Equilibrium

Panamá, 26 de octubre 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 auditada al 30 de junio de 2018, el Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo decidió mantener 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

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por: RC
Fecha: 30 Oct. 2018.

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

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 26 de octubre de 2018

Contacto:
(507) 214 3790

Ana Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo
acarrizo@equilibrium.com.pa

Linda Tapia
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

Instrumento	Clasificación (*)
Entidad	BBB+.pa
Perspectiva	Estable

*Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (http://www.equilibrium.com.pa) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2015, 2016, 2017 y 2018 de Prival Bank, S.A. y Subsidiarias. 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 de la cartera de préstamos y la de los Activos Bajo Administración (registrados fuera de balance), los cuales le permiten al Banco generar ingresos operativos recurrentes, complementando la generación interna de ingresos. Se considera además, el posicionamiento que mantiene el Banco (a través de Prival Securities) en el mercado bursátil, posicionándose entre los cinco primeros lugares, con una participación de 9% del volumen total negociado durante los primeros nueve meses del año 2018, al igual que 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.

También aporta positivamente el incremento en la proporción de la cartera que cuenta con garantías reales, lo cual conlleva a una mejora en el perfil de riesgo de los activos medidos a través de la cartera pesada, la cual reporta índices históricos por debajo de 1%.

A la fecha del presente informe, el Banco mantiene el reto de impulsar la contribución de PBCR en los resultados consolidados. Asimismo, mejorar sus indicadores de rentabilidad, los mismos que mantienen una tendencia decreciente y por debajo del promedio del Sistema Bancario, producto del incremento en el costo de fondos (especialmente en la operación de Costa Rica donde el fondeo se obtiene primordialmente mediante financiamiento institucional y emisiones en la Bolsa de Valores de Costa Rica), aunado a los bajos niveles de eficiencia operativa que mantiene el Banco.

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.

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 esta una partida patrimonial podría impactar los niveles de solvencia del Banco, requiriendo nuevos aportes patrimoniales. Asimismo 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, lo cual 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). Por último, se observa una tendencia de aumento en los prestamos vencidos y morosos, aunque aún se mantiene en niveles muy inferiores al promedio del Sistema Bancario.

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.
- Mejora en los indicadores de rentabilidad y eficiencia del emisor.

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 reducción 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.

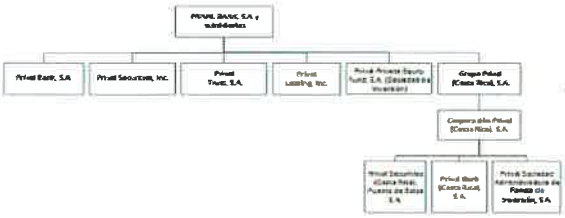
El proceso de integración de las operaciones de Prival Costa Rica hacia el modelo de negocio que desarrolla en Panamá, se encuentra en etapas finales. El Banco continúa con el proyecto del cambio del sistema informativo para la operación de Panamá, el cual esperan esté en producción en enero 2019. Este nuevo sistema les permitirá eficiencias a los procesos internos.

Grupo Económico

El Banco cuenta con cinco 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

La composición accionaria e integrantes de la plana gerencial de Prival permanecen sin cambios. En cuanto a la Junta Directiva, se observa el reemplazo del Vicepresidente Rogelio Arango Ch. por Roberto Pascual y el nombramiento de Leopoldo Liakopulos como Tesorero. Posterior al cierre fiscal de junio 2018 se incorporó en la Junta Directiva el Señor Rogelio Arango de la Guardia como Director. 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	Jun.18
Créditos Directos	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
Depósitos Totales	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
Patrimonio	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%

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.

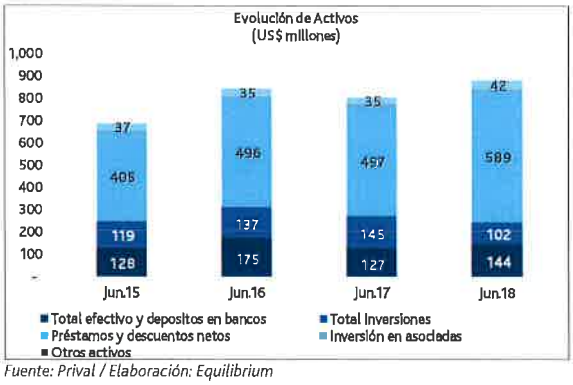
GESTIÓN DE RIESGOS

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. El Banco está en proceso de homologar sus políticas, parámetros y prácticas de gestión de riesgo en Panamá con la operación de Costa Rica. Se espera culminar con la homologación para el cierre de junio 2019.

