



PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 17 de mayo de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Linda Tapia

Analista Asociado

etapia@equilibrium.com.pa

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

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

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de PKB Banca Privada (Panamá), S.A. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría BBB.pa otorgada como Entidad a PKB Banca Privada (Panamá), S.A. (en adelante, PKB Panamá o el Banco). La perspectiva es Negativa.

Sustenta la calificación otorgada el respaldo administrativo, operativo y patrimonial que recibe de su Casa Matriz, PKB PrivatBank (Suiza). Adicionalmente, aporta positivamente su conocimiento y trayectoria en la gestión de portafolios de Activos Bajo Administración (AuM por sus siglas en inglés) enfocándose en países en donde ya tiene experiencia (Uruguay, Argentina, Colombia y Centroamérica). De igual manera, la calificación reconoce el bajo nivel de riesgo de liquidez debido a que los depósitos recibidos de clientes no representan una obligación financiera directa para el Banco, ya que los mismos son colocados temporalmente hasta que el cliente decida en que invertir estos fondos, los que luego pasan a formar parte del portafolio bajo administración. Adicionalmente, se toma en consideración la gestión de activos y pasivos, la cual es monitoreada constantemente y que permite que el Banco presente amplios niveles de liquidez. Asimismo, se pondera favorablemente la baja exposición al riesgo de crédito que presenta el Banco, esto considerando que sus préstamos son otorgados a clientes que desean invertir en valores (apalancar sus inversiones) o financiar sus actividades ya que dichos créditos están garantizados con efectivo o instrumentos financieros. En esa línea, se destaca que la totalidad de la cartera se encuentra en categoría Normal y no presenta morosidad. Por otro lado, la calificación se limita por la marcada disminución del portafolio de AuM observada desde el

periodo fiscal 2016, situación que afecta los indicadores de rendimiento del Banco dado el menor volumen de ingresos por comisiones recibidas. No obstante, es de indicar que lo anterior responde al fortalecimiento de las políticas de selección de clientes relacionados a lineamientos tributarios internacionales, adicional a la competitividad en la plaza. Si bien PKB Panamá ha implementado un plan de acción con el fin de recuperar el volumen de su portafolio de AuM, el Banco estima que para el 2018, el mismo no mostrará cambios relevantes con respecto a lo reportado al cierre del 2017.

Cabe resaltar que la evaluación incorpora el impacto reputacional al que se encontró expuesta su Casa Matriz durante las investigaciones por parte de las autoridades suizas relacionadas a transacciones y cuentas vinculadas al caso brasileño Lava Jato. Al respecto es de mencionar que el proceso investigador ha concluido y que la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero Suizo ha resuelto que la Casa Matriz restituya US\$1.3 millones correspondiente a las ganancias percibidas por las relaciones con las empresas investigadas. Igualmente, se resalta que no se dio ninguna restricción en la actividad de la Casa Matriz y que la misma no estima que este monto tenga un impacto significativo en la solidez y funcionamiento del Grupo PKB y sus subsidiarias, dado que el impacto antes mencionado fue totalmente provisionado al cierre del periodo 2017. Resulta importante destacar que PKB Panamá no ha sido sancionado y que no se han detectado transacciones sospechosas durante la revisión por parte de las autoridades locales e internacionales.

Equilibrium considera que, a la fecha analizada, PKB Banca Privada mantiene el reto de retomar el crecimiento de sus activos bajo administración, sin descuidar sus indicadores financieros. En ese sentido, Equilibrium seguirá monitoreando la evolución del Banco, así como el impacto

reputacional sobre la Casa Matriz en su estrategia para lograr revertir la tendencia de sus operaciones, comunicando oportunamente al mercado cualquier cambio en su posición de riesgo.

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

- Crecimiento sostenido de los AuM, junto con una mayor diversificación en su base de clientes.
- Aumento en la generación de ingresos, que a su vez permita al Banco mejorar sus indicadores de rentabilidad.
- Mayor *track-record* y consolidación del modelo de negocio llevado a cabo por PKB Panamá.

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

- Riesgo reputacional que afecte los indicadores financieros del Banco.
- Acentuada disminución de los AuM.
- Mayor afectación en los niveles de rentabilidad.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

PKB Banca Privada (Panamá), S.A., en adelante PKB Panamá o el Banco, inició 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 una oficina establecida en Panamá transacciones que se perfeccionen, consuman y surtan en el extranjero. 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).

