PROSPECTO INFORMATIVO

GRUPO PRIVAL, S.A.

Grupo Prival, S.A. (en adelante el "Emisor") antes Langlewood Development, Inc. es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.6560 del 8 de abril de 2009 de la Notaria Primaria del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha 6559902, Documento 1566182 de la Sección de Mercantil de Registro Público de Panamá e inició operaciones en octubre de 2009. Mediante Escritura Pública No.2063 del 10 de febrero de 2010 de la Notaria Segunda del Circuito de Panamá, se cambia el nombre de la sociedad Langlewood Development, Inc. a Grupo Prival, S.A. Las oficinas de Grupo Prival, S.A., están ubicadas en Calle 50 y Calle 71, San Fracisco, Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 303-1900, fax (507) 303-1939. Apartado 0832-00396.

REGISTRO DE 2,912,082 ACCIONES COMUNES

Registro de 2,912,082 acciones comunes de Grupo Prival S.A. (en adelante las "Acciones Comunes") en la Superintendencia del Mercado de Valores, para su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, con fundamento en lo dispuesto en el numeral 2 del artículo 115 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y en el numeral 1 del Artículo 10 (Registro de Otros Valores) del Acuerdo 2-2010 de 16 de abril de 2010. Las Acciones Comunes corresponden a la cantidad de acciones comunes del Emisor que han estado en circulación por un período no inferior a un año.

Las Acciones Comunes tienen derecho a voz y voto, al igual que derecho a percibir los dividendos cuando sean declarados por la Junta Directiva. El derecho a voz y a voto es a razón de un voto por cada acción. Los dividendos de las Acciones Comunes no serán acumulativos y se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión. Las Acciones Comunes no tienen fecha de vencimiento.

Fecha de Impresión: 20 de junio 2019

Resolución SMV-239-19 de 20 de junio de 2019

prival

Índice

I. INFORMACIÓN DEL EMISOR 3
A. Descripción de la Sociedad y Actividades del Emisor 3
B. Capitalización y Endeudamiento 6
Capital Accionario 7
C. Compromisos y Contingencias 8
D. Pacto Social y Estatutos 10
E. Descripción del Negocio del Emisor 13
1. Giro Normal de Negocios 13
2. Descripción de la Industria 13
3. Principales Mercado en que Compite 16
4. Litigios Legales 16
5. Sanciones Administrativas 16
6. Restricciones Monetarias 17
F. Estructura Organizativa 17
G. Propiedades, Plantas y Equipos 18
H. Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias 19
I. Información de Tendencias 19

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018. 21
A. Resumen de las Cifras Financieras del Emisor 21
1. Balance General Consolidado 21
2. Estado de Resultados Consolidado 22
B. Discusión y Análisis de los Resultados de Operaciones y de la Situación Financiera del Emisor al 31 de diciembre de 2018. 23
1. Liquidez 23
2. Recursos de Capital 23
3. Resultados de las Operaciones 26
4. Estado de Resultados consolidados 33
5. Análisis de Perspectivas 34

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS 35
A. Directores y Dignatarios 35
B. Empleados 39
C. Asesores Legales 39
D. Auditores 40
E. Designación por Acuerdo o Entendimientos 40
F. Compensación 40
G. Propiedad Accionaria 40

VII. ACCIONISTAS 41

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES 42

V. TRATAMIENTO FISCAL 46

VI. LEY APLICABLE 46

VII. MODIFICACIONES Y CAMBIOS 47

VIII. INFORMACIÓN ADICIONAL 48

I. INFORMACIÓN DEL EMISOR

A. Descripción de la Sociedad y Actividades del Emisor

Grupo Prival, S.A. (antes Langlewood Development, Inc.) fue constituida mediante Escritura Pública No.6560 del 8 de abril de 2009 de la Notaria del Circuito de Panamá, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en octubre de 2009. Mediante Escritura Pública No.2063 del 10 de febrero de 2010, se cambia el nombre de la sociedad Langlewood Development, Inc a Grupo Prival, S.A. La sociedad es de duración perpetua, pero podrá ser disuelta en cualquier momento, previa aprobación por parte de los accionistas de la sociedad.

Grupo Prival, S.A. es una empresa tenedora de acciones de compañías con operaciones principalmente en la industria de banca y servicios financieros, sus oficinas están ubicadas en Calle 50 y Calle 71, San Francisco, Apartado Postal 0832–00396, teléfono 303–1900, Fax 303-1939, ciudad de Panamá. Correo Electrónico: jsosa@prival.com

Grupo Prival, S.A. posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de:

Prival Bank, S.A. *(antes Keen Holding, S.A.)*, constituida mediante Escritura Pública No.18876 del 20 de enero de 2008 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en abril de 2009.

GP Assets Overseas, S.A. constituida mediante Escritura Pública No.11041 del 16 de junio de 2016, de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

Mediante Resolución No.048-2010 del 25 de febrero de 2010, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá a la sociedad de Prival Bank, S.A. se le concede licencia general para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorice. Prival Bank, S.A., inició operaciones el 24 de marzo de 2010.

Las principales actividades del Banco son:

Banca Privada

Banca Privada cuenta con mas de 2,500 relaciones las que han confiado su patrimonio en la oferta de asesoría integral. Prival cuenta con activos bajo administración (AUMs) que superan los US$2,575 millones. Durante el ejercicio 2017-2018, esta área del banco participó en varias emisiones públicas y privadas, de las cuales destacan principalmente las de Bonos de Dolphy Plaza (Santa María), Compañía Insular Americana (Ocean Reef Island), y Recursos Eólicos, S.A. entre otros. La familia de fondos Prival Investment Funds continuó desarrollanose gracias a la confianza de sus 900 accionistas, alcanzando $317 millones de activos bajo gestión. Prival Bond Fund, fondo principal y mas antiguo de la familia presentó activos totales por $283 millones y más de 700 accionistas.

Trading

El departamento de Trading lleva la relación con clientes institucionales que necesitan operar en los mercados tales como bancos, compañías de seguros, financieras, cooperativas, fondos de pensiones entre otros. Su misión es ofrecer a estos clientes las mejores ofertas de compraventa en el mercado local e internacional.

Banca de Inversión

En Banca de Inversión obtenemos recursos para empresas y proyectos, tanto para financiar inversiones y capital de trabajo como para la refinanciación de pasivos existentes. Nos especializamos en mecanismos de financiación tales como emisiones estructuradas, préstamos sindicados, fusiones y adquisiciones, renta variable y Project Finance. Nuestro objetivo es diseñar soluciones específicas para cada caso y proveer a nuestros clientes con recursos en las condiciones más favorables del mercado, combinando el acceso a múltiples canales de distribución.

Banca Corporativa

Esta unidad se concentra en dar servicios de crédito corporativo y durante el último periodo fiscal continuó su desarrollo. La cartera corporativa creció de la mano de los clientes de Banca Privada y Banca de Inversión.

A su vez Prival Bank, S.A. posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

Prival Securities, Inc. compañía panameña que inició operaciones en septiembre de 2010, la cual tiene licencia para operar como Casa de Valores. Las operaciones de Prival Securities inc. están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, la cual fue modificada por el Decreto Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011. Igualmente, conforme el Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y modificado por el Acuerdo 8-2013 del 18 de septiembre de 2013, las Casas de Valores deben cumplir con normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo.

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

Prival Leasing, Inc., compañía panameña, se dedica al arrendamiento financiero.

Prival Private Equity Fund, S.A., sociedad constituida mediante Escritura Pública No. 5,131 del 8 de abril de 2015 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, es una sociedad de capital de riesgo cerrada regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de

Panamá cuyo objetivo consiste en proveer al inversionista crecimiento de capital en el largo plazo.

Prival Investment Management (BVI) Ltd., sociedad constituida en las Islas Vírgenes Británicas (BVI) el 20 de septiembre de 2018, con número de identificación #1993035 para la administración de sociedades de fondos de inversión desde y del domicilio BVI.

Grupo Prival (Costa Rica), S.A. sociedad anónima, constituida el 31 de enero de 2011 mediante Escritura Pública 159 Folio 86 tomo 26. Grupo Prival (Costa Rica), S.A. suscribió en octubre de 2014 un contrato de compraventa para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Banco de Soluciones (Bansol) de Costa Rica, S.A. ahora Prival Bank (Costa Rica), S.A., sociedad constituida el 1 de noviembre de 2010, como una entidad bancaria privada del Sistema Bancario Costarricense, regulada por la Ley Orgánica del Sistema Bancario Nacional, la Ley Orgánica del Grupo Central de Costa Rica, y las normas y disposiciones establecidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, el Grupo Central de Costa Rica y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). Las oficinas de Prival Bank (Costa Rica), S.A., se ubican en San Pedro de Montes de Oca, costado norte del Mall San Pedro.

Grupo Prival (Costa Rica), S.A. posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

Prival Bank (Costa Rica), S.A. se dedica a los negocios de banca corporativa, banca de inversión y banca privada con clientes costarricenses.

Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A. es la unidad de negocio que maneja todas las posiciones de inversión de nuestros clientes de banca privada, las relaciones con clientes institucionales y las transacciones propias del grupo en lo que a mercados de capitales local e internacional se refiere, para Costa Rica.

Prival Sociedad Administradora de Fondo de Inversión, S.A. es la unidad de negocios encargada de administrar los fondos mutuos propios en Costa Rica.

Gastos de Capital y Disposición de Activos

La principal inversión de capital del Emisor es el otorgamiento de créditos bajo la modalidad de préstamos, la cual constituye su principal activo. La composición de los préstamos por región geográfica al 31 de diciembre de 2018 estaba distribuida principalmente por Panamá por 80.5%, Centroamérica por 15.75% y Estados Unidos de América por 3.75%.

El financiamiento de los gastos de capital se ha realizado principalmente mediante la captación de depósitos del público los cuales representan el 83.57% de los pasivos del Banco, seguido por financiamientos recibidos por 6.26%.

B. Capitalización y Endeudamiento

La principal fuente de captación de fondos del Emisor es su base de depósitos de clientes que al 31 de diciembre de 2018 representaban el 83.57% del total de los pasivos.

Otras fuentes de financiamiento que mantenía el Emisor al 31 de diciembre de 2018 son financiamientos recibidos por 6.26% de los pasivos, bonos por pagar por el 3.82% de los pasivos y el remanente que representa demás pasivos por 6.35% del total de pasivos.

El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2018 está compuesto por acciones comunes, acciones en tesorería, acciones preferidas, reserva regulatoria, otro resultado intergral y utilidad acumulada.

El siguiente cuadro presenta la capitalización y endeudamiento del Emisor, al 31 de diciembre de 2018:

Cifras concolidadas en US$	**31-dic-18**	**30-jun-18**
Pasivos		
Depósitos de clientes	676,661,315	658,116,656
Depósitos interbancarios	21,043,644	23,032,688
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	7,405,856	8,412,632
Financiamientos recibidos	50,678,728	40,965,308
Bonos por pagar	30,899,861	40,026,563
Documentos por pagar	8,889,143	10,595,734
Impuesto sobre la renta diferido	-	484,972
Otros pasivos	14,071,032	15,548,154
Total de Pasivos	**809,649,578**	**797,182,707**
Patrimonio		
Acciones communes	37,250,000	37,250,000
Acciones en tesorería	(2,886,976)	(5,047,255)
Acciones preferidas	30,000,000	30,000,000
Reserva legal	10,730,080	11,058,791
Otro resultado integral	(178,695)	(328,185)
Utilidad no distribuida	7,575,532	8,494,551
Total de Patrimonio	**82,489,941**	**81,427,902**
Total Pasivos y Patrimonio	**892,139,519**	**878,610,609**

Dentro de las principales entidades financieras y de crédito con las que tiene relación el Emisor y sus subsidiarias podemos destacar:

- Deutsche Bank NY
- Deutsche Bank Frankfurt
- Bank of New York
- Euroclear Bank (Bruselas)
- BAC Florida Bank

- Banco Nacional de Panamá
- Banco Central de Costa Rica

Política de Dividendos

La distribución de dividendos de las Acciones Comunes está sujeta a la política de dividendos que sea aprobada por la Asamblea de Accionistas del Emisor, de conformidad a lo dispuesto en su pacto social.