ANÁLISIS FINANCIERO

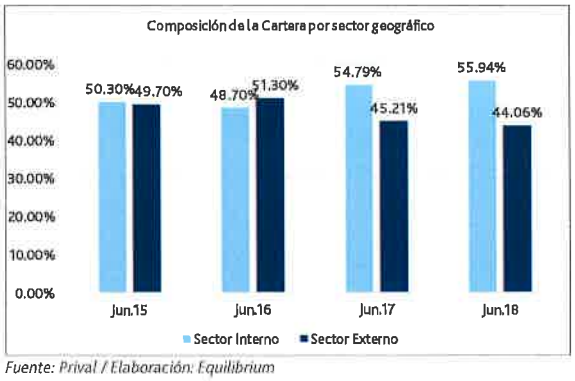
Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018 el total de activos consolidados de Prival creció 9.23%, producto de incrementos en la cartera de colocaciones (+18.39%), en los saldos mantenidos en efectivo y bancos (+13.49%), al igual que en bienes reposeídos de la subsidiaria en Costa Rica (+87.25%) y otros activos (+93.27%) compuestos principalmente por proyectos de mejora tecnología en proceso y otros activos mantenidos para la venta). Tal como muestra el siguiente gráfico, el portafolio de colocaciones ha venido aumentando su relevancia dentro de los activos de la empresa en los últimos ejercicios. Al junio 2018 la cartera de préstamos representa 67.07% de los activos del Banco (61.88% a junio 2017 y 59.12% a junio 2016), seguido de la cartera de inversiones, la cual representa 11.52% del total de activos, disminuyendo de 17.95% a junio 2017.



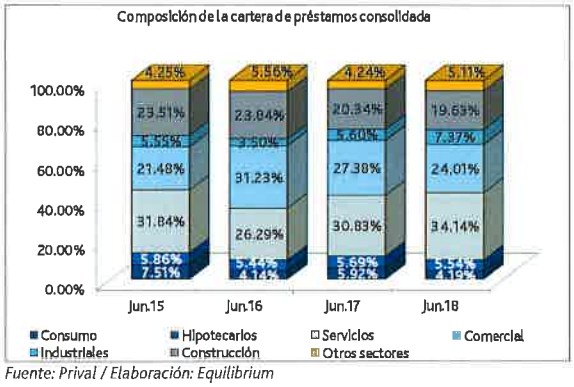
Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del presente ejercicio fiscal, 54.07% de la cartera de préstamos estaba colocada en el sector interno, mientras que el 45.93% restante estaba colocada en el sector externo (principalmente a través de las operaciones de la subsidiaria Prival Costa Rica, la cual comprende 75.12% de los prestamos externos del Emisor). Se observa igualmente que durante los últimos dos ejercicios fiscales la cartera local crece en mayor proporción que la extranjera, debido a la implementación de cambios en los parámetros de originación de los créditos de la subsidiaria en 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. Los créditos en Costa Rica son en US$ (77.88%) y el saldo restante en colones.



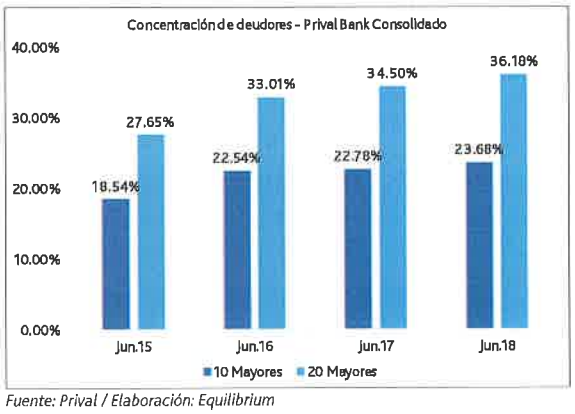
Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Por sector económico, los créditos orientados a la Banca Corporativa representan 88.02% de la cartera de préstamos, lo cual está en línea con el enfoque de negocios del Banco. Tal como se observa en el siguiente gráfico, los segmentos que mostraron mayor crecimiento en el último año fueron servicios, construcción e industria.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