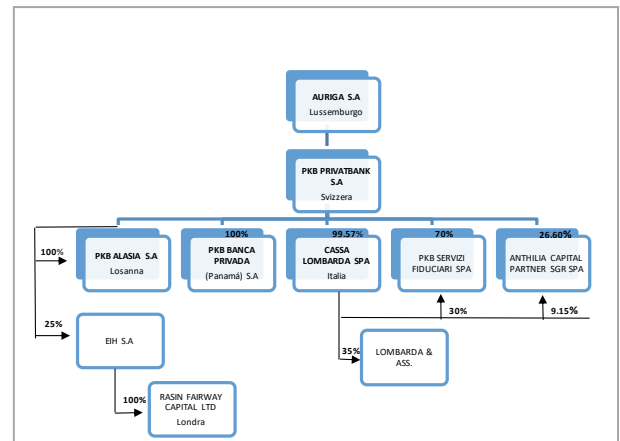
La estrategia del Banco se ha basado en atender a personas naturales y jurídicas que demuestren solvencia patrimonial y que deseen invertir sus recursos en instrumentos de acuerdo al perfil de riesgo establecido por el cliente en cuentas privadas de administración. La estrategia se basa en administración de patrimonios (*wealth management*), el cual forma parte del segmento de Banca Privada. Esto lo realiza en conjunto con su Casa Matriz – PKB Privatbank, SA (Lugano), quien además provee a los clientes la facultad de utilizar una plataforma de inversión internacional, accediendo a diferentes instrumentos, custodios y bancos corresponsales para que los clientes puedan invertir sus recursos sin incurrir en grandes riesgos. Adicionalmente, el Banco ofrece servicios de consultoría y 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*.

Los mercados meta (*core markets*) del Banco son aquellos en los que históricamente se han enfocado y en los que tienen experiencia: Argentina, Uruguay, Colombia y Centroamérica. Desde el 2015, el Banco ha venido desarrollando un plan estratégico regional con el fin de ampliar su base de clientes, de manera que estos se ajusten a los parámetros establecidos en materia fiscal por las regulaciones internacionales (*Tax Compliance*).

En febrero de 2018, PKB Privatbank notificó a PKB Panamá que los procesos llevados a cabo por la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero Suizo (FINMA, por sus siglas en inglés) en relación a transacciones y cuentas vinculadas al caso brasileño Lava Jato habían concluido. La decisión del FINMA contempla la restitución de cerca de US\$1.3 millones correspondiente a las ganancias que recibió la Casa Matriz por relaciones con las empresas investigadas. Asimismo, hubo cambios importantes en la PKB Privatbank, los cuales incluyen el reforzamiento de las áreas de control, así como cambios en la administración en posiciones claves y miembros de la Junta Directiva.

Grupo Económico

PKB Banca Privada (Panamá), S.A. es 100% subsidiaria de PKB PrivatBank, S.A. (Suiza), entidad especializada en servicios de Banca Privada, cuyo regulador es FINMA. Asimismo, la Casa Matriz mantiene participación accionaria en diversas instituciones financieras localizadas en Europa y en Latinoamérica, particularmente Uruguay.



Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de PKB Banca Privada (Panamá), S.A. se presentan en el Anexo II.

Participación de Mercado

PKB Banca Privada (Panamá), S.A., al 31 de diciembre de 2017 reduce su participación en términos de activos dentro del Centro Bancario Internacional (CBI), al caer a la posición 58 (antes 56) de un total de 75 Bancos. A pesar de lo anterior, dentro de la Banca Internacional su participación se incrementa entre ejercicios de 0.1% a 0.2%, tal como se presenta a continuación:

Participación Banca Internacional	PKB Banca Privada (Panamá), S. A.		
	2015	2016	2017
Créditos Directos	0.1%	0.1%	0.2%
Depósitos Totales	2.5%	1.6%	1.2%
Patrimonio	0.5%	0.5%	0.5%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá. / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

