tasa:	4%
Frecuencia de pago de intereses:	Trimestral
Frecuencia de pago de capital:	Anual
Año base:	360
Fecha de vencimiento:	9 de octubre de 2018
Fecha de emisión:	9 de octubre de 2017
Fecha de oferta:	5 de octubre de 2017

Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR

A continuación se presenta el detalle del pago de intereses y capital de la Serie A:

Tabla de Amortizaciones (En B/.)					
Fecha de pago	**Días transcurridos**	**Principal**	**Interés**	**Pago Total**	**Saldo**
9 de octubre de 2017	Desembolsado				
30 de octubre de 2017	21	0	11,158	11,158	4,782,000
30 de enero de 2018	92	0	50,927	50,927	4,982,000
30 de abril de 2018	90	0	49,820	49,820	4,982,000
30 de julio de 2018	91	0	50,374	50,374	4,982,000
9 de octubre de 2018	71	4,982,000	39,302	5,021,302	0

Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR

Garantía y Respaldo de la Emisión
La emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por empresas subsidiarias, afiliadas o relacionadas al Emisor. Sin embargo, dicha emisión está respaldada por el crédito general de Prival Bank, y debido a que los ingresos del Banco dependen de los intereses y comisiones que provienen de los financiamientos otorgados a sus clientes, el Emisor está expuesto al riesgo de crédito, el cual consiste en que los prestatarios no cumplan con el pago de sus obligaciones. Sin embargo, la cartera de préstamos del Emisor ha mantenido niveles bajos de morosidad (0.6%) y ha presentado un crecimiento de 4.1% a diciembre 2017.

Rendición Anticipada
El Emisor podrá redimir parcial o totalmente una o más Series sin ninguna penalidad, a partir del primer año de la fecha de emisión de la Serie a redimir al 100% de su valor nominal.

Destino de los Recursos
Los fondos netos de la venta de las Notas Corporativas luego de descontar los gastos de la Emisión serán capital de trabajo del emisor, tanto para el crecimiento de la cartera de préstamos como de la cartera de inversiones.

Proyecciones Financieras

A diciembre 2017 los ingresos financieros derivados de la cartera crediticia de Prival Bank, mostraron un crecimiento de 10.3% con respecto al año anterior. Por su parte, los gastos financieros presentaron un crecimiento de 12.8%, por lo que el margen financiero bruto registró un total de B/. 10.1 millones.

Asimismo, derivado del incremento de otros ingresos (+37.7%), compuestos principalmente por servicio de corretaje de valores y estructuraciones, el margen operacional bruto ascendió a B/. 17 millones. Por otro lado, los gastos de operación presentaron un aumento de 4.8%, llevando a que los ingresos antes de intereses e impuestos totalizara B/. 3.3 millones. A partir de los resultados de Prival Bank, del 2013 al 2017, según proyecciones de PCR, se estimó que para el 2018 el EBIT ascenderá B/. 3.4 millones. A continuación se presenta el flujo de caja proyectado para el año 2018:

Flujo de Caja (cifras en miles de B/.)	dic.-17	dic.-18
Ingresos financieros	23,866	32,305
Gastos Financieros	13,780	18,265
Margen financiero bruto	**10,086**	**14,039**
Provisión para posibles préstamos incobrables	142	948
Margen financiero neto	**9,944**	**13,091**
Otros Ingresos	7,024	8,080
Margen operacional bruto	**16,968**	**21,171**
Gastos de operación	13,666	17,749
EBIT	**3,302**	**3,423**
EBIT Acumulado	**3,302**	**6,713**
Gastos por intereses	11	190
Deuda Neta		4,982
Flujo de Caja Consolidado	**3,291**	**1,541**

Fuente: Prival Bank **/Elaboración:** PCR

En cuanto a la evaluación de los ingresos antes de intereses e impuestos sobre los gastos financieros, presentaron una cobertura de 295.9 veces al 31 de diciembre de 2017, derivado del único pago de intereses que se realizó en el 2017 por un total de B/. 11.2 miles, mientras que la cobertura de servicio sobre la deuda fue de 1.5 veces. Con respecto a la cobertura proyectada del año 2018, se estima que será de 18 veces, y la cobertura de servicio sobre la deuda 1.5 veces, lo cual denota una amplia capacidad del emisor en el cumplimiento de sus obligaciones.