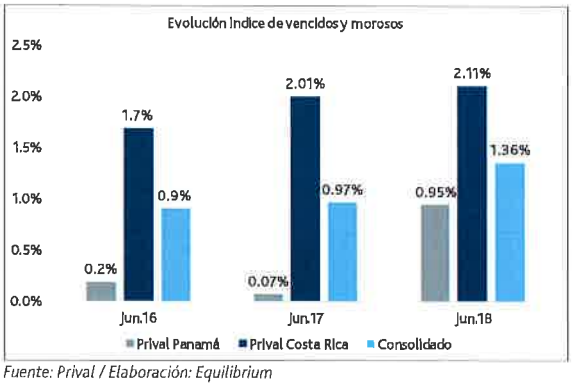
Debido a su enfoque en el sector corporativo, el Banco muestra una alta concentración de la cartera por deudor a nivel consolidado. Según se observa en el siguiente gráfico, al 30 de junio de 2018, los 20 mayores deudores representan 36.18% del portafolio (34.50% en junio de 2017). Este aspecto se ve 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. Adicionalmente, los créditos con partes relacionadas totalizaron US$13.0 millones, lo que representa 13.36% de los fondos patrimoniales, cumpliendo con las regulaciones establecidas (máximo 25%).



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

A nivel consolidado, los niveles de morosidad (cartera vencida y morosa) muestran un incremento de 66.31% con respecto a lo reportado para el cierre fiscal de junio de 2017. El incremento se da principalmente en la cartera morosa (+128.33%), la cual aumenta de US$1.8 millones a US$4.0 millones al cierre de 2018, lo cual es producto, tanto de atrasos en cuotas de préstamos del segmento consumo, como en préstamos del sector corporativo. Al 30 de junio de 2018, la cartera vencida aumenta en 30.85% de US$3.1 millones a US$4.0 millones y se ubica mayormente en el segmento Corporativo (75.93%), aunque los

préstamos vencidos del segmento Consumo muestran una mayor tendencia de deterioro. De acuerdo al emisor, posterior al cierre fiscal se cancelaron préstamos vencidos por US$1.5 millones. Según se observa en el siguiente gráfico, al 30 de junio de 2018, los créditos vencidos y morosos de manera consolidada representan 1.36% de la cartera total (0.97% a junio de 2017), indicador que se compara favorablemente con el reportado por la plaza panameña de 3.67% para este mismo periodo. Los préstamos vencidos y morosos están mayormente concentrados en el portafolio de Prival Costa Rica.

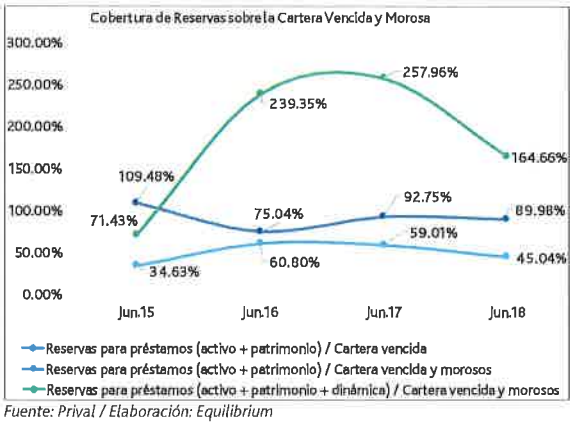


Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Es relevante notar que el Banco no muestra una variación significativa en el indicador de mora real[1] comparativo entre junio 2017 y junio 2018 (1.44%), debido al bajo nivel de castigos (0.08% de la cartera total, producto de la gestión de cobros y ejecución de garantías.

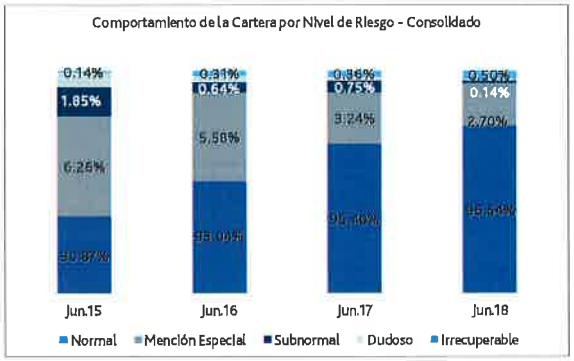
La reserva para préstamos sobre cartera vencida y morosa continúa la tendencia de disminución (45.04% en junio 2018 comparado a 59.01% a junio 2017 y 60.80% a junio 2016). Sin embargo, si consideramos la provisión dinámica, se recupera hasta alcanzar 164.66% (257.96% a junio 2017). Cabe resaltar que ambos índices de cobertura de reserva son superiores al promedio del Sistema Bancario. Los bajos niveles de cobertura están relacionados a la alta proporción de garantías reales que mantiene Prival, principalmente en la operación de Panamá, cuya cartera de créditos representa 56.00% del portafolio consolidado y la cual se encuentra en 71% respaldada por garantías tangibles (principalmente hipotecas sobre bienes inmuebles y depósitos). La evolución de los indicadores de cobertura se presenta en el gráfico siguiente:

[1] (Créditos vencidos + morosos + castigados en 12 últimos meses) / (Préstamos brutos + castigados en 12 últimos meses).