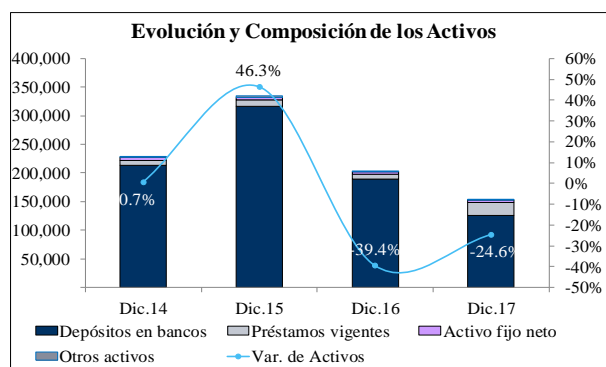
La política de administración de riesgos es examinada por Casa Matriz todos los años y constituye la base del proceso de administración del Banco. La Junta Directiva es apoyada por el Comité de Auditoría, con sus funciones consultivas y de asesoramiento por la Dirección General, que garantiza la gestión operativa de la supervisión consolidada la que a su vez recibe el apoyo del Comité de Riesgos y de Cumplimiento, mediante la definición de políticas, ambos son responsables de la administración y control de riesgos del Banco. Es de indicar que el Banco adopta el plan de contingencia basado en los parámetros establecidos por su Casa Matriz, PKB Privatbank S.A. (Suiza).

PKB Panamá no cuenta con un portafolio de inversiones propio dentro del balance; sin embargo, su principal línea de negocios consiste en la gestión de patrimonios de clientes 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 Panamá monitorea en conjunto con su Casa Matriz. Los lineamientos a nivel del Grupo implican controles sobre riesgos cambiarios, tasas de interés, además de límites de exposición para la administración de riesgo de mercado en el portafolio de *trading*, si existiese en el futuro, los cuales están recopilados en sus manuales.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales de PKB Panamá suman US\$152.9 millones, registrando una disminución de 24.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los activos está relacionada con el comportamiento de los depósitos en bancos extranjeros, principal activo de la Entidad (82.1% del balance), los cuales disminuyen ante una menor afluencia de depósitos captados de clientes por temas de competencia, así como de cumplimiento fiscal a nivel internacional. El 61.5% de los depósitos corresponden a transacciones con Casa Matriz (47.1% en el 2016).

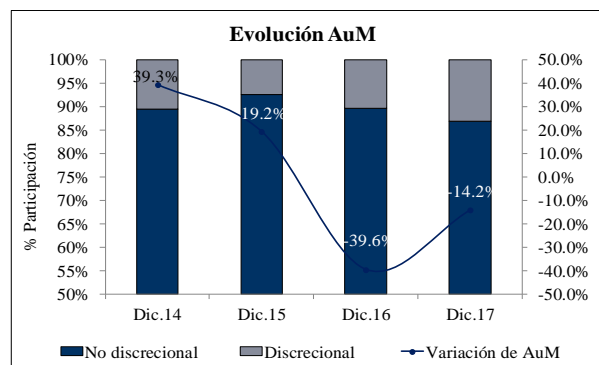


Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

El portafolio de préstamos representa el 15% de los activos de la Entidad, los cuales son otorgados a los clientes para que inviertan en valores (apalancar sus inversiones) o financiar sus actividades. Los préstamos están garantizados con la cartera de efectivo e instrumentos financieros de los clientes. La totalidad de la cartera de préstamos está clasificada como normal y no tienen cartera vencida ni morosa.

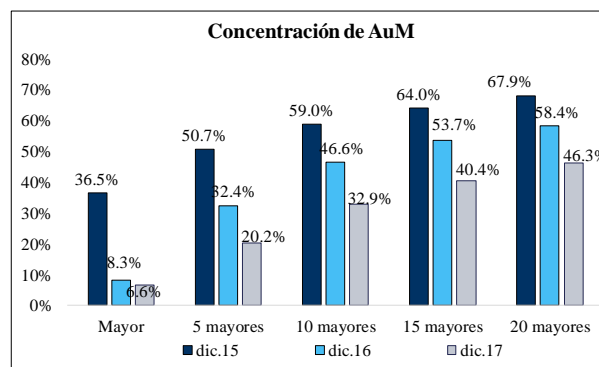
Fuera de balance, PKB Panamá maneja Activos bajo Administración (AuM) por US\$565.0 millones, reflejando una disminución del 14.2% con relación a diciembre de 2016. Lo anterior se dio por varias razones: reforzamiento del perfil de riesgo del cliente verificando que cumplan con los parámetros del Banco relacionados a políticas fiscales internacionales (*Voluntary Disclosure* y *Tax Compliance*), salida de clientes por temas de competencia estratégica dentro del mercado de Banca Privada, algunos clientes prefirieron transferir sus fondos a Casa Matriz luego de "Panama Papers" y otros por confidencialidad y seguridad se fueron a EEUU. En este sentido, el Banco viene desarrollando un plan de acción con el fin de recuperar el crecimiento observado en periodos previos de sus AuM, enfocándose en los mercados que tienen experiencia: Uruguay, Argentina, Colombia y Centroamérica. No obstante, para el 2018 esperan un crecimiento marginal.

