Equilibrium

Panamá, 22 de mayo de 2018.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que según la revisión de información financiera no auditada al 31 diciembre de 2017, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo decidió ratificar la calificación BBB+.pa asignada como Entidad a **Prival Bank, S.A. y Subsidiarias**. La perspectiva se mantiene Estable.

El informe de calificación de riesgo, el cual muestra los fundamentos del rating, se encuentra disponible en nuestra página web: www.equilibrium.com.pa.

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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 extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "–" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

Reynaldo Coto
Gerente Panamá

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A
Bella Vista - Panamá
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931
E-mail: equilibrium@equilibrium.com.pa

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por:
Fecha: 22 Mayo 2018

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 18 de mayo de 2018

Instrumento	Calificación*
Entidad	BBB+.pa
Perspectiva	***Estable***

Contacto:
(507) 214 3790

Linda Tapia
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

**Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, favor referirse al Anexo I.*

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (http://www.equilibrium.com.pa) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2015, 2016 y 2017 de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias, así como sus estados financieros intermedios al 31 de diciembre 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 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría BBB+.pa otorgada como Entidad a Prival Bank, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Prival o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La decisión considera la evolución favorable y crecimiento de sus principales activos productivos, así como la integración de las operaciones con Prival Bank Costa Rica (en adelante, PBCR o Prival Costa Rica) en el modelo de negocios de Panamá, en la búsqueda de incrementar el volumen de operaciones de Banca Privada, Banca de Inversión y Banca Corporativa, principales líneas de negocios. En este sentido, durante los últimos ejercicios evaluados, los Activos Bajo Administración (registrados fuera de balance) han venido creciendo de forma consistente, al mismo tiempo que el Banco (a través de Prival Securites) continúa posicionándose dentro de los cuatro primeros lugares en cuanto a volumen negociado en el mercado bursátil, permitiendo generar ingresos operativos que complementan la generación interna de recursos.

También aporta positivamente la buena calidad de activos reportada tanto en los cierres fiscales (junio) como al 31 de diciembre de 2017, ubicándose el indicador de mora en su nivel histórico más bajo. Esto se dio a pesar del deterioro puntual de un cliente importante y sobre el cual el Banco logró ejecutar la garantía, logrando revertir el deterioro en su portafolio de colocaciones. Adicionalmente, se valora positivamente los esfuerzos en el saneamiento de la cartera de créditos en Costa Rica, mediante cobranzas y castigos, con lo cual los indicadores de calidad de cartera logran mejoras importantes. Es de señalar, que el perfil de riesgo de los activos ha mostrado mejoras importantes, respaldadas en la disminución de la cartera pesada a niveles históricos cercanos al 1%.

A pesar de ello, a la fecha del presente informe, el Banco mantiene el reto de impulsar la contribución de PBCR en los resultados consolidados. El desempeño del Banco, medido por el ratio de retorno sobre patrimonio promedio, ha sido modesto y además de mostrar una tendencia decreciente, por lo que deberá enfocarse en el control de sus gastos financieros a fin de lograr mejoras en sus márgenes. Por otro lado, sus resultados se ven presionados por niveles bajos de eficiencia operativa, aspecto en el que tiene aún oportunidades de mejoras.

Otro factor que limita la clasificación es su indicador de adecuación de capital, el cual lo coloca en niveles muy por debajo del promedio de la Banca de Licencia General, limitando de esta forma su crecimiento. Sobre este punto, la administración prevé que este efecto será revertido para el próximo ejercicio fiscal, mediante estrategias adoptadas por Grupo Prival.

En adición, y debido a su orientación corporativa, el Banco maneja niveles altos de concentración por deudor, sensibilizando su desempeño ante el deterioro no esperado de alguno de ellos. Este riesgo busca ser mitigado por su enfoque hacia clientes de alta solvencia económica, así como por el respaldo de garantías reales. Si bien cuentan

con las reservas dinámicas, al ser una partida patrimonial podría impactar los niveles de solvencia del Banco, requiriendo nuevos aportes patrimoniales. Así mismo en el lado pasivo, muestran una moderada concentración entre los mayores depositantes, pudiendo incrementar el riesgo de liquidez en caso de retiros no previstos.
Otro factor de riesgo se origina en los descalces entre activos y pasivos en los tramos de corto plazo, particularmente por la alta participación de depósitos a la vista y de ahorros. Esto último se mitiga parcialmente con la disponibilidad de líneas de fondeo bancarias, así como a través de la obtención de recursos en el mercado de capitales a través de la emisión de instrumentos de deuda (notas corporativas).
Equilibrium considera que a la fecha analizada los indicadores financieros registrados por Prival se mantienen en niveles adecuados. En ese sentido, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

- Aumento progresivo en la escala de negocios y participación de mercado.
- Mayor grado de diversificación sectorial de la cartera de préstamos.
- Aumento en los niveles de suficiencia patrimonial hasta ubicarse consistentemente a la par o por encima del promedio de bancos privados de capital panameño.
- Mejora sostenida en las brechas de liquidez contractual para los tramos de corto plazo.
- Disminución en la concentración tanto a nivel de deudores como de depositantes.

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

- Aumento en los niveles de morosidad y disminución en los indicadores de cobertura de la cartera problema con reservas.
- Disminución en los indicadores de rentabilidad y eficiencia del Banco, en conjunto con una baja en el nivel de activos y generación de ingresos.
- Disminución en los indicadores de liquidez del Banco, sumado a una mayor sensibilidad en las brechas de descalce contractual entre activos y pasivos.
- Reducción de los índices de suficiencia patrimonial con respecto a los niveles actuales.
- Surgimiento de riesgos reputacionales que impacten en sus operaciones.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia
Prival Bank, S.A. y Subsidiarias cuenta con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) a través de la Resolución N° 048-2010, la misma que le permite desarrollar el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, así como transacciones en el exterior. El Banco inicia operaciones el 24 de marzo de 2010, siendo subsidiaria al 100% de Grupo Prival, S.A., entidad constituida el 8 de abril de 2009 en la República de Panamá, perteneciente a empresarios y banqueros locales.