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la evolución de la cartera según su clasificación, se observa (ver gráfico abajo) la reducción en la proporción de créditos clasificados en categorías distintas a Normal a lo largo de los últimos ejercicios. Para junio 2018 la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) totalizó 0.76% del portafolio total, disminuyendo de 1.47% reportada para el cierre de junio 2017, 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 crediticio sobre los mismos, ni garantiza ninguno de los activos. El total de esta cartera asciende a US$855.6 millones, incrementándose en 29.47% 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$2,575.8 millones (+19.70%) y sobre la cual según la administración no existe riesgo para la Entidad.

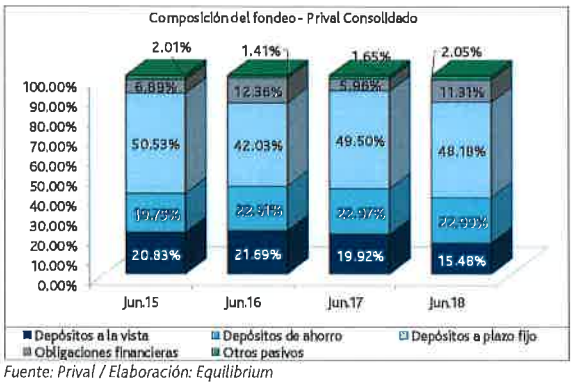
Pasivos y Estructura de Fondeo

Los pasivos de Prival totalizan US$786.4 millones de forma consolidada, reflejando un aumento de 9.98% con respecto a junio de 2017. El incremento en el pasivo se da principalmente por los aumentos en los financiamientos recibidos y las emisiones, en su mayoría para fondear las

operaciones de Prival Costa Rica. Cabe señalar que mientras que la cartera de Panamá se fondea principalmente con depósitos, la de Costa Rica se fondea en su mayoría por financiamiento institucional y emisiones de deuda.

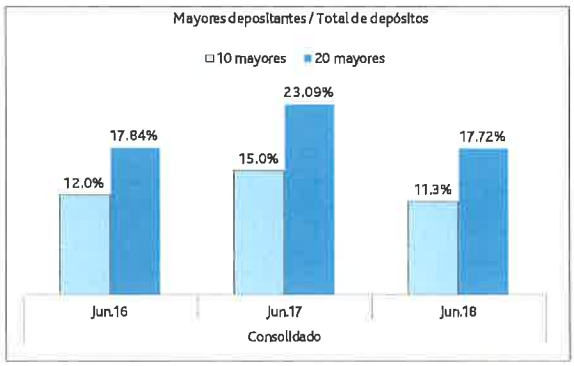
Al junio 2018, los financiamientos recibidos de organismos internacionales y bancos extranjeros se incrementan de US$4.8 millones a US$29.9 millones. Los financiamientos otorgados por organismos internaciones son a largo plazo y se encuentran garantizados con cartera de préstamos a una cobertura no inferior a 1.2 veces. Durante el último ejercicio, Prival realizó emisiones a corto plazo en la Bolsa de Valores de Costa Rica bajo el Programa de Bonos multimoneda por aproximadamente US$26 millones para cancelar vencimientos de emisiones anteriores y fondear nuevas operaciones en la cartera de Costa Rica. El Banco también realizó una emisión en la Bolsa de Valores de Panamá por US$10 millones bajo el programa de Notas Corporativas a corto plazo de US$100 millones.

Los depósitos de clientes siguen constituyéndose como la principal fuente de financiamiento, al representar 86.65% de los pasivos totales (ver gráfico abajo). Dentro de las captaciones, destacan los depósitos a plazo fijo, los cuales representan 55.61% de los depósitos totales, seguido de los depósitos de ahorro y a la vista, los cuales representan 26.53% y 17.86%, respectivamente.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la concentración de depósitos, luego de haberse incrementado en junio 2017, la misma retornan a los niveles históricos a junio 2018, tal como se observa en el gráfico siguiente). Los depósitos con partes relacionadas representan 7.81% del portafolio de captaciones.