En cuanto al manejo del portafolio de AuM, esta cartera es administrada de manera no discrecional (gestión e intermediación) en un 86.9%, mientras que el 13.1% restante es gestionado discrecionalmente por el Banco. En este último caso, los clientes le otorgan al Banco todos los derechos sobre las decisiones de inversión cobrando comisiones por concepto de asesoría.



Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Resulta importante mencionar que los niveles de concentración de los activos bajo administración siguen mostrando una tendencia creciente, producto de la salida de clientes institucionales, en línea con lo comentado anteriormente.

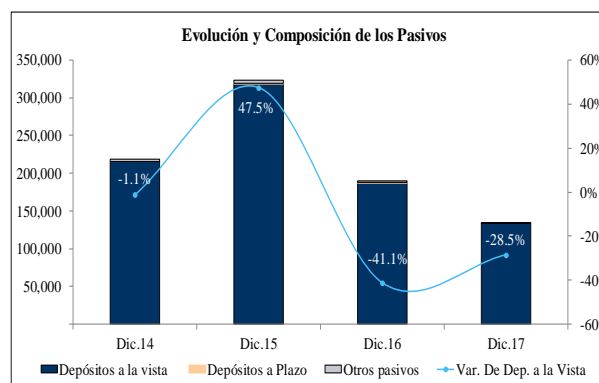


Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Los pasivos totalizaron US\$139.1 millones al 31 de diciembre de 2017, disminuyendo en 26.7% con respecto al monto observado para el mismo periodo del año anterior, producto de la disminución de los depósitos captados de clientes, partida contable que explica el 99.5% de los pasivos. Al respecto es de indicar que solo un 6.4% de los depósitos se trata de transacciones con la Casa Matriz.

Producto de su modelo de negocios, la Entidad mantiene un 96.7% de sus depósitos en captaciones a la vista, los cuales corresponden a cuentas transitorias que luego pasan a formar parte del portafolio de AuM una vez que el cliente toma la decisión de cómo va a invertir sus fondos. Por lo expuesto, el Banco no se encuentra afecto al riesgo de liquidez.

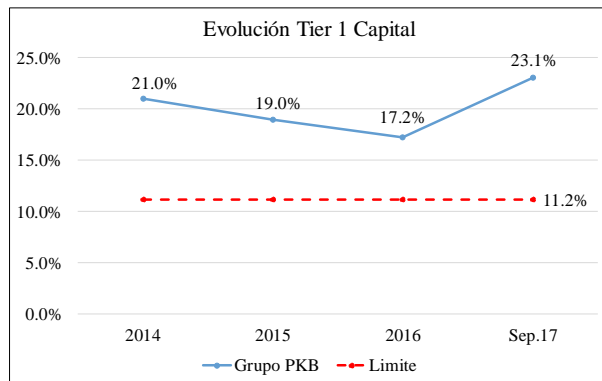


Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

Al ser PKB Panamá un banco extranjero de licencia internacional, el índice de adecuación de capital es calculado en forma consolidada. En vista de ello, el indicador que aplica es el de la Casa Matriz, el mismo que no podrá ser inferior al 11.2% de sus activos ponderados por riesgos, de acuerdo al mínimo establecido por FINMA. Al 31 de diciembre de 2017, el índice de capital (Tier 1 Ratio) computado de forma consolidada a nivel del Grupo PKB fue de 23.1%.

El patrimonio neto de PKB Panamá totaliza US\$13.9 millones al 31 de diciembre de 2017, aumentando en 5.0% con respecto a lo registrado el año anterior, producto de la retención de las utilidades, las cuales fueron trasladadas en parte a las reservas dinámicas.



