



# PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

29 de abril de 2015

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB+.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	Modificada De Estable a Positiva	

“La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada”

-----Millones de US\$-----				
	Dic.14	Dic.13	Dic.14	Dic.13
Activos:	229.1	227.6	U.Neta:	1.35 0.22
Pasivos:	218.2	220.5	ROAA:	0.9% 0.1%
Patrimonio:	10.9	7.1	ROAE:	15.1% 3.8%

**Historia de la calificación:** Entidad → BBB+.pa (24.06.13)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de PKB Banca Privada (Panamá), S.A. al 31 de diciembre de 2012, 2013, y 2014, preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) así como información adicional proporcionada por la Entidad. La presente calificación se realiza en concordancia con lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium ratifica la calificación de riesgo BBB+.pa a PKB Banca Privada (Panamá), S.A., en adelante PKB Panamá, sobre la base de la evaluación efectuada con información financiera al 31 de diciembre de 2014. La perspectiva mejora de Estable a Positiva.

La mejora en la Perspectiva de la Calificación se basa en el crecimiento sostenible de sus activos bajo administración (AuM, por sus siglas en inglés), durante los últimos tres años, lo que ha permitido mejorar sus flujos de ingresos y consecuentemente sus niveles de rentabilidad. Adicional se pondera la trayectoria, conocimiento y respaldo de la Casa Matriz, PKB Privatbank S.A. (domiciliada en Lugano, Suiza) en el modelo de negocio de administración de patrimonios. La cual registró en el balance, activos por US\$3,549.9 millones; utilidad neta de US\$26.1 millones y US\$12,424 millones en Activos bajo administración al cierre de diciembre 2014. Esto toma importancia en cuanto al respaldo financiero intrínseco del Grupo Bancario sobre PKB Panamá, en caso de requerirse, además del rol preponderante que ejerce sobre los procesos de control interno, las prácticas de sano gobierno corporativo y marco de gestión de la operación en Panamá.

Por otro lado, la calificación se limita por la concentración de AuM en pocos clientes que se deriva del poco tiempo de operación, lo cual sensibiliza los resultados ante disminuciones en los niveles de retención, aunque el Banco se encuentra incrementado su base de clientes de forma gradual. Dicha concentración en clientes, sumado a su baja participación de mercado expone a la Entidad ante incrementos en los niveles de competencia o factores externos que impacten las condiciones del mercado en que se manejan. A su vez, existe exposición al riesgo operativo y legal derivada del negocio propio de administración de patrimonios, que puedan incidir en pérdidas no esperadas.

Los activos dentro de balance se mantienen estables (dic. 2014: US\$229.1 millones vs dic. 13: US\$227.6 millones), mientras que sus Cartera de AuM crecen 39.2% durante

este mismo periodo (dic.2014: US\$913.6 millones vs dic. 2013: US\$655.9 millones). El movimiento del balance guarda relación con la captación de recursos de clientes, los que son colocados a la vista transitoriamente en bancos internacionales de alta calidad crediticia, mientras se espera que los clientes emitan la orden de invertir los fondos, los cuales, a su vez, pasan a formar parte de los AuM. Esta condición da como resultado que la estructura de activos del Banco tenga un componente alto de liquidez, consonó con el modelo de negocio.

En cuanto al fondeo, las captaciones de recursos se mantienen en un 99.9% en depósitos a la vista de clientes. El modelo de negocio también implica que el pasivo tenga una alta representatividad sobre la estructura de capital, es decir, que refleje alto apalancamiento [pasivos/ patrimonio] en relación a otras entidades financieras que siguen un modelo de banca tradicional, por lo que esta situación es compensada por los amplios indicadores de liquidez.

El patrimonio está conformado por capital en acciones comunes y utilidades retenidas, siendo ambas partidas consideradas como capital primario (*Tier 1*). En base a la regulación bancaria, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) es Supervisor de Destino, por lo que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de PKB Panamá se acoge al mismo que registra su Casa Matriz, el cual a finalizar diciembre 2014 es equivalente a 21.4%.

La cartera de activos bajo administración mantienen un saldo de US\$913.6 millones, lo que permite el aumento significativo de sus comisiones (dic.2014: US\$3.9 millones vs dic.2013: US\$1.5 millones) que se generan por: custodia, administración de cuentas, corretaje, comisión única, comisión fija, entre otras, que en su mayoría son relativamente predecibles y guardan estrecha relación con el incremento en los AuM.

Este crecimiento favorable permite que el banco obtenga una utilidad neta a diciembre 2014 por la suma de US\$1.3 millones, lo que ayuda a revertir las pérdidas acumuladas de períodos anteriores en el patrimonio.

Por su parte, los gastos generales y administrativos crecen de manera significativa en relación a diciembre 2013, producto de los cambios realizados a nivel operativo y estructurales del banco, los cuales permitirán afrontar el crecimiento proyectado.

A futuro, la estabilidad en la generación de ingresos financieros a través de los AuM, y un control de los gastos operativos serán determinantes en el logro recurrente de

utilidades, dado que aún mantiene altos niveles de concentración de clientes en los activos administrados fuera de balance que sensibilizan su capacidad para soportar cambios adversos en las condiciones de mercado. A su favor es de valorizar que dichos clientes tienen un alto grado de fidelización producto de la experiencia y conocimiento de este giro de negocios de la entidad.