La estrategia de Prival Bank se orienta a los segmentos de Banca Privada, Banca de Inversión y Banca Corporativa. El modelo de negocio llevado a cabo por el Banco se dirige principalmente a grandes y medianas empresas de alto perfil crediticio, así como a personas naturales de alto poder adquisitivo. El negocio de Banca Privada ofrece servicios de gestión de patrimonios, custodia de valores, administración de portafolios de inversión, entre otros. En Banca de Inversión, el Banco se dedica a estructurar emisiones de deuda corporativa y brinda asesoría para el financiamiento de proyectos de mediano y largo plazo.

Prival se encuentra en el proceso de integración de las operaciones de Costa Rica hacia el modelo de negocio que desarrolla en Panamá, así como el ajuste en tasas para los depósitos captados en el mercado costarricense.

El Banco ha iniciado el cambio del sistema informativo para la operación de Panamá. Este proyecto le ahorraría costos operativos al Banco en el mediano y largo plazo, a la vez que permitiría que el *front office* se dedique a profundizar relaciones con clientes.

Grupo Económico
El Banco cuenta con cuatro subsidiarias, las cuales controla al 100% y contribuyen a la operación del Banco.

→ Prival Securities, Inc.: Empresa constituida en Panamá que inicia operaciones en el mes de setiembre de 2010. Cuenta con licencia de Casa de Valores por lo cual se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

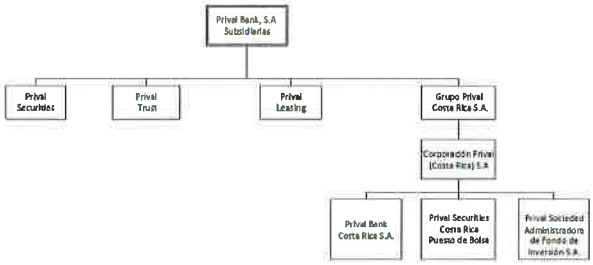
→ Prival Leasing Inc.: Compañía panameña dedicada al arrendamiento financiero.

→ Prival Trust, S.A.: Constituida en Panamá, inicia operaciones en abril de 2011, contando con licencia para operar como agente fiduciario expedida por la SBP mediante Resolución FID-001-2011 de fecha 18 de febrero de 2011.

→ Prival Private Equity Fund: Es un fondo mutuo administrado por el Banco y el cual forma parte de su oferta de Banca Privada hacia inversionistas privados.

→ Grupo Prival Costa Rica, S.A.: Se constituyó el 31 de enero de 2011, suscribiendo en el mes de octubre de 2014 un contrato de compraventa para la adquisición del total de las acciones del entonces Banco de Soluciones (Bansol) de Costa Rica, hoy Prival Bank (Costa Rica), S.A., entidad bancaria privada del Sistema Bancario Costarricense. Dicha operación se concretó en el mes de abril de 2015, convirtiéndose en subsidiaria al 100% de Prival Bank. Dentro de esta operación, se consolidan las operaciones de Prival Securities y Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

A continuación, se presenta la estructura organizativa de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias:



Fuente: Prival

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial
Durante el 2017, el Banco realizó cambios en su estructura organizacional, separando el área de riesgos hacia una Vicepresidencia Senior de Administración de Crédito y una Vicepresidencia Adjunta de Riesgo. De igual forma, se observa un cambio en la Vicepresidencia Senior de Banca Corporativa. La estructura completa de la plana gerencial se presenta en el Anexo II, junto con el accionariado y Junta Directiva.

Participación de Mercado
El porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá, se presenta a continuación:

Participación Sistema Bancario	Prival Bank			
	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Dic.17
Créditos Directos	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%
Depósitos Totales	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%
Patrimonio	0.7%	0.7%	0.8%	0.6%

Fuente: SBP / *Elaboración: Equilibrium*

A nivel de sistema, el Banco muestra un *market-share* moderado en el segmento de Banca Corporativa, donde destacan las participaciones en el sector comercial, servicios y construcción.

GESTIÓN DE RIESGOS

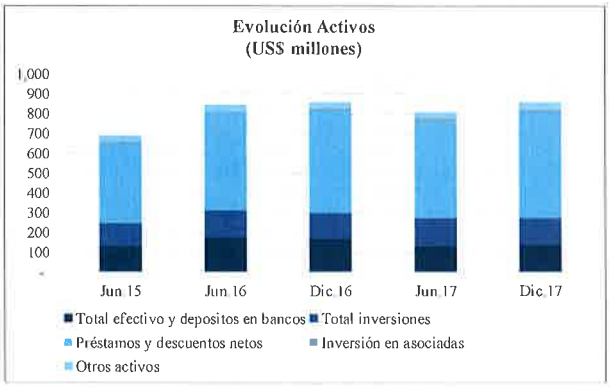
El Área de Riesgos está presidida por la Vicepresidencia Adjunta de Administración de Riesgo reportando directamente al Comité de Riesgo. Debajo de estas instancias se encuentra la Gerencia Regional de Riesgo Operativo y un Oficial de Riesgo. Cabe señalar que el Banco contempla homologar sus políticas, parámetros y prácticas de gestión de riesgo en Panamá con la operación de Costa Rica, para lo cual la Vicepresidencia Senior se

encargará de gestionar el riesgo integral de ambas operaciones, con la ayuda del Área de Riesgos ya existente en el banco costarricense. A lo ya señalado, se añade que la gestión de Auditoría Interna hace periódicamente recomendaciones de mejora para la gestión de todos los riesgos a los que está expuesto el Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