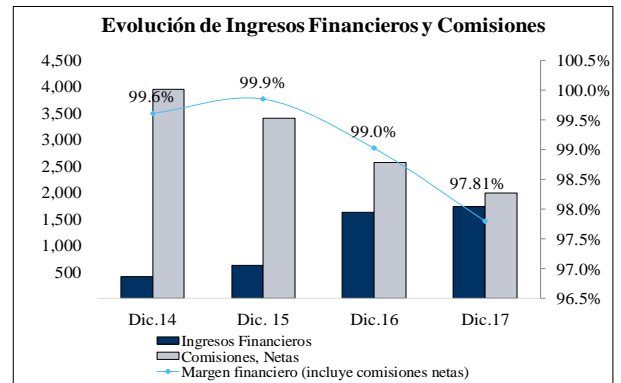
Fuente: PKB Banco Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

En relación a la aplicación de la NIIF 9 para el Grupo PKB, es de indicar que el impacto ascendió a \$32.7 mil, el mismo que será amortizado mensualmente durante el 2018 a razón de \$2.7 mil.

Rentabilidad y Eficiencia

Dada la naturaleza de sus operaciones, los ingresos del Banco se componen principalmente por las comisiones, las cuales totalizan US\$2.0 millones, cayendo en 22.6% con respecto al cierre de 2016. Lo anterior se sustenta en la contracción global de las operaciones del Banco explicada en párrafos previos. Mismo comportamiento se observa en los ingresos por intereses sobre depósitos, que totalizan US\$1.3 millones, los cuales disminuyen en 12.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los menores resultados impactaron la utilidad neta, la cual cae 33.1%, conllevando a que por segundo año consecutivo se observe una menor rentabilidad sobre su patrimonio promedio (de 7.7% a 4.8% entre ejercicios).

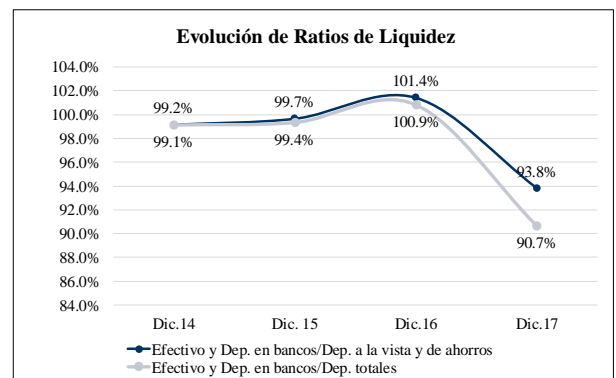
Lo antes detallado se dio a pesar de los esfuerzos del Staff Ejecutivo de reducir sus gastos generales y administrativos los cuales disminuyen anualmente en 14.1%. Igualmente, el indicador de eficiencia operacional se ve impactado tras pasar de 79.9% a 89.3% entre ejercicios.



Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Liquidez y Calce de Operaciones

PKB Panamá mantiene activos líquidos por US\$125.6 millones, compuesto en su totalidad por depósitos colocados en bancos. De este modo, la Entidad presenta amplios niveles de liquidez, los cuales permiten hacerle frente al 90.7% de sus depósitos totales. Es de mencionar que el 74.9% de los fondos disponibles del Banco se mantienen depositados en su Casa Matriz (principalmente en cuentas a la vista). A nivel del Grupo PKB, se maneja el indicador de cobertura de liquidez (LCR), de acuerdo a los estándares de Basilea III, el cual alcanza 139.2% al 31 de diciembre de 2017.



Fuente: PKB Banco Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

La Entidad depende de una sola fuente de fondeo, la captación de depósitos de clientes, por lo que este aspecto cobra relevancia de considerar la concentración. En vista de ello, la gestión de activos y pasivos es monitoreada constantemente y la misma incluye reposición de fondos a medida que vencen o son prestados, mantener sus activos fácilmente liquidables, la revisión de la tasa de liquidez contra los requerimientos internos y regulatorios, y la administración de la concentración y perfil de vencimiento de las deudas.