#### **Fortalezas**

1. Alcance de una amplia base de activos bajo administración (AuM, por sus siglas en inglés) en un período de tiempo relativamente corto.
2. Soporte financiero explícito de su accionista: PKB Privatbank, SA (Suiza). Amplia trayectoria en la administración de activos por parte de su Casa Matriz.

#### **Debilidades**

1. Relativa concentración en activos administrados en pocos clientes.
2. Condiciones propias a su corto tiempo de operaciones: escala de negocios, competitividad en plaza y región geográfica.

#### **Oportunidades**

1. Potenciar la consolidación regional de la marca. Penetración de mercado.
2. Sinergias con empresas filiales en América Latina y Casa Matriz

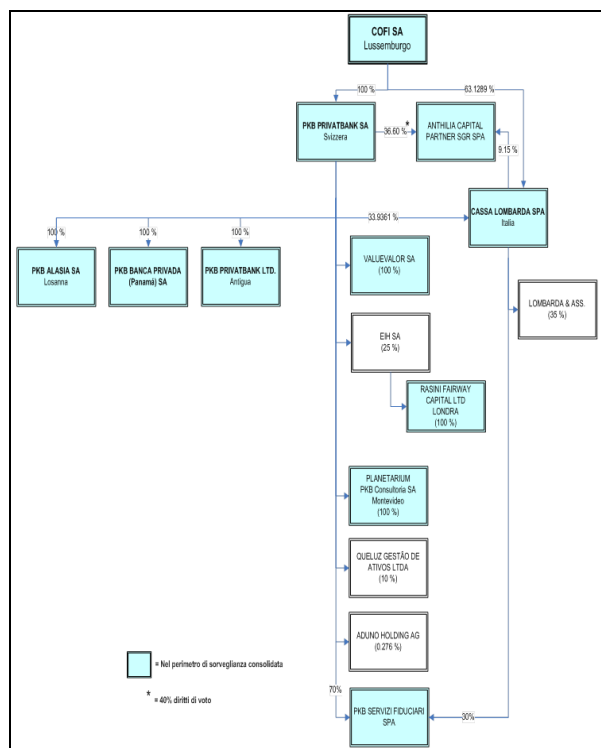
#### **Amenazas**

1. Riesgos operativos vinculados al giro del negocio y procesos relacionados.
2. Condiciones de competencia en el mercado latinoamericano que puede incidir en las metas de negocio.
3. La inclusión de Panamá a la Lista Gris de la GAFI puede afectar la gestión del Sector Bancario.

## DESCRIPCIÓN CORPORATIVA PKB Banca Privada (Panamá), S.A.

PKB Banca Privada (Panamá), S.A., inicia operaciones el 21 de septiembre de 2012, bajo el amparo de Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la cual le permite administrar desde la República de Panamá, transacciones que se originen, y surten sus efectos en el exterior. A su vez, el Banco cuenta con Licencia de Casa de Valores concedida en el mes de diciembre de 2012, por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (SMV).

PKB Banca Privada (Panamá), S.A. es 100% subsidiaria de *PKB PrivatBank SA (Lugano)*, el cual es un banco especializado en servicios de banca privada en Suiza, regulado por la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero Suizo (*FINMA*, por sus siglas en inglés) que, a su vez, mantiene participación accionaria en diversas instituciones financieras localizadas en Europa y en Latinoamérica, particularmente Uruguay. De manera similar, es 100% poseída por *Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie SA*, empresa financiera *holding* conocida como Grupo COFI (*Banking & Finance*), la cual fue incorporada en el Gran Ducado de Luxemburgo, y con cotización activa en la bolsa de valores de ese país. Los accionistas mayoritarios detrás del *holding* financiero pertenecen a una familia de trayectoria en diversas industrias tales como: textil, arte, además de la industria financiera. En detalle, la estructura corporativa es la siguiente:



PKB *Privatbank SA (Lugano)* consolidó activos por US\$3,549.9 millones, registró AuM por US\$12,424.2 millones y acumuló utilidad neta por US\$26.1 millones al cierre fiscal 2014, según últimas cifras disponibles.

La Junta Directiva de PKB Banca Privada (Panamá), S.A. está conformada por 7 directores, de los cuales 3 son independientes, según detalle a continuación:

Cargo	Dignatario
Director – Presidente	Ferdinando Coda Nunziante
Directora – Secretaria	Marie Elaine Francey del Bono
Director – Tesorera	Jaime E. Aleman
Director	Bernardo Brunschwiler
Director	Mario M. Siegfried Sala
Director	Enrico Tonella
Director	Enrico Desiata

El *staff* ejecutivo es el siguiente:

Cargo	Ejecutivo
Ejecutivo Principal y Gerente General	Francesco Catanzaro
Gerente de Riesgos	Zaira Pimentel
Gerente de Legal y Cumplimiento/ Oficial de Cumplimiento Valores	Kathia Martínez
Oficial de Cumplimiento Bancario	Issamary Sánchez
Gerente de Contabilidad/Operaciones	Nora de Tovar
Gerente de Administración/Gestión de Seguridad	Mayuly de Dibulet

### Gobierno Corporativo

La legislación bancaria panameña permite a entidades subsidiarias de bancos en el extranjero avalar la gestión de administración de riesgos a través de una certificación por su empresa Matriz. En el caso de PKB Bank, esta gestión es certificada a través de PKB Privatbank SA (Suiza).