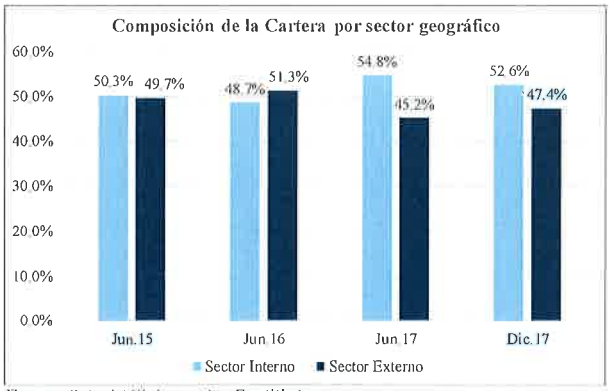
Al 31 de diciembre de 2017 el total de activos consolidados de Prival crecieron US$51.6 millones (6.4%), revirtiendo la tendencia mostrada para el cierre fiscal de junio de 2017 cuando registró una caída de 4.3% (-US$36.3 millones). La variación estuvo explicada por la utilización de fondos disponibles para pre-cancelar financiamientos recibidos para la operación de Panamá, en línea con la estrategia de reducir el costo financiero. Para diciembre de 2017, el rubro de mayor crecimiento fue la cartera de préstamos (ver gráfico abajo), la cual pasó de US$500.6 millones en junio de 2017 a US$545.6 millones, explicando el 87.3% del aumento experimentado.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

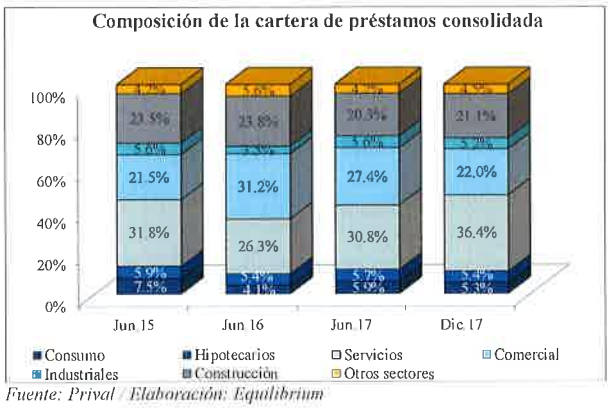
El comportamiento de la cartera de préstamos se dio primordialmente en las operaciones del sector externo, principalmente en Costa Rica, el cual creció 14.3% y particularmente en operaciones destinadas al sector servicios. A principios del 2017, la administración se encontraba implementando cambios en los parámetros de originación de los créditos en Prival Costa Rica, con el fin de mejorar el perfil de morosidad, impulsando a su vez los negocios de Banca Privada y Banca de Inversión en dicho país.

Lo antes mencionado explica la evolución de la composición de la cartera por sector geográfico. No obstante, destaca que en los últimos periodos revisados la cartera interna ha mostrado un mayor peso dentro del portafolio total, según se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Por sector económico, los créditos orientados a la Banca Corporativa representan 87.3% de la cartera de préstamos, lo cual está en línea con el enfoque de negocios del Banco. Tal como se observa en el gráfico, los créditos comerciales y de construcción han venido perdiendo participación, mientas que los créditos a servicios han mostrado un importante aumento.

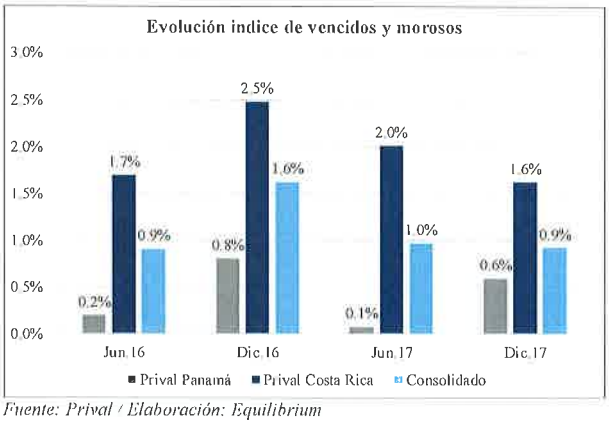


Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Debido a su enfoque en el sector corporativo, el Banco muestra una alta concentración de la cartera por deudor a nivel consolidado, representando al 31 de diciembre de 2017 los 20 mayores deudores 32.6% del portafolio (34.5% en junio de 2017). Este aspecto se ve mitigado por el alto perfil crediticio de sus deudores, los cuales en su mayoría se trata de grupos económicos de alta solvencia. Destaca que el nivel de concentración se origina principalmente por las operaciones en Panamá, ya que, si sólo se considera el sector interno, los niveles de concentración son más altos, al representar 47.9% (49.9% a junio de 2017) del portafolio total sin considerar las operaciones en Costa Rica. Adicionalmente, los créditos con partes relacionadas (excluyendo los créditos garantizados con depósitos) totalizaron US$15.1 millones, lo que representa el 15.8% de los fondos patrimoniales, cumpliendo con las regulaciones establecidas (máximo 25%).