Capital Accionario

El Emisor tiene un capital autorizado de Treinta y Siete Millones Doscientos Cincuenta mil dólares (US$37,250,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, representado por Tres Millones Nueve Mil Setecientos Treinta y Tres (3,009,733) acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación.Las Dos Millones Novecientos Doce Mil Ochenta y Dos (2,912,082) acciones comunes objeto de registro corresponden a la cantidad de acciones comunes del Emisor que han estado emitidas y en circulación por un período no inferior a un año.

Las acciones en tesorería por US$2,886,976 dólares (junio 2018: US$5,047,255) corresponden a 101,253 (junio 2018: 177,019) acciones readquiridas producto del retiro de accionistas.

A modo de mayor detalle:

	30 jun 2016	**30 jun 2017**	**31 dic 2018**
Capital Autorizado	5,500,000 acciones	5,500,000 acciones	5,500,000 acciones
Acciones Comunes emitidas y en circulacion	3,068,595 acciones	2,912,082 acciones	3,009,733 acciones
Acciones Comunes en Tesorería	38,973 acciones	176,368 acciones	101,253 acciones

El Emisor cuenta con un programa rotativo de acciones preferidas no acumulativas, todas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. El programa de acciones preferidas tiene un plazo máximo de diez (10) años contados a partir del 22 de diciembre de 2014, fecha de oferta incial de este y su saldo actual es de Trescientas Mil (300,000.00) acciones preferentes con un valor nominal de un Dólar (US$1.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las Acciones Comunes, a razón de un voto por cada acción.

C. Compromisos y Contingencias

El Grupo mantiene instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen avales y fianzas, y líneas de crédito, los cuales se describen a continuación:

Cifras consolidadas en US$	**31-dic-18**	**30-jun-18**
Avales y fianzas	6,893,684	11,471,047
Líneas de crédito	11,191,499	6,911,819
Cartas promesa de pago	17,454,330	16,756,189
	35,539,513	35,139,055

Los avales y fianzas, y líneas de crédito están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Grupo en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado condensado de situación financiera.

Las garantías otorgadas tienen fechas de vencimientos predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y, por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

Las promesas de pago son un compromiso en que el Grupo acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios. El Grupo no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

A continuación, se resumen las operaciones fuera de balance y compromisos clasificadas según las fechas de vencimiento:

Cifras consolidadas en US$ 31 de diciembre de 2018	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Operaciones fuera de balance				
Avales y fianzas	4,144,212	2,749,472	-	6,893,684
Cartas promesas de pago	16,637,724	816,606	-	17,454,330
Líneas de crédito	4,785,006	6,406,493	-	11,191,499
Total	25,566,942	9,972,571	-	35,539,513

Cifras consolidadas en US$ 30 de junio de 2018	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Operaciones fuera de balance				
Avales y fianzas	8,810,486	2,660,561	-	11,471,047
Cartas promesas de pago	16,689,583	66,606	-	16,756,189
Líneas de crédito	4,555,470	2,356,349	-	6,911,819
Total	30,055,539	5,083,516	-	35,139,055

El Emisor mantiene con terceros, compromisos que se originan de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El Emisor no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los contratos de arrendamiento.

El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos años es el siguiente:

Cifras consolidadas en US$	31-dic-18	31-dic-17
Menos de un año	363,274	550,136
Entre uno y cinco años	1,674,906	2,504,569
	2,038,180	3,054,705

Durante el período de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2018, dentro del gasto por alquiler por $989,042 (diciembre 2017: B/.870,340), se registró gasto de alquiler de inmuebles por $445,993 (diciembre 2017:B/.498,185).

Adicionalmente, el Grupo ha suscrito un contrato para el desarrollo del nuevo Core bancario. Al 31 de diciembre el Grupo ha realizado pagos anticipados registrados como proyectos en proceso y el mismo tendrá una vida útil de 10 años.

D. Pacto Social y Estatutos

Dentro del Pacto Social y los Estatutos del Emisor se incluyen las siguientes características:

1. Junta Directiva y Dignatarios

La Junta Directiva del Emisor está compuesta en la actualidad por ocho (8) Directores. Los cargos de Directores podrán ser ocupados por tenedores de Acciones Comunes o por personas independientes al Emisor.

El Emisor contará al menos con un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y un Tesorero y la Junta Directiva podrá nombrar dignatarios adicionales. Para ser dignatario no es obligatorio ser accionista o director. Sin embargo, para ser Dignatario del Emisor se requieren los mismos requisitos que para ser Director del mismo. Cualquier persona podrá desempeñar más de un cargo. Las facultades y funciones de los Dignatarios serán fijadas por la Junta Directiva.

Los negocios del Emisor serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva la cual ejercerá todas las facultades de la Sociedad, salvo las que la ley y el Pacto Social se reserven específicamente la Junta General de accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá, sin autorización previa de los accionistas, otorgar en Fideicomiso, pignorar o hipotecar los bienes del Emisor para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones; así como vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes del mismo, otorgar poderes y comprometer y obligar al Emisor, realizar todas las operaciones bancarias que sean necesarias para el funcionamiento y operación de los negocios del Emisor. En general ejercerá todas las facultades necesarias para la administración del Emisor dentro del giro corriente de sus negocios.

2. Derecho de Suscripción Preferente

En cada nueva emisión de acciones comunes, o valores convertibles en acciones, de cualquier clase, que se haga como resultado de (i) un aumento de capital autorizado, o (ii) la emisión de acciones comunes o valores autorizados pero aún no emitidos ó (iii) la venta de acciones comunes en tesorería del Emisor, cada tenedor de acciones comunes tendrá derecho preferente de suscribir acciones comunes o valores de dicha nueva emisión, en base a su porcentaje de participación accionaria. Para tales efectos, a menos que la Junta Directiva fije otro termino de mayor duración, los tenedores de acciones comunes dispondrán de treinta (30) días calendarios, contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para ejercer su derecho de suscripción preferente de acuerdo con las condiciones de emisión o venta fijadas por resolución

de Junta Directiva. Tomando como base las propuestas de suscripción, la Junta Directiva deberá adjudicar entre los tenedores de acciones comunes interesados, las acciones comunes ofrecidas, de acuerdo a los parámetros que para tales efectos establecerá la Junta Directiva. No obstante lo anterior, quedan excluidas de este derecho de suscripción preferente las Acciones Comunes que emita el Emisor (i) a cambio de acciones del capital social de otras sociedades o personas jurídicas que la Junta Directiva haya autorizado adquirir, o (ii) a través de una bolsa de valores, incluyendo a los accionistas del Emisor, o (iii) como resultado de opciones otorgadas a Directores, Dignatarios, ejecutivos y empleados claves del Emisor o sus Subsidiarias de conformidad con los planes de compra y opciones de compra de acciones autorizados por la Junta Directiva del Emisor.

3. Derecho de Tanteo

Los tenedores de acciones comunes tendrán derecho preferente a comprar las acciones comunes del Emisor que otro tenedor de acciones comunes desee traspasar. Para tales efectos los tenedores de acciones comunes que deseen vender notificarán a las Junta Directiva quien se encargará de reglamentar lo concerniente al derecho de tanteo. El Derecho de Tanteo no será aplicable y no habrá limitación alguna al traspaso de las Acciones Comunes del Emisor, en caso que éstas hayan sido listadas en una bolsa de valores, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Valores y sus reglamentos.

4. Asamblea de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas es la suprema autoridad del Emisor y sus decisiones y acuerdos obligan a todos los accionistas presentes y ausentes, conformes o disidentes, siempre que se hayan tomado de conformidad con la ley. Salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa, al menos una (1) vez al año se realizará una Asamblea Ordinaria de Accionistas del Emisor.

Para celebrar una Asamblea Ordinaria de Accionistas será necesario que estén presentes o debidamente representadas el Cincuenta y Un por ciento (51%) de las acciones comunes emitidas y en circulación, con derecho a voz y voto del Emisor. Asimismo, todas las resoluciones de la Asamblea de Accionistas deben ser aprobadas por el voto afirmativo de la mayoría de las acciones comunes emitidas y en circulación con derecho a voto excepto por aquellas que se explican a continuación, las cuales requerirán el 75% de las Acciones emitidas y en circulación, a saber

(i) modificar el pacto social (ii) Liquidar y/o disolver el Emisor (iii) Modificar la naturaleza del negocio y el objeto del Emisor (iv) Elegir y destituir a los Directores y Directores Suplentes del Emisor y sus Subsidiarias (v) establecer el monto de la compensación de los Dignatarios del Emisor y sus Subsidiarias (vi) Aprobar la emisión de Acciones Comunes y de valores convertibles en Acciones Comunes de la Sociedad y sus Subsidiarias (vii) Establecer y reformar la política de dividendos del Emisor (viii) Aprobar cualquier fusión, amalgamación, combinación de negocios y adquisición en

donde el Emisor no sea la sobreviviente, cualquier transformación, escisión y cualquier venta de todos o una parte sustancial de los activos del Emisor (ix) Aprobar el inicio de cualquier proceso de quiebra, bancarrota, o re-organización voluntaria del Emisor (x) Aprobar la adquisición de otras sociedades o negocios, los contratos de cuantas en participación ("*joint – venture agreements*") con otras sociedades y la entrada en líneas de negocio distintas a los negocios del Emisor (xi) Aprobar la adquisición de bienes de cualquier naturaleza que individualmente o en su conjunto involucren un treinta por ciento (30%) del patrimonio consolidado del Emisor, distintos a la adquisición de aquellos bienes utilizados y/o necesarios para el giro ordinario de los negocios del Emisor. (xii) Aprobar inversiones, gastos, u obligaciones que afecten en un treinta por ciento (30%) el patrimonio consolidado del Emisor, siempre y cuando dichas inversiones se encuentren fuera del giro normal de los negocios del Emisor. (xiii) Aprobar la compra de acciones de una sociedad o ente, distinto a sus propias acciones cuyo valor represente un treinta por ciento (30%) o más del patrimonio consolidado del Emisor. (xiv) Aprobar la venta, cesión o traspaso o enajenación a cualquier título de todos o substancialmente todos los bienes de la Sociedad, siempre y cuando dicha venta, cesión o traspaso o enajenación estén fuera del giro normal de los negocios del Emisor, y que tenga un valor en libros según los últimos estados financieros auditados o de mercado, en todo caso el que sea mayor, que represente más del treinta por ciento (30%) del patrimonio consolidado del Emisor según los últimos estados financieros, ya sea que dicha venta, cesión, traspaso o enajenación se haga en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas que formen parte de una misma operación. Quedan incluidos dentro de la presente restricción los activos fijos del Emisor; xv) Aprobar la venta, cesión o traspaso o enajenación a cualquier título de todos o substancialmente todos los derechos, licencias o permisos que por su naturaleza sean esenciales para permitirle al Emisor llevar a cabo sus negocios, siempre y cuando dicha venta, cesión o traspaso o enajenación estén fuera del giro normal de los negocios del Emisor; xvi) Aprobar el inicio de cualquier proceso judicial, arbitral o administrativo, o la participación en el mismo o la interposición de cualquier recurso, ordinario o extraordinario, con respecto a cualquier acción, defensa o intervención en cualquier proceso de este tipo, o su terminación por transacción, allanamiento o desistimiento, cuando involucre una suma superior al treinta por ciento (30%) del patrimonio consolidado del Emisor, siempre y cuando dicho proceso o recurso se encuentre fuera del giro normal de los negocios del Emisor; xvii) Aprobar el registro de las Acciones Comunes de la Sociedad en la Superintendencia del Mercado de Valores y su listado en una bolsa de valores autorizada en Panamá, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Valores y sus reglamentos, y la terminación y cancelación de dicho registro y listado, respectivamente; xviii) Aprobar todas aquellas decisiones que se requiere una mayoría especial según lo contenido en el presente Pacto Social y sus modificaciones.