Además de que PKB Privatbank SA se compromete a brindar soporte financiero sobre la operación en Panamá, en caso de ser necesario, ésta compañía también se involucra en los procesos de control interno, las prácticas de sano gobierno y marco de gestión. Esto incluye la elaboración de políticas de gestión de riesgos, según las 4 tipologías tradicionales (crédito, mercado, liquidez y operacional) y de cumplimiento.

### Estrategia de Negocios

La estrategia inicial se ha basado en el incremento gradual de activos bajo administración a través de *relationship managers* encargados de potenciar clientes de Latinoamérica, por medio de la asistencia de administradores de activos independientes (EAM, por sus siglas en inglés), los cuales facilitan la penetración de

mercado, mientras que se ofrece una plataforma de inversión internacional a través de su empresa Matriz. Además, el Banco ofrece servicios de consultoría, alta confidencialidad de la información, acceso a valores en diversas divisas, entre otros servicios. También, se contempla la incorporación de productos complementarios al servicio del cliente tales como préstamos, aunque bajo la figura de *lombard loans*.

El enfoque estratégico distingue el crecimiento por medio de la administración de patrimonios de grandes clientes institucionales o naturales (HNWI, por sus siglas en inglés) bajo un modelo de servicio de bancos suizos, con enfoque muy conservador.

### **ACUERDO 04-2013 – Marco Normativo para la Gestión y Administración del Riesgo de Crédito**

#### **Metodología de Aplicación**

El 28 de mayo de 2013, la SBP emitió el Acuerdo 04-2013 en el cual se establece el cumplimiento de las nuevas disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. El ámbito de aplicación abarca todos los bancos de la plaza panameña, habiendo sólo algunas excepciones, dependiendo de lo que determine la SBP, tal como se especifica en el Artículo 1 del citado Acuerdo.

Este Acuerdo requerirá la constitución de 2 tipos de reservas: 1) Reservas Dinámicas, que son reservas constituidas para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas; en sustitución de la reserva global mínima y reserva genérica del antiguo Acuerdo 06-2000; y, 2) Reservas Específicas, que se registran en base a mínimos de provisión más rigurosos y considerando las garantías reales de las carteras clasificadas en categorías distintas a “Normal”.

#### **Reserva Dinámica**

Se obtiene del cálculo de 3 componentes. El primer componente resulta de multiplicar un coeficiente Alfa (1.5%) por el monto ponderado de los préstamos clasificados en la categoría Normal, tomando como referencia la ponderación ya establecida por el Acuerdo 05-2008. Luego, el segundo componente se calcula al multiplicar un coeficiente Beta (5.00%) por la variación trimestral de los montos ponderados correspondientes a préstamos clasificados en categoría Normal, y si el resultado es negativo, este componente equivaldrá 0. Por último, el tercer componente se calcula así: a la suma de los 2 componentes anteriores, se le resta la variación trimestral de las reservas específicas exigidas por el nuevo Acuerdo, conservándose su signo, es decir, que si es negativo, deberá sumarse.

El resultado final de la reserva dinámica, no puede ser mayor que 2.5%, ni menor que 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades

crediticias clasificadas en la categoría Normal, ni tampoco podrá disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo por la conversión en provisiones específicas, y previa autorización de la SBP. Los bancos debieron cumplir con las disposiciones establecidas sobre provisiones dinámicas y su respectiva constitución a más tardar el 30 de septiembre de 2014.

La SBP ha establecido en el Acuerdo disposiciones transitorias y un plazo de adecuación, el cual establece que el porcentaje mínimo de reserva dinámica subirá hasta 1.5% al cierre de diciembre 2014, para aquellos bancos en los que su requerimiento sea mayor al porcentaje indicado. A partir de esa fecha, se establecerán porcentajes de gradualidad, los cuales podrán ser considerados por el banco sin perjuicio que el mismo decida aplicar el monto de reserva que le corresponda. En otras palabras, a partir del 2015, los bancos podrán mantener un porcentaje de reserva dinámica apegado al cálculo original, con un mínimo de 1.5%, sin necesariamente aplicar los porcentajes de gradualidad. Esta gradualidad se aplicará hasta que cada uno de los bancos se logre nivelar con el porcentaje de reserva dinámica requerida. Es de tomar en cuenta que, una vez comience el período de aplicación de la gradualidad, en ningún momento, la reserva dinámica deberá bajar de su monto previamente constituido.

<b>Trimestre</b>	<b>Porcentaje del mínimo aplicable</b>
Al 31 de diciembre de 2014	1.50%
Al 31 de marzo de 2015	1.75%
Al 30 de junio de 2015	2.00%
Al 30 de septiembre de 2015	2.25%
Al 31 de diciembre de 2015	2.50%

En cuanto al tratamiento contable, la reserva dinámica es una partida patrimonial que se abona o acredita con cargo a la cuenta de utilidades retenidas. El saldo acreedor de la provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la SBP. Esto quiere decir que la reserva dinámica pasará a descontar el monto de las utilidades retenidas de cada banco hasta cumplir con el monto de reserva dinámica mínima requerida.

Si la utilidad retenida es insuficiente para afrontar la provisión dinámica, entonces el banco tendría que aportar patrimonio adicional para cumplir con el Acuerdo 04-2013. En esta segunda condición, existe la posibilidad de que algunos bancos también se vean afectados para el cumplimiento del IAC, dependiendo del tamaño de sus patrimonios y del monto de reserva dinámica que necesiten provisionar.