A nivel consolidado, los niveles de morosidad (cartera vencida y morosa) no muestran cambios significativos con respecto a lo reportado para el cierre fiscal de junio de 2017, observándose un esfuerzo importante por parte del Banco en gestionar el cobro de los créditos, además de realizar castigos de cartera, aunque éstos se mantienen bajos. Al 31 de diciembre de 2017, los créditos vencidos y

morosos alcanzaron 0.9% de la cartera total, indicador que se compara favorablemente con el reportado por la plaza panameña de 3.1% para este mismo periodo. La cartera en Costa Rica[1] es la que presenta los niveles de morosidad más altos, mientras que en Panamá la mora ha mostrado cierta variabilidad producto de casos puntuales, pero en ninguno de los periodos mostrados ha superado el 1%. Tal y como se observa en el cuadro a continuación.



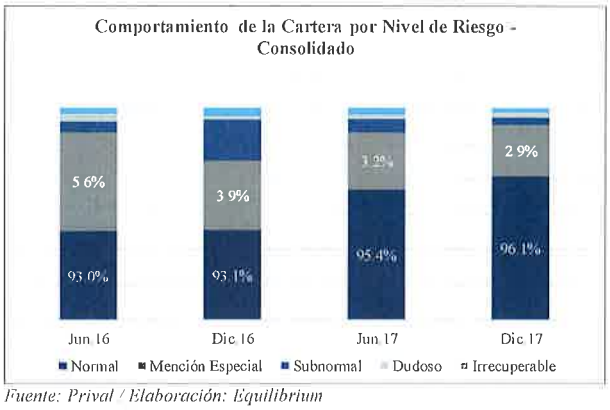
Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

No obstante, a principios del 2017 la operación de Panamá reportó el deterioro de un crédito de alta cuantía (US$10.0 millones) luego de que el deudor (Istmo Re) fuera intervenido por los reguladores. Antes de finalizar el semestre, la entidad logró el cobro del crédito por medio de la ejecución de la garantía por 75% de participación accionaria sobre Aseguradora del Istmo (ADISA), lo que implicó que el Banco integrara esta operación dentro de Acerta Holdings, que es una de las subsidiarias.

Es relevante notar que el Banco no muestra una variación significativa en el indicador de mora real[2] comparativo entre junio 2017 (1.4%) y diciembre 2017 (1.3%). Esto se debe a que los créditos castigados se mantienen bajos (0.4% de la cartera total). Lo anterior denota que la mejora en el perfil de morosidad del Banco se sustenta principalmente en el cobro preventivo y ejecución de garantías.

La reserva para préstamos sobre cartera vencida y morosa se mantienen a niveles bajos (56.5% a diciembre de 2017), pero si sumamos la provisión dinámica se recupera hasta alcanzar 248.5%. Los bajos niveles de cobertura están relacionados a la alta proporción de garantías reales que mantiene, principalmente en la operación de Panamá, cuya cartera de créditos representa 66.0% del portafolio consolidado y la cual se encuentra en 43.0% respaldada por garantías reales (24% en efectivo).

En cuanto a la evolución de la cartera según su clasificación, en el gráfico se observa la reducción en la proporción de créditos clasificados en categorías distintas a Normal a lo largo de los últimos ejercicios. Para diciembre de 2017 la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) totalizó 1.0% del portafolio total, disminuyendo de 3.0% reportada para el cierre de diciembre de 2016, representando una mejoría en el perfil de riesgo de sus clientes.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Prival brinda servicios de administración de contratos fiduciarios, donde administra activos de acuerdo con las instrucciones del cliente. El Banco no está expuesto a ningún riesgo crediticia sobre los mismos, ni garantiza ninguno de los activos. El total de esta cartera asciende a US$730.7 millones, incrementándose en 10.6% con respecto a lo reportado en junio de 2017. El Banco mantiene como objetivo potenciar la captación de fondos administrados en la operación de Costa Rica, a fin de generar una mayor contribución a la generación de ingresos consolidados. Además, mantiene en administración cartera de inversiones por cuenta y riesgo de clientes por US$2,414.7 millones y sobre la cual según la administración no existe riesgo para la Entidad.

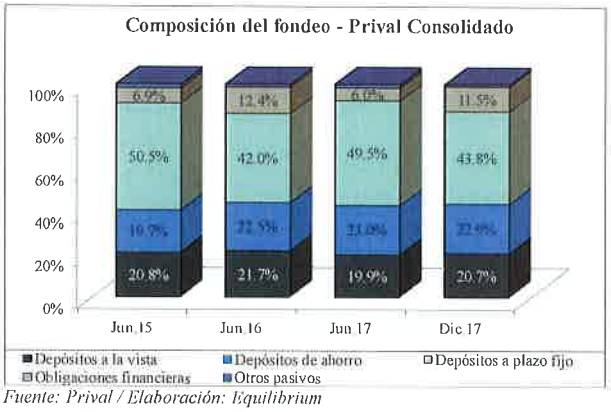
Pasivos y Estructura de Fondeo

Los pasivos de Prival totalizan US$765.4 millones de forma consolidada, reflejando un aumento de 7% con respecto a junio de 2017, pero una reducción de 0.6% con respecto a diciembre de 2016. La reducción a junio de 2017 estuvo explicada por la cancelación de financiamientos recibidos en la operación de Panamá, para reducir el costo de fondeo. Al 31 de diciembre de 2017 los financiamientos se incrementan a US$28.1 millones, sin alcanzar los niveles reportados para el cierre fiscal de junio de 2016.

Los depósitos de clientes siguen constituyéndose como la principal fuente de financiamiento, al representar 87.4% de los pasivos totales (ver gráfico abajo), retomando sus niveles históricos luego que para el cierre de junio de 2017 alcanzará 92.4%, producto de la reducción en obligaciones financieras. Dentro de las captaciones, destacan los depósitos a plazo fijo, los cuales representan 50.1% de los depósitos totales, retomando sus niveles históricos luego que a junio de 2017 incrementara su participación a 53.6% producto de la caída de la participación de los depósitos a la vista y los financiamientos recibidos.