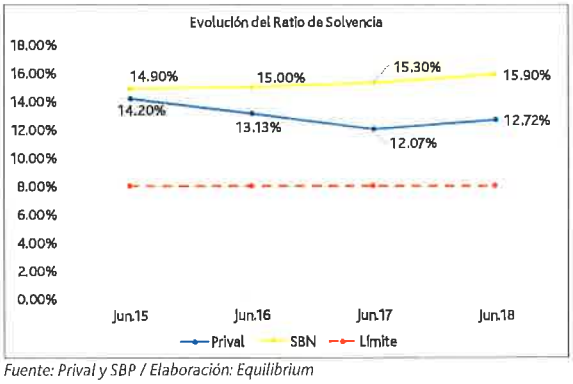
Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio del Banco totaliza US$97.3 millones, mostrando un leve incremento (+3.48%) con respecto al cierre fiscal de junio de 2017, producto de la retención parcial de utilidades y aumento en el exceso de reserva especifica en relación a la NIC39. Cabe destacar que los dividendos repartidos en el presente ejercicio fiscal corresponden al 39.54% de las utilidades del año, mientras que, en los años anteriores, los mismos representaban entre 7.05 y 18.59% de las utilidades. El Banco no tiene una política de dividendos establecida, por lo que los importes declarados dependen de la decisión de la Junta Directiva. Es importante mencionar que a partir de Julio 2018 el Banco adopta la NIIF9 requiriendo incrementar reservas en US$2.7 millones, de las cuales US$1.4 millones fueron tomados del exceso de reserva especifica mantenida en el patrimonio, produciendo un impacto neto de US$1.3 millones en el patrimonio de Prival.

Solvencia

El patrimonio del Banco está compuesto por US$60.0 millones de capital pagado, que representa 63.13% del total y US$26.5 millones de utilidades retenidas (27.23%). La Entidad reporta un indicador de capital regulatorio sobre activo ponderado por riesgo de 12.72%, el cual está compuesto por capital Tier1 en su totalidad.

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. Luego de la implementación de la NIIF9 el IAC reporta un leve incremento de 12.72% a 12.9%



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, y la participación en las acciones preferidas emitidas por Acerta Holdings por US$11.3 millones e intangibles por US$3.2 millones. Acerta Holdings es una compañía relacionada al Grupo Prival pero que no consolida actualmente en el Banco, al ser la participación de Prival inferior al 50%. Con los fondos emitidos por Acerta Holdings en junio 2017, se procedió a cancelar en efectivo un crédito deteriorado. En este sentido, la gerencia del Banco se encuentra evaluando la posibilidad de adquirir un porcentaje adicional de Acerta

Holdings que lo lleve a una participación por encima del 50% y consolidar las operaciones de Acerta Holdings con las de Prival.

Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre fiscal junio 2018 Prival registró una utilidad neta de US$7.0 millones, reflejando una disminución de 13.30% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente como resultado de un mayor costo de fondos, especialmente a través de financiamientos obtenidos en el mercado de Costa Rica para fondear la cartera de dicha subsidiaria a tasas que oscilan entre 5.60% y 10.05%. Dado que los ingresos financieros obtenidos se mantuvieron estables, producto de una disminución en los intereses recibidos en la cartera de inversiones y menores comisiones por servicio de corretaje y estructuraciones, el margen financiero disminuyo de 50.30% a 42.39%. Cabe destacar que dicho margen presenta una tendencia negativa durante los cuatro últimos ejercicios cayendo desde 54.71% en junio 2015 y que es significativamente inferior al promedio del sistema bancario (72.91%). De acuerdo al Banco, se espera una mejora en el margen operacional para el presente ejercicio fiscal, producto del aumento en las tasas activas, y mayores comisiones por estructuraciones y corretaje, a través del cierre de nuevas transacciones de Banca Inversión en Panamá así como del lanzamiento de un nuevo fondo inmobiliario en Banca Privada de Costa Rica.

El menor gasto de provisiones (-85.43%), como resultado de la disminución en la cartera pesada y el alto nivel de cartera colateralizada, aunado a una mayor ganancia realizada en valores disponibles para la venta (+223.59%), mitigó el incremento en gastos operativos (+4.93%). Los niveles de eficiencia operacional de Prival se deterioraron (75.69%,) el cual supera el reportado para cierre fiscal 2017 (67.13%) y el promedio del sistema (54.0%).

Uno de los factores que han venido afectado los resultados consolidados ha sido la reducida contribución de las operaciones de Costa Rica. La rentabilidad de Prival continúa la tendencia de disminución., reportando al 30 de junio de 2018 una rentabilidad promedio sobre activos totales (ROAA) de 0.83% (0.98% a junio 2017) y un índice de rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) de 7.33% (9.12% a junio 2017). Ambos indicadores de rentabilidad están 50% por debajo del promedio del sistema. Es importante mencionar que estos indicadores mostraban a junio 2015 (previo a la consolidación de las operaciones de Prival Panamá con la recién adquirida Bansol en Costa Rica) niveles de 1.43% y 13.45% respectivamente.