#### **Reserva Específicas**

Los bancos continuarán clasificando su cartera de préstamos en las 5 categorías tradicionales: Normal, Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, y

siguiendo los parámetros correspondiente a determinados sectores crediticios, tales como préstamos corporativos, préstamos de consumo e hipotecas residenciales.

**Tablas para la categorización de cartera crediticia.**

Categorías de Clasificación Crediticia	Préstamos Corporativos	
	Días de atraso. Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 50% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 30 días	De 0 a 30 días
Mención Especial	De 31 a 90 días	De 31 a 180 días
Subnormal	De 91 a 180 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 181 a 270 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 270 días	Más de 360 días

Categorías de Clasificación Crediticia	Consumo	
	Días de atraso. Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 50% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 60 días	De 0 a 60 días
Mención Especial	De 61 a 90 días	De 61 a 180 días
Subnormal	De 91 a 120 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 121 a 180 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 180 días	Más de 360 días

Categorías de Clasificación Crediticia	Hipotecario residencial	
	Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 70% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 60 días	De 0 a 60 días
Mención Especial	De 61 a 90 días	De 61 a 180 días
Subnormal	De 91 a 180 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 181 a 360 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 360 días	Más de 360 días

A diferencia del Acuerdo anterior, los bancos deberán constituir las reservas específicas tomando en cuenta el Valor Presente de las garantías tangibles que respalden cada una de las facilidades crediticias clasificadas, con el fin de cumplir a cabalidad con las condiciones requeridas para la clasificación de los créditos en las distintas categorías mencionadas, aunque el valor considerado por la SBP varía dependiendo del tipo de garantía. Para los fines del cálculo de las provisiones específicas, se deberán aplicar los porcentajes mencionados en el Artículo 42 del Acuerdo, por lo que también es importante que las garantías sean valuadas a la fecha más reciente posible.

A continuación se presentan los parámetros para el cálculo de las reservas específicas de cada banco, una vez que ya se hayan calculado los saldos crediticios netos del valor presente de las garantías tangibles, para cada una de las categorías de riesgo:

Categoría	% de reserva Acuerdo 04-2013	% de reserva Acuerdo 06-2000 (Derogado)
Mención Especial	20%	2%
Subnormal	50%	15%
Dudoso	80%	50%
Irrecuperable	100%	100%

El 31 de diciembre de 2014 es la fecha límite para la constitución de la reserva específica. Aquellos bancos que cuenten con alta cobertura de reservas sobre préstamos, y que además, reflejen baja porción de créditos clasificados por deterioro, serán los que estén más holgados para constituir las reservas específicas según lo requerido.

**Impacto del Acuerdo 04-2013 en PKB Banca Privada (Panamá), S.A.**

Al 30 de septiembre de 2014, la reserva dinámica constituida por el Banco equivale US\$373.5 mil al cierre de diciembre 2014, la cual se encuentra registrada en el patrimonio, tal como lo exige la normativa.

La adecuación a la norma no tuvo un impacto en los índices de suficiencia patrimonial, debido al amplio nivel de fondos de capital con los que cuenta el Banco, además de la constitución previa de reservas basadas en los criterios recomendados por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Sobre la base de la alta calidad de la cartera de préstamos, sustentado por la ausencia de morosidad durante la historia del Banco, la Gerencia estima que no se requerirá constituir provisiones específicas al cierre del 2014.

**ACUERDO 01-2015 – Marco Normativo para la Adecuación de Capital**

**Metodología de Aplicación**

El 3 de febrero de 2015, la SBP emitió el Acuerdo 01-2015, el cual establece nuevos requerimientos para la categorización de los fondos de capital computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC). Este Acuerdo será aplicable a los bancos oficiales, todos los Bancos de Licencia General, a todos los Bancos de licencia internacional en que la SBP sea supervisor de origen y a las propietarias de acciones bancarias de grupos bancarios que consoliden en Panamá y que la SBP sea supervisor de origen.

Este Acuerdo requerirá del cumplimiento de porcentajes mínimos de adecuación, según los parámetros de clasificación de los fondos de capital. Se determinarán los componentes de cada uno de los tipos de capital aceptados por la regulación: capital primario ordinario, capital primario adicional y capital secundario.

El porcentaje mínimo de Adecuación de Capital seguirá siendo 8%, tal como se exige por el Acuerdo 05-2008, actualmente en vigor. Sin embargo, el nuevo Acuerdo establece límites para el capital primario, el cual subirá gradualmente, a medida que transcurran los períodos de adecuación.

El capital primario ordinario estará conformado por las acciones comunes, utilidades retenidas y del ejercicio,

reservas regulatorias y otros elementos incluidos en el Acuerdo. El cálculo del capital primario según el nuevo acuerdo deduce la Plusvalía, además de otras partidas o ajustes regulatorios que no se toman en cuenta en la regulación vigente. Por ejemplo se menciona:

Pérdidas acumuladas y del ejercicio	Otros activos intangibles
Participaciones de más del 10% en el capital de entidades financieras que no consoliden en el Banco	Participaciones en entidades no financieras incluidas en la consolidación contable (más del 10%)
Pérdidas no realizadas de las inversiones disp. Para la venta	Otros ajustes contemplados en el Acuerdo

Es de mencionar que las utilidades retenidas y del ejercicio deben ser validadas por los auditores externos, a fin de asegurar la deducción de dichas utilidades todo posible gasto, interés o dividendo previsible.