5. Propiedad de Acciones

El Pacto Social no impone limitaciones al derecho de ser propietario de valores del Emisor en función de residencia o nacionalidad. Tampoco se restringe el traspaso de Acciones Comunes en el capital del Emisor.

E. Descripción del Negocio del Emisor

1. Giro Normal de Negocios

El Emisor es una empresa tenedora de acciones de compañías con operaciones principalmente en la industria de banca y servicios financieros. Es 100% dueño de Prival Bank, S.A. y subsiriadias y G.P Assets Overseas, S.A.

Prival Bank, S.A. y subsidiarias la componen las siguientes sociedades: Prival Bank, S.A., Prival Securities, Inc., Prival Trust, S.A. , Prival Leasing, Inc., Prival Private Equity Fund, S.A. y Grupo Prival (Costa Rica), S.A.

2. Descripción de la Industria

El Centro Bancario Internacional (CBI) fue creado formalmente en 1970 mediante el Decreto de Gabinete No. 238 de 2 de julio de 1970. El CBI actualmente está compuesto por 93 instituciones financieras, 2 son bancos oficiales, 47 con licencia general, 25 con licencia internacional y 12 instituciones con licencia de representación.

Todas las cifras aquí expresadas se encuentran en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

El CBI finalizó al 30 de noviembre de 2018, con activos por US$120,610 millones de dólares, lo que representa un crecimiento de 1.41% sustentado por un aumento neto de US$2,411 millones en la cartera neta de crédito (3,19%). El incremento en el crédito se explica por el desempeño positivo de la cartera interna por US$2,352 millones (4%), principalmente en créditos al consumidor.

Los activos totales del Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) fueron de US$103,407 millones de dólares, al 30 de noviembre de 2018, presentando un incremento de 3.1% en comparación con el 30 de noviembre de 2017.

Los sectores que han mostrado mayores crecimientos en términos absolutos están asociados a los productos de banca de personas, especialmente en los sectores de consumo personal (US$952 millones de dólares) hipotecario (US$867 millones de dólares) y la industria (US$772 millones de dólares).

Los depósitos totales del CBI al 30 de noviembre de 2018 sumaron US$82,729 millones de dólares, un decrecimiento de (0.9%) en comparación al 30 de noviembre de 2017. Los depósitos del Sistema Bancario Nacional al 30 de noviembre de 2018 fueron de US$72,539 millones de dólares, un incremento de 0.4% con relación al 30 de noviembre de 2017.

El CBI registró una utilidad acumulada al 30 de noviembre de 2018 de US$1,677 millones de dólares (crecimiento de US$53.4 millones de dólares, equivalentes a un crecimiento 3.3%), en tanto los bancos de licencia general, que mantienen operaciones locales, presentan un nivel de US$1,352 millones de dólares (crecimiento de US$1 millon de dólares, equivalentes a un crecimiento de 0.1%).

El retorno sobre activos del CBI al 30 de noviembre de 2018 se registró en 1.6%. El indicador para el Sistema Bancario Nacional fue de 1.5%. Estos indicadores denotan una adecuada gestión de tesorería, ya que aún sin crecimiento de los activos, se generan rendimientos que impulsan utilidades. El retorno sobre patrimonio del CBI al 30 de noviembre de 2018 se ubicó en 12.8%.

El promedio mensual al 30 de noviembre de 2018 del índice de liquidez del Sistema Bancario Internacional (Ambas Licencias) se ubica en 62.77%, y 55.3% para el Sistema Bancario Nacional (Licencia General). Este comportamiento fue influido por la reducción de colocaciones externas, debido a estrategias de tesorería en la búsqueda de mayor rentabilidad.

Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
(En millones US$)

	30.11.17	**30.11.18**	**%**
Activos Líquidos	17,198	16,413	-4.6%
Cartera Crediticia	75,527	77,938	3.2%
Inversiones en Valores	21,755	21,462	-1.3%
Otros activos	4,453	4,797	7.7%
Activo Total	118,932	120,610	1.4%
Depósitos	83,497	82,729	-0.9%
Obligaciones	16,843	19,586	16.3%
Otros pasivos	3,787	3,598	-5.0%
Patrimonio	14,804	14,697	-0.7%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Sistema Bancario Nacional
Balance de Situación
(En millones US$)

	30.11.17	30.11.18	%
Activos Líquidos	12,750	12,229	-4.1%
Cartera Crediticia	65,503	68,115	4.0%
Inversiones en Valores	18,016	18,592	3.2%
Otros activos	4,036	4,471	10.8%
Activo Total	100,306	103,407	3.1%
Depósitos	72,220	72,539	0.4%
Obligaciones	12,863	15,718	22.2%
Otros pasivos	3,527	3,304	-6.3%
Patrimonio	11,696	11,846	1.3%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Centro Bancario Internacional
Estado de Resultados
(En millones US$)

	30.11.17	30.11.18	%
Ingreso Neto de Intereses	4,820	5,218	8.27%
Otros Ingresos	8	4	-49.42%
Ingresos de Operaciones	4,403	4,569	3.76%
Egresos Generales	2,350	2,345	-0.22%
Utilidad antes de Provisiones	2,053	2,224	8.31%
Provisiones por Cuentas Malas	430	546	27.03%
Utilidad del Periodo	**1,623**	**1,678**	**3.35%**

Fuente: Superintendencia de Bancos

Sistema Bancario Internacional
Estado de Resultados
(En millones US$)

	30.11.17	30.11.18	%
Ingreso Neto de Intereses	4,167	4,549	9.19%
Otros Ingresos	7	3	-59.80%
Ingresos de Operaciones	3,903	4,020	3.00%
Egresos Generales	2,136	2,122	-0.67%
Utilidad antes de Provisiones	1,767	1,898	7.44%
Provisiones por Cuentas Malas	416	545	31.12%
Utilidad del Periodo	**1,351**	**1,353**	**0.15%**

Fuente: Superintendencia de Bancos

3. Principales Mercado en que Compite

El Emisor es una empresa tenedora de acciones de compañías que principalmente operan en el sector bancario y financiero. El emisor opera siempre en un entorno cambiante y competitivo donde el crédito corporativo, el crédito hipotecario, los depósitos, y las casas de bolsa son las áreas en las que principalmente compite el Emisor dentro del mercado panameño y Centroamericano. Los mayores competidores del Emisor son los bancos que operan en Panamá que a su vez también están presentes en el resto de la región. Destacan BAC Credomatic, Global Bank, Banco General, Banistmo, Banco Panamá, MMG Bank asi como casas de Bolsa BG Valores, MMG Valores y Multisecurities.

La Superintendencia de Bancos de Panamá es la entidad reguladora de la banca en Panamá. Está compuesta por una Junta Directiva de siete miembros y por un Superintendente. La Ley Bancaria, permite el establecimiento de tres tipos de bancos, a saber:

a. **Bancos de Licencia General:** Estos Bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, así como transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
b. **Bancos de Licencia Internacional:** Este tipo de Bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
c. **Bancos de Licencia de Representación:** Son Bancos autorizados solo para establecer una oficina de representación en la República de Panamá, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

4. Litigios Legales

A la fecha de este Prospecto, el Emisor no tiene litigios legales pendientes que puedan tener un impacto significativo en su condición financiera y desempeño, ni ha sufrido sanciones administrativas por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores o una organización autorregulada supervisada por aquella.

5. Sanciones Administrativas

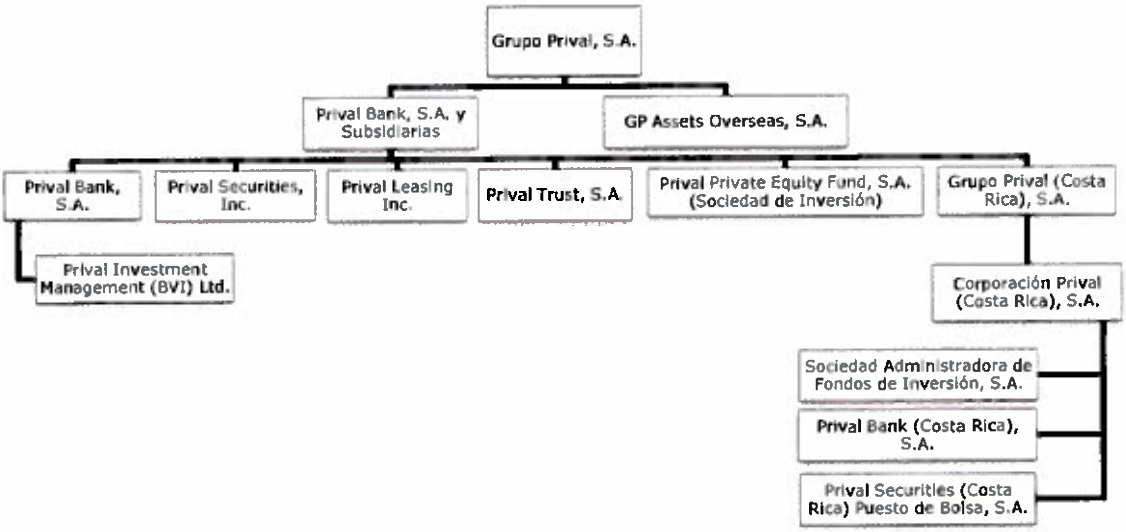
A la fecha de este Prospecto, el Emisor no mantiene sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores o alguna organización autorregulada que puedan considerarse materiales con respecto a esta Emisión.

6. Restricciones Monetarias

No existe legislación, decreto o regulación en el país de origen del Emisor que pueda afectar la importación o exportación de capital.

F. Estructura Organizativa

La estructura organizativa del Emisor se describe en el siguiente diagrama:



El Grupo Prival, S.A., posee el 100% de las Acciones emitidas y en circulación de:

- Prival Bank, S.A.
- GP Assets Overseas, S.A.

A su vez Prival Bank, S.A. posee el 100% de las Acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias, las cuales están domiciliadas en Calle 50 y Calle 71, San Francisco, Ciudad de Panamá, Panamá Apartado 0832-00396, Tel. 303-1900 Fax 303-1939:

- Prival Securities, Inc.
- Prival Trust, S.A.
- Prival Leasing, Inc.
- Prival Private Equity Fund, S.A.
- Prival Investment Management (BVI) Ltd.
- Grupo Prival (Costa Rica), S.A.