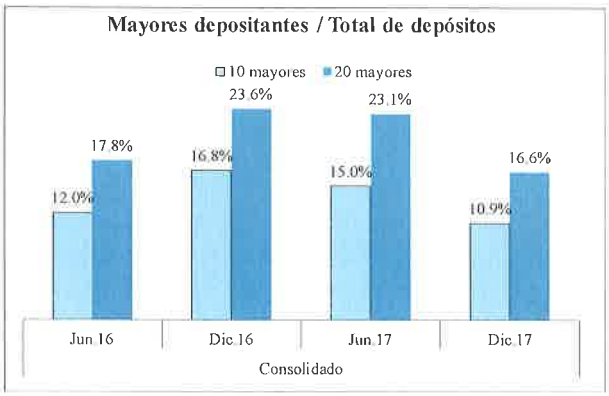
1 Los niveles de morosidad se mantienen altos debido al surgimiento de mora en segmentos corporativos de alta cuantía, no obstante, se debes destacar la tendencia decreciente.

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



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Los niveles de concentración se mantienen en niveles moderados para los primeros seis meses del año, no obstante, la concentración baja entre junio y diciembre de 2017 (ver gráfico abajo). Los depósitos con partes relacionadas representan 9.0% del portafolio de captaciones.



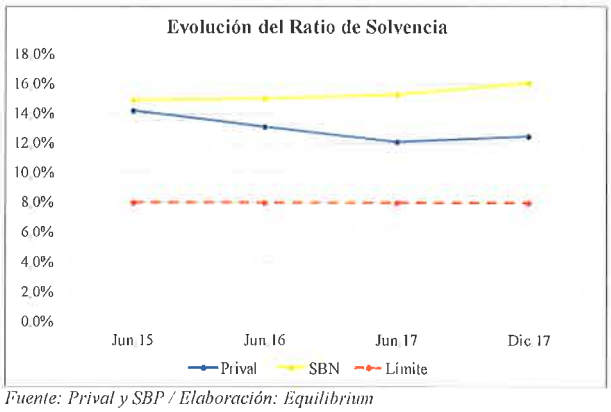
Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio del Banco se ha fortalecido a través de aportes de capital, así como la retención de parte de sus utilidades. En los dos últimos cierres fiscales de junio de 2017 y 2016, la entidad ha recibido aportes por US$3.0 millones y US$2.0 millones, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017, el capital totaliza US$95.4 millones, mostrando un leve incremento (+1.5%) con respecto al cierre fiscal de junio de 2017. Destacar que los pagos de dividendos no han sido significativos representando en los últimos periodos entre 7 y 18% de las utilidades de los resultados generados durante los ejercicios fiscales 2016-2017.

Solvencia

El patrimonio del Banco está compuesto por US$60.0 millones de capital pagado, que representa 62.9% del total y US$22.5 millones de utilidades retenidas que representan 23.6%. La Entidad reporta un indicador de capital regulatorio sobre activo ponderado por riesgo de 12.5%, el cual en su totalidad está compuesto por capital Tier1.

La evolución del IAC de Prival se muestra en el siguiente gráfico, es clara la tendencia a la baja en el indicador, el mismo que se aleja paulatinamente del promedio reflejado por los bancos de Licencia General en Panamá.



Fuente: Prival y SBP / Elaboración: Equilibrium

El indicador de capital regulatorio se ve afectado por las deducciones al capital primario relacionados con la plusvalía por US$7.9 millones, participación en las acciones preferidas de Acerta Holdings, una compañía relacionada al Grupo Prival pero que no consolida actualmente en el Banco por US$11.0 millones, principalmente. Con los fondos emitidos por Acerta Holdings, se procedió a cancelar el crédito deteriorado comentado anteriormente. En este sentido, la gerencia del Banco se encuentra evaluando algunas alternativas para impulsar el IAC.

Rentabilidad y Eficiencia

Prival para los seis primeros meses registró una utilidad neta de US$2.7 millones, reflejando una disminución de 12.4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este desempeño resulta en indicadores de rentabilidad modestos, además destaca la tendencia decreciente de los mismos. Uno de los factores que han venido afectado los resultados consolidados ha sido la reducida contribución de las operaciones de Costa Rica. Una vez el negocio se estabilice deberá mejorar el comportamiento general de los resultados del conglomerado. La rentabilidad promedio sobre activos totales (ROAA) fue de 0.9%; no obstante, a raíz del aumento en el patrimonio, el índice de rentabilidad promedio sobre el patrimonio (ROAE) se redujo a 8.4%.

Otro aspecto que pone bajo presión los resultados corresponde a la carga financiera y la menor generación de ingresos complementarios (comisiones). Por el lado de los gastos financieros, se observa un aumento en los intereses pagados, lo que resultó en la disminución en el margen financiero y en el margen neto de intermediación para el periodo analizado. Esto se debe a la mayor competencia que hay en el sector lo que ha resultado en el aumento de las tasas pasivas, máxime considerando la participación que tienen los depósitos a plazo fijo dentro del fondeo, lo que incrementa los costos.

Para los cierres fiscales, el Banco ha registrado importantes gastos de provisiones, lo que también ha afectado sus resultados. En el ejercicio fiscal del 2016 Prival registró una reversión de reservas por US$551.1 mil (neto de provisiones por inversiones), mientras que al 30 de junio de 2017 el gasto de reservas se sitúa en US$2.8 millones, generando un impacto en resultados de casi US$3.4 millones. Dicha variación fue producto de algunos deterioros de créditos que se presentaron durante los

primeros meses del ejercicio 2017 y que conllevaron a eventuales castigos por el orden de US$2.2 millones.