Indicadores de Cobertura		
(En miles de B/.)	**2017**	**2018**
EBIT	3,302	3,423
Amortización de Capital	-	4,982
Gastos por Intereses	11	190
Deuda Neta	4,982	4,982
EBIT/Gastos Financieros	295.92	17.97
Cobertura de servicio sobre la Deuda	1.51	1.51
Deuda Neta /EBIT	1.51	1.46

Fuente: Prival Bank **/Elaboración:** PCR

Anexos

Balance General Prival Bank (cifras en miles B/.)	dic.-13	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17
Disponibilidades	63,453	127,810	107,769	164,987	135,622
Inversiones en valores y asociadas	101,507	115,836	124,318	140,421	142,649
Préstamos brutos	192,594	215,545	487,499	523,960	545,615
Reserva para posibles préstamos incobrables	*61*	*154*	*4,260*	*2,384*	*2,267*
Intereses, seguros, comisiones y feci descontados no ganados	*88*	*56*	*1,909*	*1,647*	*1,497*
Cartera de créditos (neta)	192,444	215,335	481,330	519,928	541,850
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,757	3,126	8,957	6,883	5,911
Otros activos	8,538	15,279	28,320	26,839	34,845
Total Activos	**367,699**	**477,386**	**750,695**	**859,058**	**860,877**
Depósitos de Clientes	328,223	409,963	593,380	675,142	669,083
Financiamientos recibidos	0	0	20,735	47,022	28,143
Bonos por pagar	0	0	35,767	35,750	42,262
Documentos por pagar	764	753	2,145	0	5,017
Impuesto sobre la renta diferido	0	0	374	694	758
Otros pasivos	2,737	5,537	21,043	11,532	20,173
Total Pasivos	**331,723**	**416,252**	**673,444**	**770,140**	**765,436**
Acciones comunes	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital adicional pagado	0	20,000	30,000	35,000	35,000
Reserva legal	1,473	2,463	7,743	10,636	10,286
Cambios netos en los valores disponibles para la venta	502	489	-796	-449	12
Utilidad no distribuida	9,001	13,182	15,304	18,732	25,144
Total Patrimonio	**35,976**	**61,134**	**77,251**	**88,918**	**95,441**
Patrimonio + Pasivo	**367,699**	**477,386**	**750,695**	**859,058**	**860,877**
Estado de Ganancias y Pérdidas Prival Bank (en miles de B/.)					
Ingresos financieros	**8,437**	**9,380**	**21,661**	**24,829**	**23,866**
Préstamos	6,476	6,061	17,692	18,976	19,451
Depósitos	70	46	30	37	152
Inversiones	1,542	2,803	2,913	3,018	3,160
Comisiones	349	470	1,026	2,797	1,103
Gastos Financieros	**5,262**	**4,671**	**10,225**	**12,212**	**13,780**
Margen Financiero Bruto	**3,175**	**4,709**	**11,436**	**12,617**	**10,086**
Provisión para posibles préstamos incobrables	4	98	945	707	142
Provisión para pérdidas en bienes disponibles para la venta	0	0	0	28	0
Margen Financiero Neto	**3,171**	**4,611**	**10,491**	**11,882**	**9,944**
Otros ingresos, neto	5,546	3,909	5,602	5,100	7,024
Margen Operacional Bruto	**8,717**	**8,520**	**16,093**	**16,982**	**16,968**
Gastos de operación	5,584	6,286	12,085	13,034	13,666
Margen Operacional Neto	**3,133**	**2,234**	**4,008**	**3,948**	**3,302**
Impuesto sobre la renta	-440	-360	-642	-724	-437
Impuesto sobre la renta diferido	0	14	-170	-142	-161
Participación en pérdida neta de asociada	0	0	0	0	-3
Utilidad Neta	**2,693**	**1,888**	**3,196**	**3,083**	**2,704**

Fuente: Prival Bank/**Elaboración:** PCR