A su vez, Grupo Prival (Costa Rica), S.A. posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de las siguientes subsidiarias:

- Prival Bank (Costa Rica), S.A.
- Prival Securities (Costa Rica) Puesto de Bolsa, S.A.
- Prival Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

G. Propiedades, Plantas y Equipos

Al 31 de diciembre de 2018, el mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América , se conforman de la siguiente manera:

Cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2018 en US$	Saldo inicial	Adiciones	Saldo final
Costo			
Terreno	592,356	-	592,356
Edificio	1,841,396	21,352	1,862,748
Mobiliario y enseres	1,046,074	13,186	1,059,260
Equipo de oficina	33,246	173	33,419
Equipo de comunicación	99,523	4,070	103,593
Equipo rodante	257,572	39,758	297,330
Mejoras a la propiedad arrendada	3,443,314	6,500	3,449,814
Equipo de cómputo	980,505	37,629	1,018,134
	8,293,986	122,668	8,416,654
Depreciación y amortización acumulada			
Edificio	131,912	21,406	153,318
Mobiliario y enseres	509,201	69,231	578,432
Equipo de oficina	16,996	2,520	19,516
Equipo de comunicación	49,526	16,664	66,190
Equipo rodante	61,266	22,464	83,730
Mejoras a la propiedad arrendada	1,518,053	261,598	1,779,651
Equipo de cómputo	643,113	97,349	740,462
	2,930,067	491,232	3,421,299
Valor neto	5,363,919	(368,564)	4,995,355

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo neto de mobiliario, equipo y mejoras, alcanzaba US$4,995,355.

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil
Mobiliario y equipo	5-10 años
Equipo de cómputo	3-10 años
Equipo rodante	3-5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	15 años

H. Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias

El Emisor no mantiene inversiones significativas en investigación, desarrollo, patentes o licencias a la fecha.

I. Información de Tendencias

Tendencias macroeconómicas

	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
PIB (billones de US$)	51.2	54.3	57.8	61.8	66.7	72.3	78.1	84.3	91.0	98.3
Crecimiento real PIB (%)(*)	5.1	5.6	5.0	5.4	4.0	5.8	3.6	5.0	4.8	4.9
Variación en IPC (%)	2.6	1.0	0.7	0.9	2.2	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3
Población (millones)	3.9	3.9	4.0	4.1	4.1	4.2	4.2	4.3	4.4	4.5

Fuente: Contraloría General de la República de Panamá / Fondo Monetario Internacional/ (*) Economist Intelligence Unit

El desempeño de la economía panameña ha sido bastante favorable en los últimos cinco años (2014 – 2018) con un crecimiento promedio de 5.02%, en contraste con un 1.1% de crecimiento promedio de América Latina. El balance macroeconómico positivo se complementa con una inflación moderada, que en los últimos cinco años ha tenido un promedio de 1.8%, y un desempleo que ha ido disminuyendo al ritmo del crecimiento del país, desde niveles del 13.5% en el año 2000, hasta un 6.0% al cierre de agosto de 2018.hasta un 5.8% al cierre de marzo de 2018.

El Ministerio de Economía y Finanzas estima que al cierre del año 2018 la economía panameña tenga un crecimiento de 4.0%, lo cual es igual que en el último quinquenio, y está por encima de los pronósticos de crecimiento de los demás países de América Latina. Este crecimiento proyectado obedece a varios factores, como los proyectos de infraestructura, el desarrollo de la construcción privada, el crecimiento del turismo entre otros. Panamá no solo es un referente en el mundo emergente, sino que además cuenta con las herramientas necesarias para seguir liderando la expansión en América Latina.

En el mes de julio de 2018, Standard & Poor's, mejoró la perspectiva de la calificación de riesgo soberano de la República de Panamá de estable a positiva, reafirmando su calificación de riesgo en BBB basado en factores como un alto y consistente crecimiento económico y una política fiscal estable, reconociendo los avances realizados por Panamá en los últimos años para el intercambio automático de información tributaria con 33 países y con los cambios en la normativa legal para mejorar la transparencia en el sistema financiero.

Tendencia en la industria de Bancos: Actualmente, el país refleja una creciente demanda de productos de financiamiento. Al 30 de noviembre de 2018, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) reporta un incremento del 1.41% de los activos del Centro Bancario Internacional en comparación a similar período del año previo. Este incremento se sustenta principalmente en el crecimiento de la cartera de crédito. Las principales actividades de la cartera de crédito interno son: industrial, consumo personal y el hipotecario, con incrementos del 30.4%, 8.7% y 5.4% respectivamente.

Tendencia tecnológica: se estima que un banco tradicional destina aproximadamente el 14.3% de su prespuesto anual a mantener operativo sus sistemas, sin embargo, este gasto dismunye a aproximadamente 5.7% cuando se digitalizan sus procesos, de acuerdo la compañía Temenos, proveedor global de *software* para banca y finanzas. Los recursos invertidos, en vez de ser dedicados a procurar el buen funcionamiento de procesos, son utilizados para generar procesos más eficientes o nuevos productos.

A la fecha de este Prospecto, el Emisor a través de su subsidiaria Prival Bank, S.A. continúa con el proyecto insignia "Evolution", el cual consta de la implementación de una nueva plataforma tecnológica a la que se estará migrando con miras a potenciar la agilidad y dinámica del Grupo. La nueva plataforma tecnológica mejorará los tiempos de respuesta, brindará mayor y mejor información a la clientela, al igual que una nueva y moderna banca en línea con miras a cumplir y sobrepasar la expectativa de los clientes y reforzar al mismo tiempo el sano crecimiento del negocio.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

La información presentada a continuación está desarrollada sobre la base de los Estados Financieros Consolidados del Emisor al 30 de junio de 2018 por Deloitte conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Estados Financieros Consolidados Interinos al 31 de diciembre de 2018.

Las cifras mostradas a continuación se encuentran expresadas en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

A. Resumen de las Cifras Financieras del Emisor

1. Balance General Consolidado

	Auditados			Interinos
ACTIVOS	**Jun 2016 US$**	**Jun 2017 US$**	**Jun 2018 US$**	**Dic 2018 US$**
Efectivo y equivalentes de efectivo	175,003,83231	127,196,568	143,932,630	166,636,575
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	9,062,102	86,787	-	6,803,214
Inversiones en valores	128,123,131	147,756,952	103,806,154	96,182,791
Préstamos	495,379,391	491,022,831	579,893,483	571,864,285
Inversiones en otras entidades	4,414,802	3,465,264	5,096,328	5,506,159
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	7,168,785	6,337,020	5,363,919	4,995,355
Activos intangibles y plusvalía	12,372,149	11,916,835	11,132,031	11,026,151
Impuesto sobre la renta diferido	194,581	294,742	-	161,396
Activos adjudicados para la venta	-	-	10,363,647	9,693,964
Otros activos	16,901,988	18,910,717	19,022,417	19,269,629
Total de activos	**848,620,761**	**806,987,716**	**878,610,609**	**892,139,519**

	Auditados			Interinos
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Jun 2016 US$**	**Jun 2017 US$**	**Jun 2018 US$**	**Dic 2018 US$**
Pasivos				
Depósitos de clientes	641,070,406	645,134,160	658,116,656	676,661,314
Depósitos interbancarios	16,432,818	15,476,973	23,032,688	21,043,644
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	103,406	6,431,251	8,412,632	7,405,856
Financiamientos recibidos	50,730,602	14,868,264	40,965,308	50,678,728
Bonos por pagar	48,450,834	31,374,530	40,026,563	30,899,861
Documentos por pagar	-	-	10,595,734	8,889,143
Impuesto sobre la renta diferido	502,263	666,372	484,972	-
Otros pasivos	9,250,623	11,488,509	15,548,154	14,071,032
Total de pasivos	**766,540,952**	**725,440,059**	**797,182,707**	**809,649,578**
Patrimonio				
Acciones comunes	37,250,000	37,250,000	37,250,000	37,250,000
Acciones en tesorería	(946,055)	(5,027,255)	(5,047,255)	(2,886,976)
Acciones preferidas	30,150,000	30,150,000	30,000,000	30,000,000
Reserva legal	9,173,563	10,265,475	11,058,791	10,730,080
Cambios netos en inversiones en valores disponibles para la venta	(387,353)	114,400	(328,185)	(178,695)
Utilidad no distribuida	6,839,564	8,795,037	8,494,551	7,575,532
Total de patrimonio	**82,079,809**	**81,547,657**	**81,427,902**	**82,489,941**
Total de pasivos y patrimonio	**848,620,761**	**806,987,716**	**878,610,609**	**892,139,519**

2. Estado de Resultados Consolidado

	Auditado Jun 2016 US$	Auditado Jun 2017 US$	Auditado Jun 2018 US$	Interino Dic 2017 US$	Interino Dic 2018 US$
Ingresos por intereses	45,756,642	45,590,944	45,041,547	22,453,974	25,044,683
Gastos por intereses	(23,245,626)	(22,985,103)	(26,935,991	(12,688,485)	(15,106,112)
Ingresos financieros netos	**22,511,016**	**22,605,841**	**18,105,556**	**9,765,489**	**9,938,571**
Ingresos por comisiones	2,717,114	2,037,838	3,201,436	1,102,749	1,400,235
Servicios por corretaje de valores y estructuraciones	9,857,257	13,848,794	13,211,269	6,626,853	5,924,328
Gastos por comisiones	(2,432,444)	(2,385,267)	(2,765,672)	(1,616,949)	(1,518,146)
Ganancia neta por comisiones, servicios de corretaje y estructuración	**10,141,927**	**13,501,365**	**13,647,033**	**6,112,653**	**5,806,417**
Ganancia (pérdida) en activos financieros a VRCR, neta	-	-	-	-	(52,151)
Ganancia (pérdida) no realizada en activos financieros a VRCR, neta	-	-	-	-	66,191
Ganancia (pérdida) realizada en activos financieros a VROUI, neta	-	-	-	-	13,783
Ganancia (pérdida) realizada en valores para negociar	271,870	404,878	139,947	171,541	-
Ganancia (pérdida) no realizada en valores para negociar	33,093	97,349	(69,328)	9,027	-
Ganancia (pérdida) realizada en valores disponibles para la venta	(2,039,456)	736,899	2,384,496	391,430	-
Ingresos de actividades ordinarias	30,918,450	37,346,332	34,207,704	16,450,140	15,772,811
Otros Ingresos	979,735	2,342,605	1,411,077	476,793	(471,901)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(2,797,061)	(4,819,718)	(2,435,353)	(1,156,096)	340,884
Provisión para pédidas en bienes disponibles para la venta	(845,930)	(28,208)	(69,977)	-	(337,627)
Salarios y beneficios a empleados	(14,770,806)	(14,745,823)	(15,457,115)	(8,029,204)	(7,016,892))
Depreciación y amortización	(2,149,083)	(2,478,013))	(2,710,331)	(1,266,372)	(966,964)
Otros gastos generales y administrativos	(8,416,822)	(9,825,081)	(9,981,000)	(4,796,388)	(4,902,494)
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	2,918,483	7,792,094	4,965,005	1,676,132	2,827,648
Gasto de impuesto sobre la renta	(2,183,476)	(1,819,745)	(1,297,854)	(636,955)	(992,248)
Participación en ganancia (pérdida) neta de asociada	135,538	(899,537)	(365,275)	(2,741)	409,831
Ganancia por operaciones continuas	**870,545**	**5,072,812**	**3,301,776**	**1,039,177**	**1,835,400**
Operaciones discontinuas					
Pérdida de las operaciones discontinuadas – neto de impuestos	-	-	(227,131)	-	-
Ganancia del año	**870,545**	**5,072,812**	**3,074,645**	**1,039,177**	**1,835,400**
Otro resultado integral:					
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a ganancia o pérdida:					
Ganancia (pérdida) neta realizada en valores disponibles para la venta transferida	2,039,456	(736,899)	(2,384,496)	-	(66,191)
Cambios netos en valuación de activos financieros a VROUI	-	-	-	-	215,681
Ganancia (pérdida) realizada en valores disponibles para la venta	-	-	-	(391,430)	-
Ganancia (pérdida) neta no realizada	(2,133,726)	1,238,652	1,901,304	247,961	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta	(94,270)	501,753	(483,192)	(143,469)	149,490
Total de resultado integral	**776,275**	**5,574,565**	**2,591,453**	**895,708**	**1,984,890**

B. Discusión y Análisis de los Resultados de Operaciones y de la Situación Financiera del Emisor al 31 de diciembre de 2018.