Los niveles de eficiencia operacional son bajos (79.9%,) el cual supera el reportado para cierre fiscal 2017 y el promedio del sistema (54.3%). Esto se da a pesar de los esfuerzos realizados por el Banco de controlar el gasto operativo. De manera particular, los gastos generales y administrativos totalizaron US$13.7 millones, con una variación de 4.8% comparados con diciembre de 2016, mientras que el resultado financiero antes de provisiones se reduce en 5.1% para este mismo periodo.

Liquidez y Calce de Operaciones

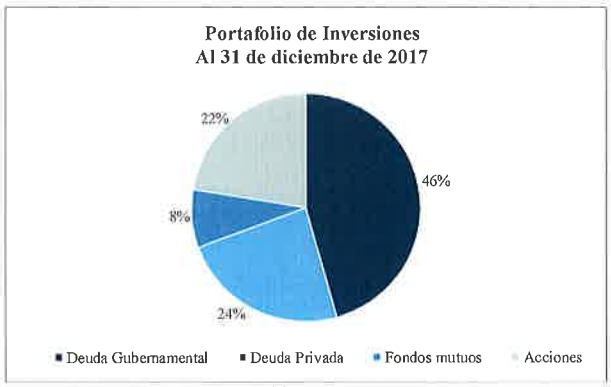
Al 31 de diciembre del 2017 los activos líquidos totalizan US$270.7 millones que representan 31.5% de los activos totales y se encuentran compuestos por efectivo y depósitos en bancos por US$135.6 millones e inversiones por US$135.1 millones las cuales se encuentran registradas en 31.7% para negociación y 68.2% disponible para la venta.

Los fondos disponibles brindan una cobertura de 40.6% a los depósitos a la vista y de ahorro, indicador que se encuentra en línea con lo reportado por la banca de 40%. Con relación al Índice de Liquidez Legal el mismo se ubica en 44.7% al 31 de diciembre de 2017, el cual es menor respecto al 47.5% mostrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, si bien se mantiene en línea con el promedio de los bancos privados de capital panameño (47.2%).

En cuanto al calce de liquidez entre activos y pasivos según escenarios contractuales, se observa que los pasivos en la banda de 0-30 días superan en gran medida a los activos en dicho tramo, lo cual guarda relación con el hecho que Prival capta un monto relevante de depósitos a la vista y de ahorros. En términos generales, la brecha mencionada también representa cerca de dos veces los fondos de capital de Prival, lo cual es considerado un factor de riesgo ante la materialización de escenarios de estrés financiero.

Como mitigante al descalce antes mencionado, se tiene la estabilidad de los depósitos a la vista y de ahorros, así como altos índices de renovación de los depósitos a plazo fijo. Por otro lado, el Banco maneja fuentes de financiamiento y acceso al mercado de capital local, que le permitirían acceder a fondos de ser necesario. Prival cuenta con un Programa de Notas Corporativas por hasta US$100 millones, del cual se han colocado US$5.0MM al 31 de diciembre de 2017.

En cuanto al portafolio de inversiones, el mismo totaliza US$135.1 millones, reduciéndose 7.0% con respecto a junio de 2017. En este sentido el banco busca adquirir posiciones con riesgo país Panamá y Costa Rica (31% del portafolio), las cuales serían de fácil liquidación ante un escenario de estrés, en vista de ello un 46% de su portafolio de inversiones se mantiene en deuda gubernamental, tal y como se observa en el gráfico.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

El portafolio de inversiones se compone principalmente de instrumentos que no cuentan con calificación y los cuales corresponden a emisiones realizadas por empresas corporativas, en sustitución de cartera. Los valores calificados en grado de inversión internacional ejercen poca participación, y comprenden principalmente títulos sobernas panameños (cerca de 10%). Una parte importante del portafolio (22%) comprende papeles soberanos o cuasi-soberanos del gobierno costarricense.