Luego de aplicar los ajustes regulatorios correspondientes, el capital primario ordinario resultante deberá ser mayor a 4.5% de los activos ponderados por riesgo al 1 de enero de 2019, a la vez que el capital primario total deberá ser, como mínimo, 6% a esta fecha. La SBP otorgará un período de adecuación a la norma según la siguiente tabla, en la cual se indican las fechas de exigencia, iniciando el 1 de enero de 2016:

Clase de capital	01/01/16	01/01/17	01/01/18	01/01/19
Capital primario ordinario	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%
Capital primario total	5.25%	5.50%	5.75%	6.00%
Capital total	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

El capital primario adicional estará conformado por instrumentos de capital que reúnan ciertas características, entre los cuales se contemplarán las acciones preferidas no acumulativas, sin cláusulas de redención anticipadas, con perpetuidad, entre otras características. El Banco puede cumplir con el requerimiento de capital primario total haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con el porcentaje de capital primario ordinario.

Por su parte, el capital secundario seguirá conformado por los bonos subordinados u otros instrumentos híbridos de capital que no reúnan las características para ser considerado capital primario adicional. El Banco puede alcanzar el 8% mínimo de adecuación haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con los niveles de capital primario total requerido.

Lo mencionado anteriormente también aplicará para todos los bancos que sean subsidiarias de los bancos regulados, cuyo supervisor de origen sea la SBP. Es decir, el Banco no sólo debe cumplir con los porcentajes de manera consolidada, sino también de forma individual, incluyendo a todos los bancos que formen parte del grupo económico.

El nuevo Acuerdo también instaurará el cumplimiento de un Coeficiente de Apalancamiento, el cual se calcula dividiendo el capital primario ordinario entre la sumatoria de activos no ponderados dentro y fuera de balance establecidos por la SBP. El mínimo de este coeficiente será 3.00%.

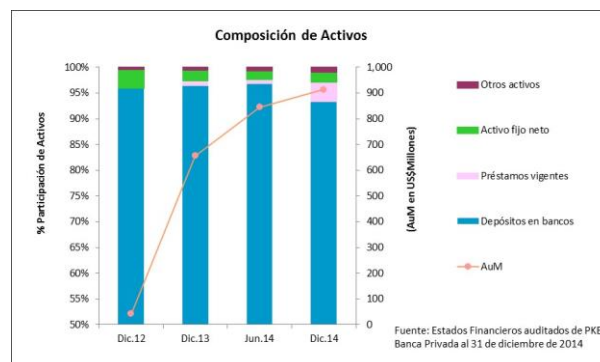
### Posible efecto del Acuerdo 01-2015 en PKB Banca Privada (Panamá), S.A.

Por ser un banco extranjero cuyo Supervisor de Origen es Suiza no le aplica lo establecido en dicho acuerdo. El banco presenta una certificación para hacer constar que cumple con lo establecido en la norma.

### ANÁLISIS DE DESEMPEÑO PKB Banca Privada (Panamá), S.A.

#### Activos

Al 31 de diciembre de 2014, los activos suman un saldo de US\$229.1 millones, los cuales se mantienen estables con relación al cierre fiscal diciembre 2013. Estos activos están compuestos en un 93.4% en depósitos colocados en en bancos internacionales y en su casa matriz. La cartera de préstamos equivalen al 3.7% del total de sus activos (US\$8.4 millones), mientras que su activo fijo y otros activos tienen una participación el 3.0% (US\$6.7 millones). El comportamiento del activo implica una dinámica transitoria de los recursos captados de clientes, ya que estos pasan a ser Activos bajo Administración (AuM) una vez el cliente así lo decida, lo que resulta en variaciones constantes dentro del balance



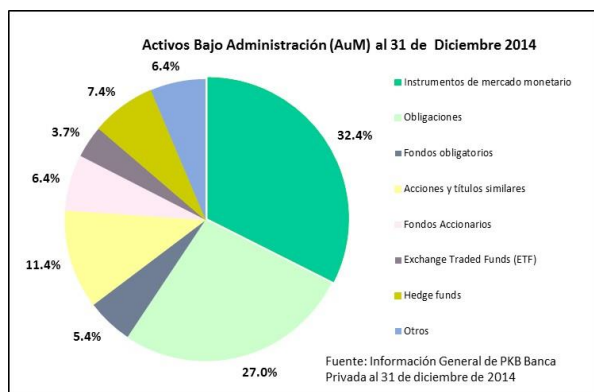
#### Activos bajo administración (AuM)

Para el 31 de diciembre del 2014, los AuM ascienden a US\$913.6 millones, lo que es equivalente a un crecimiento de 39.2% con relación al cierre fiscal 2013. Del total de



esta cartera el 89.5% (US\$817.6 millones) son administrados de manera no discrecional, por lo que la Entidad solo realiza la función de gestión e intermediación sobre esta porción activos. El otro 10.5% (US\$95 millones) son administrado discrecionalmente en favor de clientes, los cuales le otorgan a la Entidad los derechos sobre las decisiones de inversión. En este caso el Banco se compromete a rentabilizar dichos activos a cambio de un cargo por comisiones.