1. Liquidez

A continuación el detalle del margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo:

Margen de Activos Líquidos Netos / Depósitos Recibidos de Clientes

Cifras Consolidadas	Jun 2017	Jun 2018	Dic 2018	Variación % Jun2017/Jun2018	Variación % Jun2018/Dic2018
Al cierre del periodo	49%	48%	50%	(2.04%)	4.17%
Promedio del año	46%	44%	42%	(4.35%)	(4.55%)
Máximo del año	49%	49%	50%	0.00%	2.04%
Mínimo del año	43%	40%	37%	(6.98%)	(7.50%)

2. Recursos de Capital

Pasivos consolidados

Los depósitos de clientes constituyen la principal fuente de fondeo del Emisor, siendo al 31 de diciembre de 2018 US$676.6 millones de dólares y presentando un crecimiento de 2.82% versus el 30 de junio de 2018 con US$658.1 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 2018 los depósitos de clientes estaban compuestos en orden de importancia por Depósitos a plazo con US$341.8 millones, Depósitos de ahorro con US$166.3 millones y Depósitos a la vista con US$168.4 millones. Al 30 de junio de 2018 guardan el mismo orden de importancia con US$355.8 millones, US$180.8 millones y US121.5 millones correspondientemente.

Adicional a los depósitos captados de clientes, el Emisor mantiene financimientos recibidos que agrupan saldos por US$50.6 millones al 31 de diciembre de 2018 y US$40.9 millones al 30 de junio 2018, mientras que los bonos por pagar US$30.9 millones y $US40 millones correspondientemente.

PASIVOS	Auditados			Interinos
	Junio 2016 US$	Junio 2017 US$	Junio 2018 US$	Dic 2018 US$
Depósitos de clientes				
A la vista	165,400,937	142,419,920	121,477,405	168,404,685
De ahorros	171,646,356	164,247,195	180,794,795	166,360,729
A plazo	320,455,931	338,467,045	355,844,456	341,895,900
Total de depósitos de clientes	**657,503,224**	**645,134,160**	**658,116,656**	**676,661,314**
Depósitos interbancarios	-	15,476,973	23,032,688	21,043,644
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	103,406	6,431,251	8,412,632	7,405,856
Financiamientos recibidos	50,730,602	14,868,264	40,965,308	50,678,728
Bonos por pagar	48,450,834	31,374,530	40,026,563	30,899,861
Documentos por pagar	-	-	10,595,734	8,889,143
Impuesto sobre la renta diferido	502,263	666,372	484,972	-
Otros pasivos	9,250,623	11,488,509	15,548,154	14,071,032
Total de Pasivos	**766,540,952**	**725,440,059**	**797,182,707**	**809,649,578**

Patrimonio de los accionistas consolidado

El patrimonio del Emisor asciende a US$81.4 millones de dólares para el 30 de junio de 2018, mostrando una disminución en comparación al 30 de junio de 2017 por US$81.5 millones de dólares y US$82.5 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018.

Las acciones en tesorería por US$2.9 millones al 31 de diciembre de 2018 corresponden a 101,253 acciones readquiridas producto del retiro de accionistas.

PATRIMONIO	Auditados			Interinos
	Junio 2016 US$	Junio 2017 US$	Junio 2018 US$	Dic 2018 US$
Acciones comunes	37,250,000	37,250,000	37,250,000	37,250,000
Acciones en tesorería	(946,055)	(5,027,255)	(5,047,255)	(2,886,976)
Acciones preferidas	30,150,000	30,150,000	30,0000,000	30,000,000
Reserva legal	9,173,653	10,265,475	11,058,791	10,730,080
Cambios netos en los valores disponibles para la venta	(387,353)	114,400	(328,185)	(178,695)
Utilidad no distribuida	6,839,564	8,795,037	8,494,551	7,575,532
Total de patrimonio	**82,079,809**	**81,547,657**	**81,427,902**	**82,489,941**

Estado consolidado condensado de cambios en el patrimonio por los seis meses terminados el 31 de diciembre de 2018. (en US$)

	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Acciones preferidas	Reserva legal	Otro resultado integral	Utilidad no distribuida	Total consolidado
Saldo al 30 de junio de 2017	37,250,000	(5,027,255)	30,150,000	10,265,475	114,400	8,795,037	81,547,657
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	1,039,177	1,039,177
Otro resultado integral:							
Cambios netos en el valor razonable de inversiones en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	(143,469)	-	(143,469)
Total de resultado integral	-	-	-	-	(143,469)	1,039,177	895,708
Otras transacciones de patrimonio:							
Reserva legal	-	-	-	80,647	-	(90,654)	(10,007)
Transacciones atribuibles a los accionistas: registradas directamente en el patrimonio:							
Desvinculación y disolución de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-
Asignación de acciones en tesorería	-	(20,000)	-	-	-	-	(20,000)
Participación en asociada	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(172,441)	(172,441)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(1,016,667)	(1,016,667)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	37,250,000	(5,047,255)	30,150,000	10,346,122	(29,069)	8,554,452	81,224,250
Saldo al 30 de junio de 2018	37,250,000	(5,047,255)	30,000,000	11,058,791	(328,185)	8,494,551	81,427,902
Cambio por adopción de NIIF 9	-	-	-	(1,146,166)	-	(807,606)	(1,953,772)
Saldo al 1 de julio de 2018	37,250,000	(5,047,255)	30,000,000	9,912,625	(328,185)	7,686,945	79,474,130
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	1,835,400	1,835,400
Otro resultado integral:							
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros	-	-	-	-	149,490	-	149,490
Total de resultado integral	-	-	-	-	149,490	1,835,400	1,984,890
Otras transacciones de patrimonio:							
Reserva legal	-	-	-	817,455	-	(817,455)	-
Transacciones atribuibles a los accionistas: registradas directamente en el patrimonio							
Asignación de acciones en tesorería	-	2,160,279	-	-	-	-	2,160,279
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(112,692)	(112,692)

Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(1,016,666)	(1,016,666)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	37,250,000	(2,886,976)	30,000,000	10,730,080	(178,695)	7,575,532	82,489,941

3. Resultados de las Operaciones

Activos del Emisor consolidados

Entre Junio de 2017 y Junio de 2018, los activos del Emisor presentaron un crecimiento de US$71.6 millones de dólares (8.9%). El incremento se observa principalmente bajo el rubro de Préstamos, los cuales pasaron de US$491 millones de dólares a US$579.9 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2018 el Emisor agrupa US$571.8 millones de dólares.

En cuanto a la composición de los préstamos al 31 de diciembre de 2018, la mayor concentración se encuentra en préstamos corporativos del sector interno, específicamente de comercial 24.5%, servicios 24% y construcción 23.4%. Comparado con 30 de junio de 2018, comercial 27.1%, servicios 23.2% y construcción 19.3%.

Los préstamos consolidados por tipo se detallan a continuación en US$:

	31 de diciembre de 2018			30 de junio de 2018		
	Interno	**Externo**	**Total**	**Interno**	**Externo**	**Total**
Consumo:						
Personal	16,076,520	7,183,866	23,260,386	18,050,072	3,518,915	21,568,987
Autos	372,526	675,602	1,048,128	438,239	827,802	1,266,041
Sobregiros	14,598,404	-	14,598,404	13,274,172	-	13,274,172
Hipotecarios	21,399,154	7,374,652	28,773,806	20,402,970	12,427,421	32,830,391
Tarjetas de crédito	1,188,189	785,258	1,973,447	1,048,875	974,687	2,023,562
Corporativos:				-		
Servicios	74,612,345	49,085,332	123,697,677	71,800,811	53,769,927	125,570,738
Construcción	72,551,073	62,831,456	135,382,529	59,890,249	57,861,233	117,751,482
Minero	1,044,958	-	1,044,958	1,115,958	-	1,115,958
Arrendamiento financiero	2,407	-	2,407	1,669	-	1,669
Industrial	5,258,237	12,352,369	17,610,606	27,058,115	16,592,273	43,650,388
Agropecuario	3,616,800	11,665,515	15,282,315	3,616,800	12,281,123	15,897,923
Comercial	75,921,740	62,122,961	138,044,701	84,134,854	64,929,642	149,064,496
Servicios financieros	23,005,561	60,004,186	83,009,747	9,110,326	57,386,581	66,496,907
Otros	695,874	-	695,874	22,662	-	22,662
	310,343,788	274,081,197	584,424,985	309,965,772	280,569,604	590,535,376

Los préstamos consolidados según su clasificación por vencimiento de detallan a continuación:

En US$	Diciembre 2018	Junio 2018
Vigente	565,459,927	576,451,103
Moroso	7,111,420	4,035,149
Vencidos	11,853,638	10,049,124
Total	584,424,985	590,535,376

Con respecto a los instrumentos financieros consolidados:

En US$	Diciembre 2018	Junio 2018
A valor razonable con cambios en resultados	2,809,038	14,752,516
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	93,373,753	89,053,638
	98,182,791	103,806,154

Intrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultado consolidado:

En US$	Diciembre 2018	Junio 2018
Valores que cotizan en un mercado		
Títulos de deuda gubernamental	-	9,327,601
Títulos de deuda privada	75,172	324,662
Fondos mutuos	1,049,472	1,100,254
	1,124,644	10,752,517
Valores que no cotizan en un mercado		
Fondos mutuos	1,684,394	3,999,999
	2,809,038	14,752,516

Las tasas de interés anual que devengan los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados están entre 3.09% y 6.25% (junio 2018: 1.86% y 8%) con vencimientos varios hasta 2025 (junio 2018: 2027).

Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral consolidado:

En US$	Diciembre 2018	Junio 2018
Valores que cotizan en un mercado		
Títulos de deuda gubernamental	31,490,436	28,456,516
Títulos de deuda privada	25,937,841	25,819,728
Fondos mutuos	-	1,856,090
Acciones comunes	92,355	94,320
	57,520,632	56,226,654
Valores que no cotizan en bolsa		
Títulos de deuda privada	12,797	12,737
Acciones comunes	23,516,234	20,902,132
Acciones preferidas	12,324,090	11,912,115
	35,853,121	32,826,984
Total de activos financieros a VROUI	93,373,753	89,053,638

Al 31 de diciembre de 2018, los valores disponibles para la venta ascendían a US$93.3 millones de dólares, 8.2% de incremento en comparación al 30 de junio del 2018 con US$89 millones de dólares.

Las tasas de interés anual que devengan los activos financieros a VROUI oscilaban entre 2.38% y 7.50% (junio 2018: entre 2.50% y 10%).