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
en miles de dólares

	Jun-15	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17
ACTIVOS:					
Efectivo	1,296	1,149	722	1,320	815
Depósitos en Bancos	127,133	173,522	164,265	125,506	134,807
Total efectivo y depositos en bancos	**128,429**	**174,671**	**164,987**	**126,826**	**135,622**
Valores disponibles para la venta	111,971	111,346	113,343	114,278	92,237
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	8,810	912	0	0
Valores para negociar	7,217	16,631	20,022	30,980	42,855
Total inversiones	**119,189**	**136,787**	**134,278**	**145,258**	**135,092**
Préstamos	**411,255**	**499,935**	**523,960**	**500,587**	**545,615**
Saldos vigentes	396,964	495,391	515,441	495,729	540,581
Saldos vencidos	4,521	3,682	5,392	3,091	3,293
Saldos morosos	9,770	862	3,126	1,767	1,741
Menos:					
Reserva para protección de cartera	4,336	1,749	2,384	2,313	2,267
Comisiones e intereses, descontados no devengados	1,610	1,823	1,647	1,455	1,497
Préstamos y descuentos netos	**405,308**	**496,363**	**519,928**	**496,820**	**541,850**
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	7,622	7,137	6,883	6,323	5,911
Inversión en asociadas	2,613	3,159	6,144	5,194	7,556
Activos Varios:					
Intereses acumulados por cobrar	2,412	1,566	1,727	3,382	
Plusvalía	7,173	7,936	7,936	7,936	7,936
Activos intangibles	4,434	4,399	4,249	3,937	3,507
Otros activos	11,776	11,050	10,919	9,719	16,885
Activos mantenidos para la venta	3,185	2,577	2,008	3,916	6,518
TOTAL DE ACTIVOS	**692,140**	**845,647**	**859,058**	**809,311**	**860,877**
PASIVOS:					
Depósitos a la vista	128,572	165,401	173,657	142,420	158,463
Depósitos de ahorro	121,902	171,646	162,638	164,247	175,665
Depósitos a plazo	311,918	320,456	338,846	353,944	334,955
Total de depósitos de clientes	**562,392**	**657,503**	**675,142**	**660,611**	**669,083**
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	103	1,764	6,431	12,977
Financiamientos recibidos	16,753	45,709	47,022	4,796	28,143
Bonos por pagar	25,788	48,451	35,750	31,375	42,262
Documentos por pagar (Notas Corporativas)					5,017
Otros pasivos:					
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	989	2,674	2,255	1,810	1,847
Intereses acumulados por pagar	2,459	899	720	2,243	
Otros	8,954	7,188	7,487	8,059	6,107
Otros pasivos	**12,403**	**10,762**	**10,462**	**12,112**	**7,954**
TOTAL DE PASIVOS	**617,336**	**762,528**	**770,140**	**715,325**	**765,436**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Acciones comunes	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital adicional pagado	30,000	32,000	35,000	35,000	35,000
Exceso de reserva especifica en relacion a NIIF	613	1,014	2,187	554	576
Reserva dinámica	5,258	8,114	8,449	9,665	9,665
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(215)	(303)	(449)	155	12
Utilidad del ejercicio	7,693	8,002	3,083	8,080	2,701
Utilidades acumuladas de períodos anteriores	6,456	9,294	15,649	15,533	22,488
TOTAL PATRIMONIO	**74,804**	**83,119**	**88,918**	**93,987**	**95,441**
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**692,140**	**845,647**	**859,058**	**809,311**	**860,877**

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

	Jun-15	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17
Ingresos de Operaciones	**34,669**	**53,988**	**29,202**	**61,161**	**29,910**
Intereses devengados:	**21,732**	**41,904**	**22,031**	**45,703**	**22,763**
Préstamos	15,786	36,012	18,976	38,215	19,451
Depósitos	108	64	37	131	152
Inversiones en valores	5,837	5,828	3,018	7,356	3,160
Comisiones ganadas sobre préstamos	1,179	2,706	2,797	2,038	1,103
Comisiones por servicios por corretaje de valores y estructuraciones	11,759	9,377	4,373	13,421	6,044
Gastos de Operaciones	**11,358**	**21,260**	**12,212**	**24,923**	**13,780**
Gastos de Intereses	9,842	19,138	11,093	22,714	12,388
Gastos por comisiones	1,516	2,122	1,119	2,209	1,392
Resultado financiero antes de provisiones	**23,311**	**32,728**	**16,990**	**36,238**	**16,130**
Provisión (reversión) para protección de cartera	288	(1,401)	707	2,791	142
Provisión para pérdidas de bienes disponibles para la venta	0	846	28	28	0
Resultado financiero después de provisiones	**23,022**	**33,283**	**16,255**	**33,419**	**15,988**
Ingresos diversos, neto:	**1,453**	**1,398**	**727**	**2,401**	**977**
Ganancia realizada en valores para negociar	1,136	272	119	405	172
Pérdida no realizada en valores para negociar	(803)	33	(69)	97	9
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	507	598	446	737	391
Participación en pérdida neta de asociada	0	0		(900)	(3)
Otros ingresos	614	496	231	2,062	408
Total de ingresos de operación, neto	**24,476**	**34,682**	**16,982**	**35,820**	**16,965**
Gastos generales y administrativos	**15,749**	**24,511**	**13,034**	**25,938**	**13,666**
Salarios, otros gastos de personal	8,353	14,495	7,585	14,515	7,891
Alquileres	1,303	1,305	792	1,811	
Honorarios y servicios profesionales	1,112	789	510	2,297	
Depreciación y Amortización	2,208	2,116	1,191	2,457	1,260
Otros	2,774	5,805	2,957	4,858	4,515
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**8,727**	**10,171**	**3,948**	**9,882**	**3,299**
Impuesto sobre la renta, neto	(1,034)	(2,169)	(865)	(1,802)	(598)
UTILIDAD NETA	**7,693**	**8,002**	**3,083**	**8,080**	**2,701**