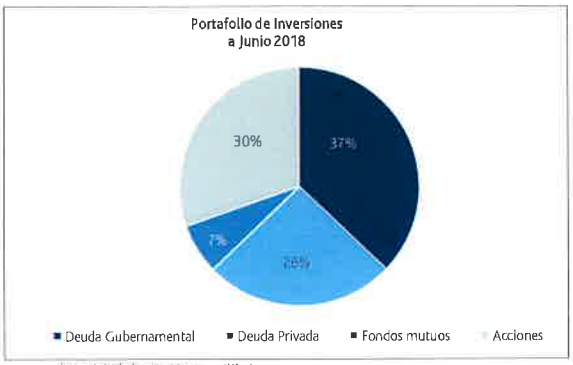
Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de junio de 2018 los activos líquidos totalizan US$245.7 millones, representando 27.81% de los activos totales (33.63% a junio 2017) y se encuentran compuestos por efectivo y depósitos en bancos por US$143.9 millones e inversiones por US$101.8 millones, de las cuales 85.56% están registradas como disponibles para la venta y 14.44% restante para negociación. Los fondos disponibles brindan una cobertura de 47.57% a los depósitos a la vista y de ahorro, indicador que se encuentra ligeramente inferior al promedio reportado por la banca de 48.31%. Con relación al Índice de Liquidez Legal el mismo se ubica en 48.25% al 30 de junio de 2018, el cual es ligeramente menor respecto al 48.51% mostrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, e inferior al promedio de los bancos del sistema bancario (56.37%).

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 y de 6 meses a 1 año superan en gran medida a los activos en dichos tramos, lo cual guarda relación con el hecho que Prival capta un monto relevante de depósitos a la vista y de ahorros y que la duración de la mayoría de los depósitos a plazo es a menos de 1 año. En términos generales, la brecha mencionada también representa cerca 1.45 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 y en Costa Rica, 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$10.0MM al 30 de junio de 2018.

El portafolio de inversiones totaliza US$101.8 millones, reduciéndose 29.91% con respecto a junio de 2017, producto de la utilización de liquidez para fondear colocaciones de préstamos. Comprende papeles soberanos de los gobiernos de Panamá, Estados Unidos y Costa Rica, (33.8%) los cuales serían de fácil liquidación ante un escenario de estrés.



Fuente: Prival / Elaboración: Equilibrium

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

	Auditado Jun-15	Auditado Jun-16	Auditado Jun-17	Auditado Jun-18
ACTIVOS:				
Efectivo	1,296	1,149	1,320	911
Depósitos en Bancos	127,133	173,522	125,506	143,021
Total efectivo y depositos en bancos	**128,429**	**174,671**	**126,826**	**143,932**
Valores disponibles para la venta	111,971	111,346	114,278	87,057
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	8,810	0	0
Valores para negociar	7,217	16,631	30,980	14,753
Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento	0	0	0	0
Total Inversiones	**119,189**	**136,787**	**145,258**	**101,809**
Préstamos brutos	**411,255**	**499,935**	**500,587**	**592,661**
Saldos vigentes	396,984	495,391	495,729	584,582
Vencidos y morosos	14,290	4,544	4,858	8,079
Saldos vencidos	4,521	3,682	3,091	4,044
Saldos morosos	9,770	862	1,767	4,035
Menos:				
Reserva para protección de cartera	4,336	1,749	2,313	2,245
Comisiones e intereses, descontados no devengados	1,610	1,823	1,455	1,348
Préstamos y descuentos netos	**405,308**	**496,363**	**496,820**	**589,067**
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	7,622	7,137	6,323	5,364
Inversión en asociadas	2,613	3,159	5,194	6,825
Activos Varios:				
Intereses acumulados por cobrar	2,412	1,566	3,382	
Plusvalía	7,173	7,936	7,936	7,936
Activos intangibles	4,434	4,399	3,937	3,196
Otros activos	11,776	11,050	9,425	18,215
Otros activos	**25,794**	**24,952**	**24,679**	**29,347**
Bienes reposeídos	3,185	2,577	3,916	7,333
TOTAL DE ACTIVOS	**692,140**	**845,647**	**809,017**	**883,679**
PASIVOS:				
Depósitos a la vista	128,572	165,401	142,420	121,754
Depósitos de ahorro	121,902	171,646	164,247	180,795
Depósitos a plazo	311,918	320,456	353,944	378,877
Interbancarios locales				
Total de depósitos de clientes	**562,392**	**657,503**	**660,611**	**681,426**
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	103	6,431	8,413
Financiamientos recibidos	16,753	45,709	4,796	29,879
Bonos por pagar	25,788	48,451	31,375	40,027
Documentos por pagar (Notas Corporativas)				10,596
Otros pasivos:				
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	989	2,674	1,810	1,344
Intereses acumulados por pagar	2,459	899		
Aceptaciones pendientes				
Impuesto sobre la renta diferido			372	485
Otros	8,954	7,188	9,635	14,253
Otros pasivos	**12,403**	**10,762**	**11,817**	**16,083**
TOTAL DE PASIVOS	**617,336**	**762,528**	**715,030**	**786,422**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Acciones comunes	25,000	25,000	25,000	25,000
Capital adicional pagado	30,000	32,000	35,000	35,000
Exceso de reserva específica en relación a NIIF	613	1,014	554	1,394
Reserva dinámica	5,258	8,114	9,665	9,665
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(215)	(303)	155	(328)
Utilidad del ejercicio	7,693	8,002	8,080	7,005
Utilidades acumuladas de períodos anteriores	6,456	9,294	15,533	19,521
TOTAL PATRIMONIO	**74,804**	**83,119**	**93,987**	**97,257**
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**692,140**	**845,647**	**809,017**	**883,679**
	-	-	-	-