Ingresos consolidados por operaciones del Emisor en US$	Auditado Jun 2016 US$	Auditado Jun 2017 US$	Auditado Jun 2018 US$	Interino Dic 2017 US$	Interino Dic 2018 US$
Ingresos por intereses	45,756,642	45,590,944	45,041,547	22,453,974	25,044,683
Gastos por intereses	(23,245,626)	(22,985,103)	(26,935,991	(12,688,485)	(15,106,112)
Ingresos financieros netos	**22,511,016**	**22,605,841**	**18,105,556**	**9,765,489**	**9,938,571**
Ingresos por comisiones	2,717,114	2,037,838	3,201,436	1,102,749	1,400,235
Servicios por corretaje de valores y estructuraciones	9,857,257	13,848,794	13,211,269	6,626,853	5,924,328
Gastos por comisiones	(2,432,444)	(2,385,267)	(2,765,672)	(1,616,949)	(1,518,146)
Ganancia neta por comisiones, servicios de corretaje y estructuración	**10,141,927**	**13,501,365**	**13,647,033**	**6,112,653**	**5,806,417**
Ganancia (pérdida) en activos financieros a VRCR, neta	-	-	-	-	(52,151)
Ganancia (pérdida) no realizada en activos financieros a VRCR, neta	-	-	-	-	66,191
Ganancia (pérdida) realizada en activos financieros a VROUI, neta	-	-	-	-	13,783
Ganancia (pérdida) realizada en valores para negociar	271,870	404,878	139,947	171,541	-
Ganancia (pérdida) no realizada en valores para negociar	33,093	97,349	(69,328)	9,027	-
Ganancia (pérdida) realizada en valores disponibles para la venta	(2,039,456)	736,899	2,384,496	391,430	-
Ingresos de actividades ordinarias	**30,918,450**	**37,346,332**	**34,207,704**	**16,450,140**	**15,772,811**

Pasivos del Emisor consolidados

En cuanto a los pasivos, al 31 de diciembre de 2018, la mayor concentración se encuentra en los depósitos de clientes con un 83.6% seguido de financiamientos recibidos con 6.3% y Bonos por pagar 3.8%. Al 30 de junio de 2018, los pasivos se concentran en depósitos de clientes con un 82.6% seguido de financiamientos recibidos con 5.1% y Bonos por pagar 5.0%.

Con respecto a los depósitos de clientes, al 31 de diciembre de 2018 específicamente depósitos a plazo 42.2%, a la vista 20.8% y ahorros 20.5%. Comparado con 30 de junio de 2018, la mayor concentración se encuentra de igual manera en los depósitos de clientes con un 82.6%, específicamente depósitos a plazo 44.6%%, ahorros 22.7% y a la vista 15.2%.

Depositos de clientes consolidados en US$	Diciembre 2018	Junio 2018
Depósitos a la vista	168,404,685	121,477,405
Depósitos de ahorro	166,360,729	180,794,795
Depósitos a plazo	341,895,900	355,844,456
Total	676,661,314	658,116,656

A continuación un detalle de los financiamientos consolidados recibidos en US$:

	Dic-18	Jun-18
Obligaciones con vencimientos varios hasta abril de 2099 y tasas de interés anual entre 4.50% y 7.25%	11,611,045	11,086,505
Obligaciones con instituciones financieras para manejo de la liquidez a corto plazo, con vencimientos renovables y tasa de interés entre 6.50% y 8.25% revisada semestralmente.	10,570,724	-
Obligaciones con bancos extranjeros para el financiamiento de comercio exterior, con vencimientos varios hasta abril de 2019 y tasas de interés anual entre 3.053750% y 3.006250%	10,072,160	10,045,227
Obligaciones con organismos internacionales para el manejo de la liquidez a largo plazo, con vencimientos renovables y tasas de interés del 4.50%.	5,760,277	5,756,842
Obligaciones con entidades gubernamentales para el manejo de la liquidez a corto plazo y tasas de interés entre 5.25% y 5.31% (junio 18: entre 5.25% y 5.31%)	3,252,783	798,901
Obligaciones con bancos extranjeros para el manejo de la liquidez a largo plazo, con vencimientos renovables y tasas de interés del 4%.	3,028,876	3,000,667
Obligaciones con bancos extranjeros para fondeo de operaciones de comercio exterior, con vencimientos renovables y tasas de interés del 3.96%.	2,503,744	2,502,173
Obligaciones con instituciones financieras para manejo de la liquidez a corto plazo con tasas del 8%.	2,011,063	-
Obligaciones con bancos extranjeros para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta septiembre de 2019 y tasas de interés anual de 4%.	1,189,319	2,002,806
Obligaciones con organismos internacionales para el financiamiento de comercio exterior, para capital de trabajo y vivienda con vencimientos varios hasta septiembre de 2021 y tasas de interés anual entre 7.53% y 7.78% (junio 18: entre 4.39% y 7.19%).	678,737	5,772,187
	50,678,728	40,965,308

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo mantiene dos líneas de crédito por US$6 millones de dólares y US$4.5 millones de dólares las mismas están en uso y tiene un saldo total más intereses de US$10.6 millones de dólares. Estas facilidades crediticias cuentan con una garantía de cesión de pagarés de cartera al día, calificada como A y B de conformidad con los criterios de calificación que al efecto tiene establecido el Grupo, que cubren un 143% de los saldos utilizados, con un límite por cliente del 20% sobre el monto del crédito directo, un 10% sobre el monto de la línea de crédito en dólares y un 12% sobre la línea en colones. Para estas facilidades al 31 de diciembre 2018 se han cedido en garantías pagarés de cartera por un total de US$13.5 millones de dólares.

El Grupo mantiene aprobada una línea de crédito por un monto de US$6 millones de dólares para uso de cartas de crédito y fondeo de operaciones de comercio exterior. La misma está en uso y tiene un saldo de US$5.8 millones de dolares. La garantía de esta facilidad crediticia es por medio de pagarés.

Obligaciones contraídas mediante operaciones del mercado interbancario que administra el Banco Central de Costa Rica, por un monto de US$3.3 millones de dólares. La garantía de esta facilidad crediticia está constituida por títulos de deuda gubernamental.

Se mantiene una línea de crédito para capital de trabajo por un monto de US$3 millones de dólares la cual se ha utilizado en su totalidad cuya garantía es fiduciaria. Adicionalmente, se mantiene una línea de crédito por un monto de US$2.5 millones de dólares para uso de trade y no trade y cartas de crédito, la misma esta girada en su totalidad.

Se mantiene una facilidad de crédito a favor de Prival Securities Puesto de Bolsa, S.A. por un monto de US$2 millones de dólares a una tasa de interés variable Libor 6 + 5.35%.

Adicionalmente, mantiene dos cartas de crédito stand by por US$150,000 y US$100,000 cuyo ordenante o beneficiario es Mastercard y VISA, respectivamente, como parte de la garantía que piden para poder hacer uso de los servicios que ofrecen, por lo tanto, en caso de incumplimiento de contrato podrían ser ejecutadas.

Los financiamientos obtenidos a través de línea global de crédito para el financiamiento del Programa Habitacional y Mejoramiento Urbano, así como el Programa de Micro, Pequeño y Mediano Financiamiento, por un monto total de US$6 millones de dólares, de los cuales se estaba haciendo uso de US$678,737. (i) La garantía de esta facilidad crediticia está constituida por la responsabilidad general de Prival Bank (Costa Rica), S.A. y un contrato de garantía específica sobre cartera generada con los recursos propios, calificada como A de conformidad con los criterios de calificación que al efecto tiene establecido el Grupo, en una proporción de al menos 1,2 en activos a 1,0 en pasivos. Para esta facilidad al 31 de diciembre 2018 han cedido en garantía pagarés de cartera por un total de US$861,642 de los cuales corresponden al sector de vivienda.

El Grupo no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus financiamientos recibidos.

Bonos por pagar del Emisor:

Al 31 de diciembre, se mantienen bonos con Interclear, Central de Valores de la Bolsa de Costa Rica, por un monto de US$30.9 millones de dólares (junio 2018: US$40 millones de dólares).

A continuación, el saldo de los bonos emitidos:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	31 de diciembre 2018 En US$	30 de junio 2018 En US$
Prival 02008	5.98%	2018	-	6,855,088
Prival 02010	5.98%	2018	-	6,978,763
Prival 02011	5.71%	2019	2,629,749	3,034,239
Prival 02012	5.60%	2019	4,759,960	4,759,960
Prival 01001	9.35%	2019	-	5,423,980
Prival 01002	10.05%	2019	2,504,715	2,686,754
Prival 02013	5.60%	2019	4,340,393	4,340,393
Prival 02014	5.98%	2019	1,934,940	1,934,940
Prival 02015	5.60%	2019	4,012,446	4,012,446
Prival 02016	5.98%	2020	4,011,291	-
Prival 02018	9.78%	2019	6,706,367	-
			30,899,861	40,026,563

El programa de emisión de bonos estandarizados BANSOL 2014 corresponde a un programa multimoneda para captar recursos necesarios para capital de trabajo y apoyo al crecimiento de los negocios del Grupo en el cual el monto máximo a colocar en sus series no podrá exceder de manera consolidada la suma de US$50 millones de dólares de los cuales se ha emitido US$44.4 millones de dólares, y utilizados US$4.3 millones de dólares, divididos en las siguientes series:

- La serie PRIVAL 02013 en dólares, devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 5.60%, pagaderos trimestralmente con vencimiento en abril de 2019.

El programa de emisión de bonos estandarizados 2016 corresponde a un programa multimoneda para captar recursos necesarios para capital de trabajo y apoyo al crecimiento de los negocios del Grupo en el cual el monto máximo a colocar en sus series no podrá exceder de manera consolidada la suma de US$35 millones de dólares, de los cuales se ha emitido US$34 millones de dólares y utilizados US$11.8 millones de dólares divididos en las siguientes series:

- La serie PRIVAL 02011 devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 5.71%, pagaderos trimestralmente con vencimiento en enero de 2019.

- La serie PRIVAL 02012 devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 5.60%, pagaderos trimestralmente con vencimiento en marzo de 2019.

- La serie PRIVAL 02014 devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 5.98%, pagaderos trimestralmente con vencimiento en octubre de 2019.

- La serie PRIVAL 01001 tenía fecha de vencimiento en enero 2019, sin embargo, la misma fue redimida anticipadamente en el mes de noviembre.

- La serie PRIVAL 01002 devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 10.05%, pagaderos trimestralmente con vencimiento en setiembre de 2019.

El programa de emisión de bonos estandarizados 2018 corresponde a un programa multimoneda para captar recursos necesarios para capital de trabajo y apoyo al crecimiento de los negocios del Grupo en el cual el monto máximo a colocar en sus series no podrá exceder de manera consolidada la suma de US$50 millones de dólares, de los cuales se ha emitido US$19.5 millones de dólares y utilizados US$14.7 millones de dólares divididos en las siguientes series:

- La serie PRIVAL 02015 devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 5.60%, pagaderos trimestralmente con vencimiento en junio de 2019.

- La serie PRIVAL 02016 devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 5.98%, pagaderos trimestralmente con vencimiento a septiembre de 2020.

- La serie PRIVAL 02018 devenga intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 9.78%, pagaderos trimestralmente con vencimiento a septiembre de 2019.

4. Estado de Resultados consolidados

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2018 es de US$1,984,890 (diciembre 2017: US$898,449), mientras que al 30 de junio de 2018 US$2,591,453.

Ingresos por intereses en US$	**Diciembre 2018**	**Diciembre 2017**
Inversiones	2,474,723	3,167,708
Préstamos	22,300,039	19,134,093
Depósitos	269,921	152,173
Total	**25,044,683**	**22,453,974**

Los ingresos por intereses aumentaron un 11.5%, pasando de US$22.5 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017 a US$25 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018.