El gap de vencimiento de activos y pasivos muestra un importante descalce en el tramo de 0 a 30 días; no obstante, el mismo es cubierto casi en su totalidad, resultando en una brecha acumulada negativa de 0.4x el patrimonio. Dada la naturaleza de las operaciones del banco es usual observar gran parte de sus pasivos en periodos de muy corto plazo toda vez que estos fondos son colocados de manera temporal, ya que estos pasan al portafolio de AuM una vez el cliente decide colocarlos en títulos de deuda.

PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Balance General (En Miles de Dólares)	Dic.14	Dic. 15	Dic.16	Dic.17
Activos				
Depósitos en bancos locales	1,185	1,383	543	371
Depósitos en bancos extranjeros	212,737	315,659	189,386	125,217
Total Caja y Bancos	213,921	317,041	189,929	125,587
Préstamos				
Préstamos vigentes (incluye sobre giros ocasionales)	8,458	10,327	8,140	22,931
Créditos Morosos	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos Vencidos	0.0	0.0	0.0	0.0
Colocaciones Brutas	8,458	10,327	8,140	22,931
Reserva para incobrables	0	0	0	0
Cartera Neta	8,458	10,327	8,140	22,931
Intereses acumulados por cobrar	133	271	154	42
Activo fijo neto	4,403	4,337	4,203	4,000
Otros activos	2,229	3,166	565	394
Total Activos	229,144	335,142	202,990	152,954
Pasivos				
Depósitos a la vista (extranjeros)	215,730	318,100	187,236	133,868
Depósitos de Ahorro				
Depósitos a Plazo	31	1,000	1,090	4,541
Total de depósitos	215,761	319,100	188,326	138,409
Intereses acumulados por pagar	0.0	4.0	24.8	74.8
Otros pasivos	2,449	3,811	1,433	609
Total Pasivo	218,210	322,915	189,784	139,093
Patrimonio Neto				
Capital Común	10,000	10,000	10,000	10,000
Ganancia o pérdida en inversiones disponibles para la venta	0.0	0.0	0	0
Reserva Dinámica	374	258	201	566
Utilidades acumuladas	560	1,969	3,006	3,295
Total Patrimonio Neto	10,934	12,228	13,206	13,861
Total Pasivo y Patrimonio	229,144	335,142	202,990	152,954

PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Estado de Resultados (En Miles de Dólares)	Dic.14	Dic. 15	Dic.16	Dic.17
Ingresos de Operaciones	4,367	4,040	4,210	3,734
Comisiones, Netas	3,955	3,410	2,577	1,996
Ingresos Financieros	412	630	1,633	1,738
Depósitos en bancos	346	379	1,481	1,301
Préstamos	66	250	152	437
Gastos por intereses	17	6	41	82
Resultado Financiero antes de Provisiones	4,350	4,034	4,169	3,652
Provisiones por posibles incobrables	(22.0)	0.0	0.0	0.0
Resultado Financiero despues de Provisiones	4,372	4,034	4,169	3,652
Ingresos diversos, neto	0.0	804	689	336
Total de Ingresos de Operación Neto	4,372	4,838	4,858	3,988
Gastos Generales y Administrativos	3,014	3,544	3,879	3,334
Gastos operacionales generales	1,989	2,230	2,386	2,021
Gastos de personal y otras remuneraciones	768	1,063	1,270	1,097
Depreciaciones y Amortizaciones	257	250	223	215
Utilidad Neta	1,358	1,294	979	654

PKB Banca Privada (Panamá), S.A.