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-15	Jun-16	Dic-16	Jun-17	Dic-17
LIQUIDEZ					
Disponible / Depósitos totales	22.8%	26.6%	24.4%	19.2%	20.3%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	51.3%	51.8%	49.1%	41.4%	40.6%
Disponible / Activos	18.6%	20.7%	19.2%	15.7%	15.8%
(Disponible + Inversiones) / Depositos totales	44.0%	47.4%	44.3%	41.2%	40.5%
Préstamos netos / Depósitos totales	72.1%	75.5%	77.0%	75.2%	81.0%
Préstamos netos / Fondeo Total	67.0%	66.0%	68.6%	71.3%	72.8%
20 mayores depositantes / Depósitos totales	22.9%	17.8%	23.6%	23.1%	ND
(Disponible + Inversiones) / 20 mayores depositantes	217.8%	756.1%	9396.1%	272.2%	ND
Índice de liquidez legal	54.0%	51.0%	47.5%	48.5%	44.7%
SOLVENCIA					
IAC (mínimo 8%)	14.2%	13.1%	12.7%	12.1%	12.5%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	14.2%	13.1%	12.7%	12.1%	12.5%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.3	9.2	8.7	7.6	8.0
Pasivos totales / Activos totales	89.2%	90.2%	89.6%	88.4%	88.9%
Pasivos toales / Capital y Reservas	10.1	11.5	10.9	10.2	10.9
Préstamos Brutos / Patrimonio	5.5	6.0	5.9	5.3	5.7
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	19.1%	5.5%	9.6%	5.2%	5.3%
Compromiso patrimonial	12.5%	-7.6%	-5.1%	-8.2%	-7.8%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.1%	0.7%	1.0%	0.6%	0.6%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos	3.5%	0.9%	1.6%	1.0%	0.9%
(Créditos vencidos + morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)	3.6%	1.1%	1.8%	1.4%	1.3%
Reservas para préstamos / Cartera vencida	109.5%	75.0%	84.8%	92.7%	86.4%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos y morosos	34.6%	60.8%	53.7%	59.0%	56.5%
Reservas dinámicas / Préstamos brutos	1.3%	1.6%	1.6%	1.9%	1.8%
(Reservas para préstamos + Dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	71.4%	239.4%	152.8%	258.0%	248.5%
Reservas para préstamos / Cartera pesada	60.1%	10.2%	13.9%	31.3%	42.9%
Saldo 20 mayores deudores / Préstamos brutos	27.7%	33.0%	31.7%	34.5%	32.6%
RENTABILIDAD					
ROAE	13.4%	10.1%	9.5%	9.1%	8.4%
ROAA	1.4%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%
Margen Financiero (sólo intereses)	54.7%	54.3%	49.7%	50.3%	45.6%
Margen operacional neto	67.2%	60.6%	58.2%	59.3%	53.9%
Margen neto	35.4%	19.1%	14.0%	17.7%	11.9%
Rendimiento sobre préstamos	5.1%	7.9%	7.4%	7.6%	7.2%
Rendimiento sobre inversiones	5.3%	4.6%	4.6%	5.2%	5.6%
Rendimiento sobre Activos Productivos	4.2%	5.7%	5.6%	5.8%	5.7%
Costo de Fondos (sólo intereses)	2.2%	3.1%	3.0%	3.4%	3.2%
Spread financiero	2.0%	2.6%	2.7%	2.3%	2.5%
Otros ingresos / Utilidad neta	18.9%	17.5%	23.6%	29.7%	36.2%
ERCIENCIA					
Gastos operativos / Activos Promedio	3.6%	3.8%	1.8%	4.4%	2.1%
Gastos operativos / Ingresos financieros	72.5%	58.5%	59.2%	56.8%	60.0%
Gastos operativos / margen bruto	132.5%	107.7%	119.2%	112.8%	131.7%
Gastos de personal / Ingresos financieros	38.4%	34.6%	34.4%	31.8%	34.7%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.0%	2.9%	1.4%	2.9%	1.4%
Eficiencia Operacional	63.6%	71.8%	73.6%	67.1%	79.9%
Créditos brutos /Número de Personal	3,485	3,676	4,062	3,792	4,042
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Ingresos por intermediación (US$ miles)	21,732	41,904	22,031	45,703	22,763
Costos de intermediación (US$ miles)	11,358	21,260	12,212	24,923	13,780
Resultado de la actividad de intermediación (US$ miles)	10,373	20,645	9,820	20,779	8,983
Número de personal	118	136	129	132	135
Número de oficinas	3	3	3	3	3
Castigos al corte	626	1,186	72	2,227	187
Castigos anualizados (US$ miles)	626	1,186	914	2,227	2,343
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%

ANEXO I

HISTORIA DE CALIFICACIÓN – PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17)*	Calificación Actual (Al 31.12.17)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BBB+.pa	BBB+.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

**Informe Publicado el 18 de octubre de 2017.*

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 31.12.2017

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

Fuente: Prival / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Presidente	Juan Carlos Fábrega R.
Vicepresidente	Rogelio Arango Ch. (q.e.p.d)
Tesorero	Roberto Pascual Q.
Secretario	Gabriel Lewis N.
Director	Samuel Urrutia C.
Director	Leopoldo Liakópulos F.
Director	Jorge Isaac García I
Director	Niels Ketelhöhn
Director Suplente	Jack Loeb C.
Director Suplente	Ricardo Pérez A.
Director Suplente	Ricardo Brostella N.
Director Suplente	Alfredo Alemán M.
Director Suplente	Bolívar Márquez C.
Director Suplente	Samuel Lewis Delvalle

Fuente: Prival / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Alta Gerencia	
Gerente General	Jaime R. Sosa
Gerente General de Prival Costa Rica	Sergio Ruíz
Vicepresidente Senior Banca Privada	Ricardo A. Zarak
Vicepresidente Senior Banca Inversión	Manuel Torres
Vicepresidente Senior Banca Corporativa	Beatriz Lyons
Vicepresidente Senior Trading	Juan Carlos Clement
Vicepresidente Senior de Administración de Crédito	David S. Muñoz
Vicepresidente Senior Administración	Gianfranco Mazzeo
Vicepresidente Senior Recursos Humanos	Isabel Morgan de San Juan
Vicepresidente Senior de Cumplimiento Regional	Yessenia Álvarez
Vicepresidente de Finanzas	Liliana Blanco
Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión	Carlos Duque
Vicepresidente Asistente de Inversión de Banca Privada	Rafael Fernández
Vicepresidente Asistente de Tesorería y Corresponsalía Bancaria	Ana María de Dillman
Vicepresidente Asistente de Administración de Riesgo	Fernando Morales
Vicepresidente Asistente de Operaciones	Félix Julio
Vicepresidente Asistente de Transformación y Mejora Continua	Sharon Williams
Vicepresidente Asistente de Contabilidad	Milagros Guerrero

Fuente: Prival / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.
EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.