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

	Jun-15	Jun-16	Jun-17	Jun-18
Ingresos de Operaciones	**34,669**	**53,988**	**61,161**	**61,371**
Intereses devengados:	**21,732**	**41,904**	**45,703**	**45,723**
Préstamos	15,786	36,012	38,215	39,503
Depósitos	108	64	131	319
Inversiones en valores	5,837	5,828	7,356	5,901
Comisiones ganadas sobre préstamos	1,179	2,706	2,038	3,201
Comisiones por servicios por corretaje de valores y estructuraciones	11,759	9,377	13,421	12,447
Gastos de Operaciones	**11,358**	**21,260**	**24,923**	**28,798**
Gastos de Intereses	9,842	19,138	22,714	26,339
Gastos por comisiones	1,516	2,122	2,209	2,459
Resultado financiero antes de provisiones	**23,311**	**32,728**	**36,238**	**32,573**
Provisión (reversión) para protección de cartera	288	(1,401)	2,791	407
Provisión para pérdidas de bienes disponibles para la venta	0	846	28	70
Resultado financiero después de provisiones	**23,022**	**33,283**	**33,419**	**32,097**
Ingresos diversos, neto:	**1,453**	**1,398**	**2,401**	**3,385**
Ganancia realizada en valores para negociar	1,136	272	405	140
Pérdida no realizada en valores para negociar	(803)	33	97	(69)
Ganancia realizada en valores disponibles para la venta	507	598	737	2,384
Participación en pérdida neta de asociada	0	0	(900)	(365)
Otros ingresos	614	496	2,062	1,295
Total de ingresos de operación, neto	**24,476**	**34,682**	**35,820**	**35,481**
Gastos generales y administrativos	**15,749**	**24,511**	**25,938**	**27,217**
Salarios, otros gastos de personal	8,353	14,495	14,515	15,216
Alquileres	1,303	1,305	1,811	1,711
Honorarios y servicios profesionales	1,112	789	2,297	2,549
Depreciación y Amortización	2,208	2,116	2,457	2,699
Otros	2,774	5,805	4,858	5,042
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**8,727**	**10,171**	**9,882**	**8,265**
Impuesto sobre la renta, neto	(1,034)	(2,169)	(1,802)	(1,259)
UTILIDAD NETA	**7,693**	**8,002**	**8,080**	**7,005**