Indicadores Financieros	Dic.14	Dic. 15	Dic.16	Dic.17
Activos Administrados				
Activos bajo administración (AuM en miles de \$)	913,664	1,089,355	658,271	564,993
<i>Discrecional</i>	95,986	80,325	68,188	74,116
<i>No discrecional</i>	817,678	1,009,030	590,083	490,878
Crecimiento de AuM en relación al cierre fiscal anterior	39.3%	19.3%	(39.6%)	(14.2%)
Liquidez				
Efectivo y depósitos en bancos/depósitos totales	99.1%	99.4%	100.9%	90.7%
Efectivo y depósitos en bancos/depósitos a la vista y de ahorros	99.2%	99.7%	101.4%	93.8%
Disponible / Activos	93.4%	94.6%	93.6%	82.1%
(Activos líquidos + inversiones) / depósitos totales	99.1%	99.4%	100.9%	90.7%
Préstamos netos / depósitos totales	3.9%	3.2%	4.3%	16.6%
Préstamos netos / Fondeo total	3.9%	3.2%	4.3%	16.6%
20 mayores depositantes/ Total de depósitos	79.4%	68.0%	62.8%	46.3%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	124.9%	146.1%	160.6%	195.9%
Índice de Liquidez legal	6927.0%	23181.0%	453.0%	N.D.
Capital				
IAC (mínimo 8%) Grupo PKB (mínimo de 11.2%)	21.0%	19.0%	17.2%	19.1%
Capital Primario / Activos Ponderados por riesgo	21.0%	19.0%	17.2%	19.1%
Pasivo totales / patrimonio (veces)	20.0	26.4	14.4	10.0
Pasivo totales / Activos totales	95.23%	96.35%	93.49%	90.94%
Pasivos totales / Capital y Reservas	21.0	31.5	18.6	13.2
Préstamos brutos / Patrimonio	0.8	0.8	0.6	1.7
Patrimonio / préstamos brutos (Veces)	129.3%	118.4%	162.2%	60.4%
Préstamos vencidos y morosos / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Compromiso Patrimonial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para préstamos / Cartera pesada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos y morosos / préstamos Brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Créditos vencidos y morosos + Castigos / préstamos Brutos + Castigos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva Dinámica / Préstamos Brutos	4.4%	2.5%	2.5%	2.5%
Reservas para cartera + dinámicas / Créditos Vencidos y Morosos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
20 mayores deudores / Préstamos Brutos	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Rentabilidad				
ROAE	15.1%	11.2%	7.7%	4.8%
ROAA	0.9%	0.5%	0.4%	0.4%
Margen financiero	99.6%	99.9%	99.0%	97.8%
Margen operacional neto	100.1%	119.8%	115.4%	106.8%
Margen neto	31.1%	32.0%	23.2%	17.5%
Rendimiento promedio de préstamos	1.3%	2.7%	1.2%	2.9%
Rendimiento promedio de inversiones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento promedio de activos productivos	0.2%	0.2%	0.6%	1.0%
Costo de fondos	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Spread financiero	0.2%	0.2%	0.6%	1.0%
Otros ingresos / Utilidad	0.0%	62.1%	70.4%	51.3%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activo Promedio	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%
Gastos operativos / Ingresos financieros	0.39%	0.15%	0.98%	2.19%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	0.39%	0.15%	0.99%	2.24%
Gastos de personal / Ingresos financieros	69.03%	87.73%	92.15%	89.28%
Gastos de personal / Préstamos brutos	35.64%	34.32%	47.66%	14.54%
Eficiencia operativa	69.30%	73.26%	79.85%	83.59%
Créditos brutos / Número de Personal	528,626	688.5	508.7	1,146.5
Información Adicional				
Ingresos por Intermediación (US\$ miles)	4,367	4,040	4,210	3,734
Costos de intermediación (US\$ miles)	17	6	41	82
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	4,350	4,034	4,169	3,652
Número de deudores	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Crédito promedio	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Número de Personal	16	15	16	20
Número de oficinas	1	1	1	1
Castigos anualizados (US\$miles)	0	0	0	0
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	-	-	-	-

Disponible = Efectivo y depósitos en bancos

Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderado por riesgo

Compromiso Patrimonial = (Créditos vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio

Cartera Pesada: Sub-normal, Dudoso e Irrecuperable

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

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

Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros

Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros

Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

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

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.2017)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	BBB.pa	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

**Informe Publicado el 19 de octubre de 2017.*

ANEXO II**Accionistas al 31.12.2017**

Accionistas	Participación
PKB Privatbank, SA (Lugano)	100%
Total	100%

Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Bernardo Brunshwiler	Presidente
Marie Elaine Francey del Bono	Secretaria
Jaime E. Alemán	Tesorero
Enrico Tonella	Director
Beat Paoletto	Director
Mario M. Siegfried Sala	Director
Enrico Desiata	Director Independiente
Francisco Álvarez de Soto	Director Independiente

Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S. A. / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Francesco Catanzaro	Gerente General
Kathia Martínez	Gerente de Legal y Cumplimiento
Lourdes de Colona	Gerente de Contabilidad y Operaciones
Zaira Pimentel	Gerente de Riesgos
Mayuly de Dibulet	Gerente Administrativa y Gestión de Seguridad
Mirko Angelini	Auditoría Interna

Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S. A. / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.