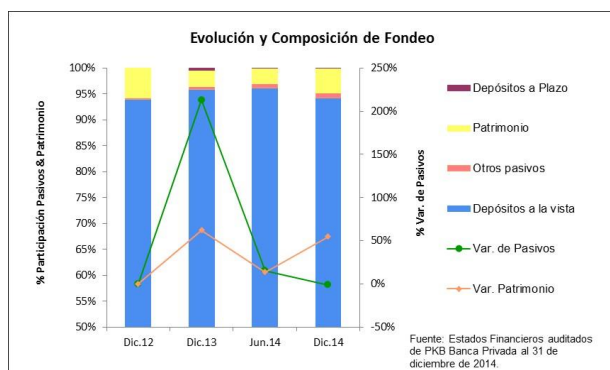
Al 31 de diciembre de 2014, los AuM mantienen posiciones en las siguientes clases de activos:



El detalle de los AuM muestra una participación relevante de instrumentos a corto plazo o alta liquidez -instrumentos del mercado monetario, con 32.4% de representación sobre el total de activos administrados, también se observan bonos con 27.0%, junto a otros instrumentos (38.6%) que se comprenden por diversos tipos tales como acciones, fondos, ETFs, y otros.

### Fondeo y Solvencia

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos suman US\$218.2 millones y se mantienen estables en relación a diciembre 2013.



La obtención de recursos se realiza a través de los depósitos de futuros inversionistas, los cuales son captados a la espera de futuras órdenes de inversión.

El patrimonio totaliza US\$10.9 millones, luego de un crecimiento del 54.5% durante este periodo 2014 siendo este su segundo crecimiento desde inicio de operaciones a medida que la Entidad logra ser rentable y elimina las perdidas en el patrimonio registrada en periodos previos.

En cuanto a requerimientos de capital para activos ponderados en base a riesgo, PKB se acoge al índice de capital de su Casa Matriz, equivalente a 21.4% al cierre del año 2014, dado que posee Licencia Internacional.

### Desempeño y Rentabilidad

Los ingresos se derivan -principalmente- de la administración de activos de clientes, consonó con el modelo suizo de gestión de activos de su empresa matriz. En particular, al 31 de diciembre de 2014, PKB registra un total de ingresos netos derivados de su gestión de activos equivalente a US\$3.9 millones (+153.2% sobre diciembre 2013) o 90.6% del total de ingresos, lo cual es indicativo del crecimiento relevante que sus activos bajo administración desde que inició operaciones la Entidad. A su vez, se observa que 70.3% de los ingresos generados por comisión sobre su gestión de activos, corresponden a ingresos correlacionados con el volumen de activos administrados.

Por otro lado, la Entidad registra gastos generales y administrativos por US\$3.0 millones (+97.6% sobre diciembre 2013) que a pesar de su crecimiento relevante, le permite mostrar tendencia de mejora en la eficiencia operativa al Banco, propio de un mayor ritmo de crecimiento en los ingresos por comisiones. En particular, la eficiencia operativa mejora hasta registrar 53.2%, similar a la media de bancos en la plaza.

## GESTIÓN DE RIESGOS PKB BANCA PRIVADA (PANAMA), S.A.

### Riesgo de Crédito

El enfoque de negocios del Banco no busca colocar de créditos como su principal línea de negocio, sino más bien como un servicio adicional a los clientes de AuM, por lo que la exposición a riesgo crediticio es mínima. En particular, a finalizar diciembre 2014, el Banco mantiene seis préstamos con un saldo de US\$8.4 millones. Los vencimientos de esta cartera son pactados a mediano plazo con tasas activas entre 1.3%-2.00% y está garantizado por la cartera de títulos valores del cliente.

### Riesgo de Liquidez

El Banco no cuenta con exposiciones relevantes ante el riesgo de liquidez, ya que los fondos de clientes no son reinvertidos a discreción del Banco, estos fondos son colocados en su Casa Matriz (PKB, Lugano) y en bancos internacionales temporalmente a la espera de la autorización del cliente para la inversión de sus fondos, pasando así, en activos bajo administración. Sobre el particular, el 99.9% de sus depósitos captados son a la

vista y suman un total de US\$215.7 millones, los cuales son cubiertos en igual proporción por depósitos colocados en Bancos.

En relación al calce de plazos contractual entre activos y pasivos, la Entidad registra brecha negativa en las bandas de 30 y 60 días a medida que ciertos fondos captados son colocados en bancos con un plazo de vencimiento a 90 y 180 días, por lo que la brecha desaparece en la banda de 3 a 6 meses.

#### **Riesgo de Mercado**

PKB no cuenta con un portafolio de inversiones propio dentro del balance; sin embargo, su principal línea de negocios mantiene a la gestión de activos de clientes que transitoriamente son captados en el balance y colocados en otros bancos internacionales en diferentes denominaciones de divisas y otros títulos de inversión, por lo que existe cierta exposición al riesgo de tasa de cambio y mercado que PKB Bank (Panamá) monitorea en conjunto con su Casa Matriz. Los lineamientos a nivel de Grupo implican controles sobre riesgos cambiarios, tasas de interés, además de límites de exposición para la administración de riesgo mercado en el portafolio de *trading*, si existiese en el futuro.

Por otro lado, el principal riesgo de mercado se vincula a las competencias existentes en el mercado internacional en referencia a la administración de patrimonio o servicios propios de banca privada. Es de reconocer la presencia de empresas de renombre internacional en los mercados latinoamericanos, las cuales competirían directamente por el cliente meta de PKB. Esto sensibiliza las metas de crecimiento y diversificación en los Activo bajo Administración a futuro.

#### **Riesgo Operativo**

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

Los retos a futuros comprenden actividades propias de automatización de procesos operativos, creación de comité de riesgos operativos, identificación de riesgos por procesos, entre otras, desde el Banco en Panamá.