Los ingresos por intereses sobre préstamos aumentaron 16.6%, pasando de US$19.1 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017 a US$22.3 millones de dólares al 31 de diciembre del 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 los ingresos de servicios por corretaje de valores y estructuraciones por US$5.9 millones de dólares (diciembre 2017: US$6.6 millones de dólares) corresponden principalmente a los ingresos obtenidos producto de sus operaciones de intermediación financiera y estructuraciones de inversiones que brindan a sus clientes.

El gasto de intereses causado por los intereses pagados a las cuentas de ahorro y a los depósitos a plazo, aumentó 19%, pasando de US$12.6 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017 a US$15.1 millones de dólares al 31 de diciembre de 2018.

5. Análisis de Perspectivas

La mayoría de las operaciones de crédito del Emisor se efectúan en la República de Panamá y Costa Rica, lo cual implica que la condición financiera del Emisor depende, principalmente, de las condiciones prevalecientes en ambos países. Debido al tamaño reducido y a la menor diversificación de la economía panameña con respecto a las economías de otros países, la ocurrencia de acontecimientos adversos en Panamá podría tener un impacto más pronunciado que si se dieran en el contaxto de una economía más diversificada y extensa. Así como el comportamiento de la economía de los Estados Unidps de América y de algunos países de Sudamérica y de la región influye en la evolución de la economía en Panamá y del Sistema Bancario panameño en particular. Adicionalmente el Emisor tiene dentro de sus activos una cartera de inversión que representa alrededor del 11.86% del activo, la cual podría verse afectada en su valoración, si ocurre una crisis económica internacional o en los mercados de valores.

Por lo anterior, los ingresos del Emisor, como fuentes de pago ordinarias y extraordinarias de las Acciones Comunes, pudieran verse afectados si se produce una contracción o desaceleración en las actividades económicas en alguno de los países de la región, y/o una crisis económica internacional que impacte en los mercados de valores internacionales.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS

A. Directores y Dignatarios

La Junta Directiva del Emisor está compuesta por ocho (8) Directores, los cuales tienen como domicilio comercial, Calle 50 y Calle 71 San Francisco, Panamá, República de Panamá.

Los Directores del Emisor son los señores:

Juan Carlos Fábrega Roux: Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	5 de octubre de 1962
Domicilio comercial:	Calle 50 y Calle 71 San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0832-00396
Correo electrónico:	jcfabrega@prival.com
Teléfono:	303-1900
Fax:	303-1909

El Sr. Juan Carlos Fábrega es Licenciados en Administración de Empresas de la Universidad de Florida State, con MBA con énfasis en Finanzas de Nova University. Con 25 años de experiencia en el sector bancario/financiero, inició su carrera profesional en el Lloyds Bank PLC, donde trabajó por 6 años fungiendo como Oficial Ejecutivo de Crédito responsable del análisis, revisión y manejo-supervisión de facilidades de crédito a clientes corporativos. Loboró por 17 años en Grupo Banistmo donde se desempeñó en muchos cargos hasta ocupar la posición de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, responsable por las operaciones bancarias de Grupo Banistmo a nivel regional.

Actualmente, se desempeña como Presidente de la firma Capital Managers Co, S.A., empresa responsable del manejo de fondos de capital privado. Adicionalmente, participa como Director y Presidente de la Junta Directiva de Acerta Compañía de Seguros, S.A. (Acerta Seguros, S.A.), a su vez tesorero de la Asociación Consejo Empresarial de América Latina y Director/Vicepresidente de la Fundación Amador, entre otras.

Ricardo Pérez Martinis: Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	9 de septiembre de 1949
Domicilio comercial:	PH Blue Business Center Piso 10, Oficina 3, Calle 67 San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-02349
Correo electrónico:	rperez@gruporpm.com
Teléfono:	223-9125
Fax:	303-1929

El Sr. Ricardo Pérez, es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame. Fue Co-Presidente de Grupo Corporativo Pérez y Presidente de Ricardo Pérez, S.A. y Afiliadas, conogrupo, S.A., Seguros Centralizados, S.A., Tambor, S.A., y Merrow International, S.A. Ha sido Director de CGP y Cia. Afiliadas, Banco del Itsmo Panamá, Banco del Istmo Colombia, Banco del Istmo Bahamas y Compañía Nacional de Seguros.

Roberto Pascual Quinzada: Director y Tesorero

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	5 de junio de 1950
Domicilio comercial:	PH909 Piso 6, Calle 50 y Calle 74 San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0832-00396
Correo electrónico:	rpascual@cableonda.net
Teléfono:	391-1300
Fax:	303-1929

El Sr. Roberto Pascual, es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá, ha tomado cursos de economía, finanzas, administración, mercadeo en J.L. Kellog Graduated School of Management, Northwestern University, Universidad de Panamá, Harvard Business School e INCAE. Ha sido Presidente de Productos Alimenticios Pascual, S.A., Pascual Hermanos, S.A., Industrias Istmeñas de Alimentos, S.A., Celloprint, S.A., Distribuidora del Norte, S.A., Distribuidora del Centro, S.A. y Panificadora Moderna, S.A. Actualmente es Director de Televisora Nacional, S.A., Prival Bank, S.A. Acerta Compañía de Seguros, S.A. (Acerta Seguros, S.A.), entre otras.

Samuel Lewis Navarro: Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	15 de julio de 1957
Domicilio comercial:	Avenida Federico Boyd Casa/Local 431, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0816-07726
Correo electrónico:	slewisnavarro@cwpanama.net
Teléfono:	204-4000
Fax:	204-4001

El Sr. Samuel Lewis Navarro es Panameño es Licenciado en Administración de Negocios de la Universidad de Georgetown en Washington, D.C. y con un MBA, con énfasis en finanzas, de la American University también de Washington, D.C. En su trayectoria empresarial ha sido miembro de juntas directivas de empresas industriales, agrícolas, inmobiliarias, comerciales y financieras en Panama, Centro America y Republica Dominicana. Miembro de la Junta directiva de Grupo ELE, empresa holding con inversiones en operaciones industriales (empaques de cartón), comerciales, inmobiliarias y financieras en Centro America, Panama y República Dominicana.

Jaime Sosa: Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	11 de noviembre de 1972
Domicilio comercial:	Calle 50 y Cale 71 San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0832-00396
Correo electrónico:	jsosa@prival.com
Teléfono:	303-1900
Fax:	303-1909

El Sr. Jaime Sosa, es Licenciado de la Universidad de Texas en Austin Estados Unidos y con Postgrado de la Universidad de Duke, en Durham Estados Unidos. Actualmente funge como Gerente General de Prival Bank, S.A. entre sus funciones incluyen estrategia y administración de la entidad bancaria. Anteriormente era socio en la firma Portobelo Advisors, la cual se dedicaba a la administración de activos y asesoría financiera. Desde marzo de 1999 hasta mayo de 2007 formó parte de Primer Banco del Istmo ocupando diferentes posiciones hasta llegar a ser el Vice-Presidente encargado de la banca privada y banca de inversión a nivel regional de la institución. Ha formado parte de juntas directivas de diferentes empresas tal como la Bolsa de Valores de Panamá, Grupo Alimenticio Pascual, Grupo Melo, Telecarrier, Grupo Polymer, entre otras.

Samuel Urrutia: Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	1 de junio de 1964
Domicilio comercial:	San Francisco Calle 74 y Avenida 5ta Sur, Edificio Grupo Siuma, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-00883
Correo electrónico:	surrutia@gruposiuma.com
Teléfono:	270-6000
Fax:	270-6045

El Sr. Samuel Urrutia Cantoral, culminó estudios en Finanzas en la Universidad Santa María la Antigua (Panamá), estudios internacionales en Business Management en INCAE (Costa Rica), Executive Program Strategies and Organization en Stanford University. Fusiones y Adquisiciones en The University of Chicago. Programa Internacional para Directores en INSEAD Business School, Fontainebleau, France. Actualmente es Presidente Ejecutivo de Grupo Siuma, grupo panameño de empresas líderes de servicios especializadas en bienes y raíces, reubicación de expatriados, y consultoría e inversiones locales e internacionales. A su vez es Presidente de la Junta Directiva de Marsh Semusa, S.A., Líder mundial en Consultoría, Corretaje de Seguros y Administración de Riesgos, locales e internacionales. En su rol, es responsable del cumplimiento de la visión del grupo mediante la creación de asociaciones y sinergias con los clientes y socios estratégicos, así como también la cultura del grupo. Dentro del grupo, ha desarrollado un área de inversión en el cual, estas empresas identifican oportunidades. Por su parte, es socio fundador de la Compañía GEA Internacional en Panamá, American Assist Colombia, Brasil, Chile, Argentina y Perú. El Sr. Urrutia fue Presidente Internacional y de Capítulo Panamá del Consejo Empresarial de América Latina (CEAL). También fue Presidente de la Junta Directiva 2017-2018 de WEC Panamá (World Energy Council Panama – Consejo Mundial de Energía).

Simón Bolivar Alemán: Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	16 de abril de 1945
Domicilio comercial:	PH Oceanía apto 17B, Edison Plaza, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0832-00396
Correo electrónico:	b.aleman@grupotiesa.com
Teléfono:	231-0266
Fax:	231-2935

El Sr. Simón Bolivar Alemán, es Ingeniero Mecanico de la Politécnico ESIME en México y cuenta con un MBA en Administración de Negocios del INCAE. Actualmente es Presidente de GRUPO TIESA. Anteriormente fue Presidente de Grupo Tractomovil, Director de Panama Canal Railway Company y Presidente del Consejo Nacional de Periodismo en el 2006.

Leopoldo Liakopulos Falcón: Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	6 de abril de 1966
Domicilio comercial:	Ave. República de la India, Altos del Golf, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0819-00575
Correo electrónico:	dacky.liakopulos@sheratonpanama.com.pa
Teléfono:	270-2555
Fax:	226-1011

El Sr. Leopoldo Liakópulos Falcón, es Licenciado en Gerencia de Empresas de la Universidad ISAE. Por su parte, es miembro de las Juntas Directivas de Niko's Café, S. A., Procesadora Monte Azul, S.A., Prival Bank, S.A. entre otras. En la actualidad es Presidente y Director de Nuevos Hoteles de Panamá, S. A. Sheraton Panamá Hotel & Convention Center y del Hotel Aloft Panamá. Adicionalmente es miembro de la Cámara de Comercio e Industria, de la Comunidad Helénica de Panamá, Fundación Psoriasis de Panamá y de la Asociación de Restaurantes y Afines de Panamá en la cual ocupo el cargo de Presidente durante el período 2008 al 2016.

B. Empleados

El Emisor no cuenta con empleados contratados. Sin embargo, a través de sus subsidiarias mantiene la siguiente cantidad de colaboradores al 31 de diciembre de 2018:

Subsidiaria	Colaboradores
Prival Bank, S.A y subsidiarias	238
Total	**238**

C. Asesores Legales

Asesor Legal Externo:

Quijano & Asociados – Asesor legal de la Emisión: El Emisor ha designado como su asesor legal externo para la preparación de la Emisión a la firma Quijano & Asociados. La persona de contacto principal es el Lic. Oliver Muñoz Esquivel y su correo electrónico es quijano@quijano.com.

Quijano & Asociados está ubicado en el Edificio Salduba, Piso 3, Calle 53 Este, Marbella, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono: 269-2641 / 269-2743 y Fax: 263-8079.

Asesor Legal Interno:

El asesor legal interno es Ingrid Chang, abogada en ejercicio con idoneidad número 11248, con domicilio Calle 50 y Calle 71 San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Correo electrónico ichang@prival.com, Teléfono: 303-1900, Fax: 303-1909.

D. Auditores

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es Alizka Pinzón, número de licencia de Contador Público Autorizado es 5585, domicilio Calle 50 y Calle 71 San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Correo electrónico apinzon@prival.com, Teléfono: 303-1900, Fax: 303-1909.