PRIVAL BANK, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-15	Jun-16	Jun-17	Jun-18
LIQUIDEZ				
Disponible[1] / Depósitos totales	22.84%	26.57%	19.20%	21.12%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	51.27%	51.82%	41.36%	47.57%
Disponible / Activos	18.56%	20.66%	15.68%	16.29%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	44.03%	47.37%	41.19%	36.06%
Préstamos netos / Depósitos totales	72.07%	75.49%	75.21%	86.45%
Préstamos netos / Fondeo Total	67.00%	66.03%	70.65%	76.47%
20 mayores depositantes / Depósitos totales	22.86%	17.84%	23.09%	17.72%
Disponible / 20 mayores depositantes	112.96%	424.02%	126.87%	119.20%
Liquidez Legal Promedio (mínimo 30%)	54.00%	51.00%	48.51%	48.25%
SOLVENCIA				
IAC[2] (mínimo 8%)	14.20%	13.13%	12.07%	12.72%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	13.08%	11.70%	10.29%	11.04%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	8.25	9.17	7.6	8.1
Pasivos totales / Activos totales	89.2%	90.2%	88.4%	89.0%
Pasivos totales / Capital y Reservas	10.1	11.5	10.2	11.1
Préstamos Brutos / Patrimonio	5.5	6.0	5.3	6.1
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	19.10%	5.47%	5.17%	8.31%
Compromiso patrimonial[3]	5.46%	-7.62%	-8.16%	-5.37%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.10%	0.74%	0.62%	0.68%
Reservas para préstamos (activo + patrimonio) / Cartera pesada[4]	41.99%	38.28%	38.83%	80.48%
Cartera vencida y Morosos / Préstamos brutos	3.47%	0.91%	0.97%	1.36%
(Cartera vencida + morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)	3.62%	1.14%	1.41%	1.44%
Reservas para préstamos (activo + patrimonio) / Cartera vencida	109.48%	75.04%	92.75%	89.98%
Reservas para préstamos (activo + patrimonio) / Cartera vencida y morosos	34.63%	60.80%	59.01%	45.04%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.28%	1.62%	1.93%	1.63%
Reservas para préstamos (activo + patrimonio + dinámica) / Cartera vencida y moros	71.43%	239.35%	257.96%	164.66%
Saldo 20 mayores deudores / Préstamos brutos	27.65%	33.01%	34.50%	36.18%
RENTABILIDAD				
ROAE	13.45%	10.13%	9.12%	7.33%
ROAA	1.43%	1.04%	0.98%	0.83%
Margen Financiero	54.71%	54.33%	50.30%	42.39%
Margen operacional neto	67.24%	60.62%	59.25%	53.08%
Margen neto	35.40%	19.09%	17.68%	15.32%
Rendimiento sobre préstamos	5.15%	7.90%	7.64%	7.23%
Rendimiento sobre inversiones	5.33%	4.55%	5.22%	4.78%
Rendimiento sobre Activos Productivos	4.23%	5.71%	5.78%	5.68%
Costo de Fondos	1.89%	2.82%	3.12%	3.57%
Spread financiero	2.34%	2.89%	2.66%	2.11%
Otros ingresos / Utilidad neta	18.89%	17.48%	29.72%	48.32%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos Promedio	2.92%	3.19%	3.14%	3.22%
Gastos operativos / Ingresos financieros	72.47%	58.49%	56.75%	59.53%
Gastos operativos / margen financiero bruto	132.47%	107.66%	112.83%	140.41%
Gastos de personal / Ingresos financieros	38.44%	34.59%	31.76%	33.28%
Gastos de personal / Préstamos brutos	2.72%	3.18%	2.90%	4.12%
Eficiencia Operacional	63.60%	71.82%	67.13%	75.69%
Créditos brutos /Número de Personal	3,722	3,936	3,736	4,524
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación (US$ miles)	34,669	53,988	61,161	61,371
Costos de intermediación (US$ miles)	11,358	21,260	24,923	28,798
Resultado de la actividad de intermediación (US$ miles)	23,311	32,728	36,238	32,573
Número de deudores	270	300	300	313
Crédito promedio (En US$)	1,234,435	1,598,578	1,667,536	1,783,439
Número de personal	118	136	132	130
Número de oficinas	3	3	3	2
Castigos al corte	626	1,186	2,227	474
Castigos anualizados (US$ miles)	626	1,186	2,227	474
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.15%	0.24%	0.44%	0.08%

Disponible = efectivos y depósitos en bancos

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

Compromiso patrimonial = creditos vencidos y morosos - reservas para préstamos / Patrimoninio

Cartera pesada = Préstamos Sub-Normal, Dudoso e Irrecuperable

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

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

Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Otros ingresos)

ANEXO I

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.17)*	Calificación Actual (Al 30.06.18)	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 mayo de 2018.*

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Grupo Prival, S.A.	100%

Fuente: Prival / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 30.06.2018

Directorio	
Presidente	Juan Carlos Fábrega R.
Vicepresidente	Roberto Pascual Q.
Tesorero	Leopoldo Liakópulos F
Secretario	Gabriel Lewis N.
Director	Samuel Urrutia C.
Director Independiente	Jorge Isaac García I
Director Independiente	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 30.06.2018

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 Regional	Liliana Blanco
Vicepresidente de Legal y Fideicomisos	Ingrid Chang

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.