PKB Banca Privada (Panamá), S.A.								
Balance General								
(En miles de Dólares)								
	Dic. 12		Dic.13		Dic.14		Dic. 14 / Dic. 13	
		%		%		%		%
<b>Activos</b>								
Depósitos en bancos locales	0.0	0.0%	774.8	0.3%	1,184.6	0.5%	409.8	52.9%
Depósitos en bancos extranjeros	71,796.1	96.0%	218,780.3	96.1%	212,736.5	92.8%	(6,043.8)	(2.8%)
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>71,796.1</b>	<b>96.0%</b>	<b>219,555.1</b>	<b>96.5%</b>	<b>213,921.2</b>	<b>93.4%</b>	<b>(5,634.0)</b>	<b>(2.6%)</b>
<b>Préstamos</b>								
Préstamos vigentes (incluye sobre giros ocasionales)	0.0	0.0%	2,137.3	0.9%	8,458.0	3.7%	6,320.7	295.7%
Créditos Morosos y Vencidos	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>2,137.3</b>	<b>0.9%</b>	<b>8,458.0</b>	<b>3.7%</b>	<b>6,320.7</b>	<b>295.7%</b>
Reserva para incobrables	0.0	0.0%	22.0	0.0%	0.0	0.0%	(22.0)	(100.0%)
<b>Cartera Neta</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>2,115.3</b>	<b>0.9%</b>	<b>8,458.0</b>	<b>3.7%</b>	<b>6,342.7</b>	<b>299.9%</b>
Intereses acumulados por cobrar	1.4	0.0%	46.1	0.0%	132.7	0.1%	86.6	187.7%
Activo fijo neto	2,655.2	3.5%	4,643.5	2.0%	4,403.1	1.9%	(240.4)	(5.2%)
Otros activos	360.6	0.5%	1,256.0	0.6%	2,229.0	1.0%	973.1	77.5%
<b>Total Activos</b>	<b>74,813.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>227,616.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>229,144.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,528.0</b>	<b>0.7%</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos a la vista (extranjeros)	70,278.1	93.9%	218,178.3	95.9%	215,730.0	94.1%	(2,448.3)	(1.1%)
Depósitos a Plazo	0.0	0.0%	1,016.5	0.4%	31.4	0.0%	(985.1)	(96.9%)
<b>Total de depósitos</b>	<b>70,278.1</b>	<b>93.9%</b>	<b>219,194.8</b>	<b>96.3%</b>	<b>215,761.4</b>	<b>94.2%</b>	<b>(3,433.4)</b>	<b>(1.6%)</b>
Intereses acumulados por pagar	0.0	0.0%	0.5	0.0%	0.0	0.0%	(0.4)	(89.6%)
Otros pasivos	175.3	0.2%	1,344.4	0.6%	2,448.6	1.1%	1,104.2	82.1%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>70,453.4</b>	<b>94.2%</b>	<b>220,539.6</b>	<b>96.9%</b>	<b>218,210.1</b>	<b>95.2%</b>	<b>(2,329.6)</b>	<b>(1.1%)</b>
<b>Patrimonio Neto</b>								
Capital Común	5,000.0	6.7%	7,500.0	3.3%	10,000.0	4.4%	2,500.0	33.3%
Ganancia o pérdida en inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Reserva Dinámica	0.0	0.0%	0.0	0.0%	373.5	0.2%	373.5	0.0%
Utilidades acumuladas	(640.1)	(0.9%)	(423.6)	(0.2%)	560.4	0.2%	984.0	(232.3%)
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4,359.9</b>	<b>5.8%</b>	<b>7,076.4</b>	<b>3.1%</b>	<b>10,933.9</b>	<b>4.8%</b>	<b>3,857.6</b>	<b>54.5%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>74,813.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>227,616.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>229,144.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,528.0</b>	<b>0.7%</b>
<b>PKB Banca Privada (Panamá), S.A.</b>								
<b>Estado de Resultados</b>								
<b>(En miles de Dólares)</b>								
	Dic. 12		Dic.13		Dic.14		Dic.14 / Dic. 13	
		%		%		%		%
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>23.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,768.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,366.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,598.8</b>	<b>147.0%</b>
Comisiones, Netas	9.3	40.1%	1,562.3	88.4%	3,955.0	90.6%	2,392.7	153.2%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>13.9</b>	<b>59.9%</b>	<b>205.9</b>	<b>11.6%</b>	<b>411.9</b>	<b>9.4%</b>	<b>206.0</b>	<b>100.1%</b>
Depósitos a plazo en bancos	13.9	59.9%	205.9	11.6%	345.7	7.9%	139.8	67.9%
Préstamos	0.0	0.0%	0.0	0.0%	66.2	1.5%	66.2	0.0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>0.3</b>	<b>1.2%</b>	<b>3.8</b>	<b>0.2%</b>	<b>16.9</b>	<b>0.4%</b>	<b>13.1</b>	<b>340.5%</b>
<b>Resultado Financiero antes de Provisiones</b>	<b>22.9</b>	<b>98.8%</b>	<b>1,764.3</b>	<b>99.8%</b>	<b>4,350.0</b>	<b>99.6%</b>	<b>2,585.7</b>	<b>146.6%</b>
Provisiones por posibles incobrables	0.0	0.0%	22.0	1.2%	(22.0)	(0.5%)	(44.0)	(200.0%)
<b>Resultado Financiero despues de Provisiones</b>	<b>22.9</b>	<b>98.8%</b>	<b>1,742.3</b>	<b>98.5%</b>	<b>4,372.0</b>	<b>100.1%</b>	<b>2,629.7</b>	<b>150.9%</b>