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor es la firma de auditores Deloitte, Inc., Ladia Aguilera, con domicilio en Costa del Este, Edificio Torre Banco Panamá, Avenida Boulevard y La Rotonda, Pisos 10, 11 y 12, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Apartado 0816-01558, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Teléfono: 303-4100; y Fax: 269-2386. El contacto principal es Ladia Aguilera , con correo electrónico: infopanama@deloitte.com.

E. Designación por Acuerdo o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo, empleado, asesor del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

F. Compensación

Grupo Prival, S.A. y subsidiarias, para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2018 pagó en concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos y asistencia médica) a los empleados la suma de quince millones cuatrocientos cincuenta y siete mil ciento quince Dólares, (US$15,457,115), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de esta misma cuenta es de siete millones dieciséis mil ochocientos noventa y dos dólares (US$7,016,892).

G. Propiedad Accionaria

La siguiente sección presenta información global acerca de la propiedad efectiva de las Acciones Comunes del Emisor al 31 de diciembre de 2018:

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones	% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, dignatarios	2,097,415	70%	17	33%
Ejecutivos	273,169	9%	11	22%
Otros accionistas	639,149	21%	23	45%
Totales	**3,009,733**	**100%**	**51**	**100%**

VII. ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2018, la composición accionaria de Grupo Prival, S.A. era la siguiente:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del total de las acciones	Numero de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
0-50,000	286,778	9.53%	33	64.71%
50,001 - 100,000	690,042	22.93%	9	17.65%
100,001 – 150,000	0	0.00%	0	0.00%
150,001 - 200,000	1,107,817	36.81%	6	11.76%
Más de 200,000	925,096	30.74%	3	5.88%
TOTALES	**3,009,733**	**100%**	**51**	**100%**

El Emisor tiene un capital autorizado de Treinta y Siete millones Doscientos Cincuenta Mil Dólares (US$37,250,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, representado por Tres Millones Nueve Mil Setecientos Treinta y Tres (3,009,733) acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación.

Las acciones en tesorería por US$2,886,976 dólares (junio 2018: US$5,047,255) corresponden a 101,253 (junio 2018: 177,019) acciones readquiridas producto del retiro de accionistas.

El Emisor cuenta con un programa rotativo de acciones preferidas no acumulativas, todas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. El programa de acciones preferidas tiene un plazo máximo de diez (10) años contados a partir del 22 de diciembre de 2014, fecha de oferta incial de este y su saldo actual es de Trescientas Mil (300,000.00) acciones preferentes con un valor nominal de un Dólar (US$1.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción.

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Todas las transacciones con partes relacionadas se dieron bajos términos usuales de negocio y están sujetas a la regulación y supervisión de la Superintendencia de Bancos.

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros consolidados se resumen a continuación:

Cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2018 en US$	Directores y personal gerencial	Empresas relacionadas	Empresas asociadas	Total
Activos				
Activos financieros a VROUI	-	-	5,506,159	5,506,159
Inversión en otras entidades	-	-	12,324,090	12,324,090
Préstamos	8,090,669	32,998,963	-	41,089,632
Otros activos	-	18,190	245,352	263,542
Pasivos				
Depósitos de clientes	3,460,605	55,506,484	4,488,336	63,455,425
Otros pasivos	-	5,642	22,586	28,228
Ingresos y gastos				
Ingresos por intereses	120,278	1,173,607	446,604	1,740,489
Gastos de intereses	34,398	492,172	-	526,570
Comisiones ganadas	-	8,565	1,510,197	1,518,762
Beneficio del personal clave de la Administración:				
Salarios y otras remuneraciones	1,653,747	-	-	1,653,747

Cifras consolidadas al 30 de junio de 2018 en US$	Directores y personal gerencial	Compañías relacionadas	Compañías asociadas	Total
Activos				
Inversiones en otras entidades	-	-	5,464,912	5,464,912
Inversiones disponibles para la venta	-	-	11,912,115	11,912,115
Préstamos	7,026,160	49,352,815	-	56,378,975
Otros activos	-	18,190	242,381	260,571
Pasivos				
Depósitos de clientes	3,145,431	42,841,314	6,969,253	52,955,998
Otros pasivos	-	14,207	25,836	40,043
Ingresos y gastos				
Ingresos por intereses	261,837	2,222,363	820,200	3,304,400
Gastos de intereses	72,668	944,418	-	1,017,086
Comisiones ganadas	23,623	-	2,933,384	2,957,007
Otros ingresos	-	-	-	-
Beneficio del personal clave de la Administración:				
Salarios y otras remuneraciones	3,424,441	-	-	3,424,441

A continuación un comparativo de ejercicios fiscales al 30 de junio de 2018 e interino al 31 de diciembre de 2018:

Cifras consolidadas en US$	Jun 2018	Dic 2018
Activos		
Inversiones en otras entidades	5,464,912	12,324,090
Inversiones disponibles para la venta	11,912,115	5,506,159
Préstamos	56,378,975	41,089,632
Otros activos	260,571	263,542
Pasivos		
Depósitos de clientes	52,955,998	63,455,425
Otros pasivos	40,043	28,228
Ingresos y gastos		
Ingresos por intereses	3,304,400	1,740,489
Gastos de intereses	1,017,086	526,570
Comisiones ganadas	2,957,007	1,518,762
Otros ingresos	-	-
Beneficio del personal clave de la Administración:		
Salarios y otras remuneraciones	3,424,441	1,653,747

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene inversiones en acciones comunes por US$8,333,603 dólares (junio 2018: US$8,333,603 y acciones preferidas por US$12,324,090 dólares (junio 2018: US$10,986,000), en Acerta Holding, S.A.

Los préstamos a compañías relacionadas durante el período ascendieron a US$32,998,963 dólares (junio 2018: US$49,352,815), a tasas de interés entre 3% a 18% (junio 2018: 3.75% a 18%), con vencimientos varios hasta el año 2046.

Los préstamos otorgados a directores y ejecutivos claves durante el período ascendieron a US$8,090,669 dólares (junio 2018: US$7,026,160), a tasas de interés entre 3.75% a 6.50% (junio 2018: 3.75% a 6.75%), con vencimientos varios hasta el año 2045.

Los saldos de los préstamos a compañías relacionadas garantizados con efectivo suman US$28,542,475 dólares (junio 2018: US$46,229,783) y los saldos garantizados con hipotecas ascendieron a US$6,947,771 dólares (junio 2018: US$6,985,816).

Los depósitos de compañías relacionadas durante el período ascendieron a US$59,994,820 dólares (junio 2018: US$49,810,567), a tasas de interés entre 0.050% a 4% (junio 2018: 0.05% a 4%); con vencimiento varios hasta el año 2021.

Los depósitos de directores y ejecutivos claves durante el período ascendieron a US$3,460,605 dólares (junio 2018: US$3,145,431), a tasas de interés entre 0.50% a 4% (junio 2018: 0.05% a 4%); con vencimiento varios hasta el año 2019.

Prival Bank S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Prival S.A.

Se considera parte relacionada al director Juan Carlos Fábrega Roux el cual además de ser director y presidente del Grupo Prival S.A. el mismo también funge como director y presidente ejecutivo de Prival Bank S.A. y es director, presidente y representante legal de de la Casa de Valores Prival Securities Inc.

Se considera parte relacionada al director Samuel Urrutia el cual además de ser director del Grupo Prival S.A. el mismo funge como Socio y miembro de la Junta Directiva de Prival Bank S.A.

Se considera parte relacionada al director Roberto Pascual Quinzada el cual además de ser director y tesorero del Grupo Prival S.A. el mismo funge como socio y Tesorero de la Junta Directiva de Prival Bank S.A.

Se considera parte relacionada al director Jaime Sosa el cual además de ser director del Grupo Prival S.A. el mismo funge como director y gerente general de Prival Bank S.A. y es director y tesorero de la Casa de Valores Prival Securities Inc.

Ricardo Zarak, miembro de Prival Bank S.A. es director de LatinClear.

Grupo Prival S.A como empresa tenedora de acciones, mantiene directores y dignatarios en común con sus empresas afiliadas.

V. TRATAMIENTO FISCAL

Las Acciones Comunes serán listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, por consiguiente, los tenedores estarán sujetos al tratamiento fiscal aplicable en materia del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario que establece el artículo 334 del Texto Único del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999.

El artículo 334 del Texto Único del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999 establece que para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducbles las éridas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley N°18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancia obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice através de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidad a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedro, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto del Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el impuesto sobre la renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto de impuesto sobre la renta retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al impuesto sobre la renta dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de un tenedor de Acciones Comunes adquiera éstas fuera de una bolsa de valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia al registro de la transferencia de las Acciones Comunes a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor que la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del Impuesto sobre la Renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de las Acciones Comunes.

El artículo 733 del Código Fiscal respecto al impuesto de dividendo establece que toda persona jurídica que requiera el Aviso de Operación de que trata la Ley 5 de 2007, o que requiera clave de operación para operar en Zona Libre de Colón, o que opere en una Zona Libre de Petróleo bajo el Decreto de Gabinete 36 de 2003; o en cualesquiera otras zonas francas o

especiales, o que generen ingresos gravables en la República de Panamá, queda obligada a retener el impuesto de dividendo del 10% de las utilizades que distribuya a sus accionistas cuando éstas sean de fuente panameña y el 5% cuando se trate de distribución de utilidades provenientes de renta exenta del impuesto sobre la renta prevista en los literales f y l del artículo 708 del Código Fiscal, así como de rentas provenientes de fuente extranjera y/ode exportación. El mencionado artículo 733 del Código Fiscal indica además que siempre que una persona jurídica distribuya dividendos o cuotas de participación deberá agotar primero las rentas de fuente panameña u operaciones interiores o locales antes de repartir dividendos o cuotas de participación de las rentas de las operaciones exteriores o de exportación y de la renta exenta del impuesto sobre la renta, prevista en los literales f, l y n del artículo 708 del Código Fiscal, según corresponda.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentaciones vigentes y se incluye en este prospecto informativo con carácter meramente informativo.

VI. LEY APLICABLE

El registro y listado de Acciones Comunes de que trata este Prospecto Informativo está sujeta a las leyes de Panamá y a los acuerdos, reglamentos y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores relativos a esta materia.

VII. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Toda la documentación que ampara este registro y listado de Acciones Comunes podrá ser corregido o enmendado por el Emisor sin el consentimiento de los tenedores registrados de las Acciones Comunes con el propósito único de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los tenedores registrados de las Acciones Comunes. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

El registro de las Acciones Comunes no será obligatorio si los tenedores registrados que representen un setenta y cinco por ciento (75%) o más del capital emitido y en circulación aprueban que el Emisor continue como una entidad no registrada. Copia de dicha aprobación deberá ser remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 10 del Acuerdo No. 2-2010 de 16 de abril de 2010.

VIII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copia de la documentación completa requerida para la autorización de este registro y listado de Acciones Comunes al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, ubicadas en el piso 8 del Edificio Global Plaza ubicado en Calle 50, Ciudad de Panamá. El Emisor listará las

1047

Acciones Comunes en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Por tanto la información correspondiente podrá ser libremente examinada por cualquier interesado en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., localizadas en la planta baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá ubicado en Calle 49 Bella Vista y Avenida Federico Boyd en el sector bancario de la Ciudad de Panamá. Ningún corredor de valores o persona alguna está autorizada a dar ninguna información o garantía con relación al registro y listado de las Acciones Comunes que no esté especificada en este Prospecto Informativo.