Ingresos diversos, neto	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
<b>Total de Ingresos de Operación Neto</b>	<b>22.9</b>	<b>98.8%</b>	<b>1,742.3</b>	<b>98.5%</b>	<b>4,372.0</b>	<b>100.1%</b>	<b>2,629.7</b>	<b>150.9%</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>663.0</b>	<b>2864.2%</b>	<b>1,525.8</b>	<b>86.3%</b>	<b>3,014.4</b>	<b>69.0%</b>	<b>1,488.6</b>	<b>97.6%</b>
Gastos operacionales generales	377.9	1632.7%	838.8	47.4%	1,989.3	45.6%	1,150.5	137.2%
Gastos de personal y otras remuneraciones	271.0	1170.7%	592.9	33.5%	768.3	17.6%	175.4	29.6%
Depreciaciones y Amortizaciones	14.1	60.9%	94.2	5.3%	256.8	5.9%	162.7	172.7%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(640.1)</b>	<b>(2765.4%)</b>	<b>216.5</b>	<b>12.2%</b>	<b>1,357.6</b>	<b>31.1%</b>	<b>1,141.1</b>	<b>527.1%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 12	Dic.13	Dic.14
<b>Activos Administrados</b>			
Activos bajo administración (AuM)	40,970	655,944	913,664
<i>Discrecional</i>	0	94,303	95,986
<i>No discrecional</i>	40,970	561,641	817,678
Crecimiento de AuM en relación al cierre fiscal anterior	N/D	1501.0%	39.3%
Ratio de retención de activos bajo administración	100.0%	100.0%	0.0%
Ration de reemplazo de activos bajo administracion	N/D	N/D	0.0%
Monto total transacciones de mercado (US\$Miles)	93,282,837	56,559,281	N/D
Monto total transado - PKB	0	803,479	N/D
Crecimiento de monto transado PKB	0.0%	245.04%	N/D
Monto transado PKB / total transacciones en el mercado	0.0%	1.42%	N/D
<b>Calidad de Activos</b>			
Créditos vencidos / préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para cartera / préstamos Brutos	0.0%	1.0%	4.4%
(Créditos vencidos - Reserva) / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%
Saldo total de 20 mayores deudores / (utilidad neta + reservas)	0.0%	896.2%	488.6%
<b>Rentabilidad</b>			
ROAA <sup>1</sup>	(0.9%)	0.1%	0.9%
ROAE <sup>2</sup>	(14.7%)	3.8%	15.1%
Rendimiento promedio de depósitos	0.0%	0.1%	0.1%
Rendimiento promedio de préstamos	N/D	0.0%	1.3%
Comisiones netas / total de ingresos	40.1%	88.4%	90.6%
Ingresos operativos netos / gastos financieros (Veces)	0.03	453.37	258.27
Rendimiento promedio de activos productivos	0.0%	0.1%	0.2%
Costo de fondos	0.0%	0.0%	0.0%
<i>Spread</i> financiero <sup>3</sup>	0.0%	0.1%	0.2%
Margen de interés neto	0.0%	1.2%	2.0%
Margen financiero (solo intereses)	59.9%	11.6%	7.9%
Margen financiero (incluye comisiones netas)	98.8%	99.8%	101.1%
Utilidad antes de impuestos / total de ingresos	(2765.4%)	12.2%	31.1%
Utilidad neta / ingresos financieros	N/D	105.1%	329.6%
Promedio de crecimiento de ingresos	N/D	2202.4%	1945.6%
Gastos generales y administrativos / total de activos	0.9%	0.7%	1.3%
Eficiencia operativa <sup>4</sup>	2864.2%	86.3%	69.0%
<b>Capital</b>			
Pasivo / patrimonio	16.16	31.17	19.96
Pasivo / activo	94%	97%	95%
Patrimonio / préstamos brutos (Veces)	N / D	3.3	1.3
Ptmos vencidos / (patrimonio + reserva)	0.0%	0.0%	0.0%
Préstamos vencidos y morosos / (patrimonio + reserva)	0.0%	0.0%	0.0%
Patrimonio / activos	5.8%	3.1%	4.8%
Patrimonio / activos de riesgo propio en el balance <sup>5</sup>	N/D	10.1	3.9
Activos fijos / patrimonio	60.9%	65.6%	40.3%
IAC <sup>5</sup> (Casa Matriz)	19.9%	27.1%	26.7%
<b>Liquidez</b>			
Activos líquidos / depósitos a la vista y de ahorros	102.2%	100.6%	99.2%
Activos líquidos / depósitos totales	102.2%	100.2%	99.1%
Activos líquidos / pasivos totales	101.9%	99.6%	98.0%
(Activos líquidos + inversiones liquidables) / depósitos a la vista y de ahorros	102.2%	100.6%	99.2%
(Activos líquidos + inversiones liquidables) / depósitos totales	102.2%	100.2%	99.1%
(Activos líquidos + inversiones liquidables) / pasivos totales	101.9%	99.6%	98.0%
Préstamos netos / depósitos totales	0.0%	1.0%	3.9%

<sup>1</sup> ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activo<sub>t</sub>+ Activo<sub>t-1</sub>) / 2}

<sup>2</sup> ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio<sub>t</sub>+ Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2}

<sup>3</sup> Spread financiero = Rendimiento sobre activos productivos - Costo de fondeo

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

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

N/D = No disponible

