



PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 13 de mayo de 2019

Contacto:
(507) 214 3790

Linda Tapia
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	BBB.pa
Perspectiva	Negativa

*Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones y de instrumentos calificados ver anexo I en la última sección del informe.

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 2015, 2016, 2017 y 2018 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 del análisis realizado, 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 se mantiene Negativa.

La decisión del Comité recoge el soporte financiero y administrativo que recibe de su Casa Matriz, PKB Privatbank (Suiza), que les permite a los clientes de PKB Panamá apoyarse en la plataforma de inversión internacional de la Matriz, a través de diferentes instrumentos, custodios y bancos corresponsales. Asimismo, considera el conocimiento y trayectoria del Banco en la gestión de portafolios de Activos Bajo Administración (AuM por sus siglas en inglés) enfocándose en países en donde ya tiene experiencia (Argentina, Colombia y Centroamérica). Asimismo, considera el plan de acción implementado por el Banco a fin de lograr revertir la tendencia decreciente de sus principales cifras financieras con el apoyo de la Casa Matriz, para lo cual a partir del 2019 se ha nombrado al Sr. Beat Paoletto como presidente de la Junta Directiva, el cual estará dedicando su mayor tiempo a la operación en Panamá dando un seguimiento a las iniciativas claves del periodo 2019. A su vez, la calificación recoge el reducido nivel de riesgo de liquidez debido a que los depósitos recibidos de clientes no representan una obligación financiera directa, toda vez que los mismos son colocados transitoriamente hasta que el cliente decida en qué invertir, pasando luego a formar parte del portafolio bajo administración (AuM). De igual manera, considera el adecuado manejo en la gestión de portafolio de

activos y pasivos, a través de un monitoreo constante y mitigado por amplios niveles de liquidez. Destaca igualmente la baja exposición al riesgo de crédito que presenta el Banco debido a que los préstamos son utilizados para apalancar inversiones o financiar sus actividades, los cuales a su vez son respaldados con garantías en efectivo o instrumentos financieros. En este sentido, se destaca que la totalidad de la cartera se encuentra en categoría Normal. Sin perjuicio de los factores antes señalados, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor calificación la tendencia decreciente que viene mostrando de manera sostenida el portafolio de AuM así como la contracción general del balance. Lo anterior también se ve reflejado en menores ingresos complementarios los que han venido perdiendo participación dentro del total de ingresos. Por otro lado, los gastos operativos continúan incrementándose principalmente por el aumento en los gastos derivados del acuerdo de servicios que tiene la Entidad con la Casa Matriz (PKB Privatbank AG), afectando el indicador de eficiencia operacional. Al corte de análisis, la disminución de los ingresos por comisiones (AuM) fue contrarrestada por los mayores ingresos financieros percibidos tanto por depósitos mantenidos en bancos como por préstamos otorgados. En ese sentido, Equilibrium seguirá monitoreando la evolución del Banco y 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.
- Pérdida de respaldo patrimonial.

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 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 basa en la administración de patrimonios (*wealth management*), parte del segmento de Banca Privada, atendiendo a personas naturales y jurídicas que demuestren solvencia patrimonial y que deseen invertir sus recursos en instrumentos cuyo perfil de riesgo es establecido por el cliente. 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 minimizando riesgos. 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*¹.

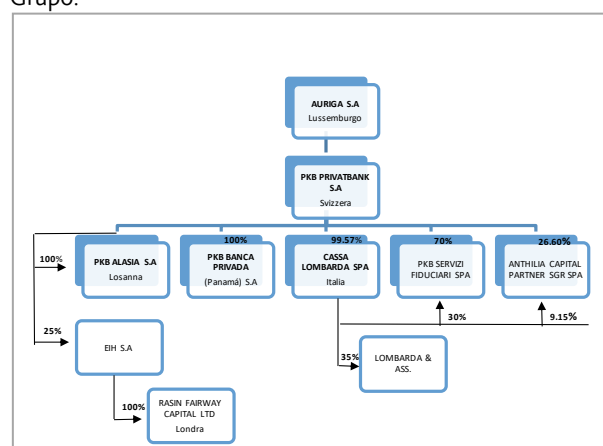
Los mercados (*core markets*) del Banco son aquellos en los que históricamente se han enfocado y en los que tienen experiencia: Argentina, Colombia y Centroamérica. El Banco al igual que su Casa Matriz ha estado inmerso en un proceso de transición caracterizado por una reorientación estratégica, así como por la revisión del sistema de gobernanza del Grupo. En general, se ha venido desarrollando un plan estratégico regional con el fin de mantener una base de clientes que se ajuste a los parámetros establecidos en materia fiscal por las regulaciones internacionales (*Tax Compliance*).

Como hecho de importancia, destaca el proceso de apertura de nuevas oficinas en Argentina y Colombia (Gestoría de inversión y oficina de representación, respectivamente). Para ello, ya cuentan con la aprobación de su regulador de origen (FINMA Suiza) para solicitar la licencia de Representación en Colombia, encontrándose en proceso de entregar la documentación necesaria a los reguladores colombianos. En lo que respecta a la Oficina de Gestoría de Inversión (*Advisory Office*) en Argentina, la misma se encuentra en estudio y todavía no cuentan con la aprobación de FINMA pero ya están en conversaciones sobre el tema.

Grupo Económico

PKB Banca Privada (Panamá), S.A. es 100% subsidiaria de PKB PrivatBank, S.A. (Suiza), institución bancaria fundada en 1958, con Casa Matriz en Lugano y sucursales en Ginebra, Lausana, Zúrich y Bellinzona, especializada en Banca Privada. Esta entidad se encuentra regulada por FINMA. A

continuación, se presenta la estructura organizacional del Grupo:



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

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de PKB Panamá se presentan en el Anexo II. En relación al Directorio, En el 2019 el Sr. Beat Paoletto asumió la Presidencia de la Junta Directiva del Banco. A partir de esta fecha el Sr. Paoletto estará dedicando su mayor tiempo a la operación del Banco aquí en Panamá dando un seguimiento cercano al plan de acción implementado en noviembre por la Junta Directiva.

La Sr. Mónica Dam se incorpora a la plana gerencial como gerente de Administración y Gestión de Seguridad. Anteriormente laboró en BSI Bank (Panamá), S.A.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2018, por nivel de activos PKB Panamá ocupa la posición 55 de un total de 72 Bancos que componen el Centro Bancario Internacional (CBI). Dentro de la Banca Internacional, la participación de PKB es la siguiente:

Participación Banca Internacional	PKB Banca Privada (Panamá), S.A.			
	2015	2016	2017	2018
Créditos Directos	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Depósitos Totales	2.5%	1.6%	1.2%	0.9%
Patrimonio	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%

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

GESTIÓN DE RIESGOS

La política de administración de riesgos, examinada por la Casa Matriz todos los años, constituye la base del proceso de administración del Banco. La Junta Directiva es apoyada por el Comité de Auditoría, el cual cumple funciones de consultoría y de asesoramiento a 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. El Banco adopta el plan de contingencia basado en los parámetros establecidos por su Casa Matriz, PKB Privatbank S.A. (Suiza).

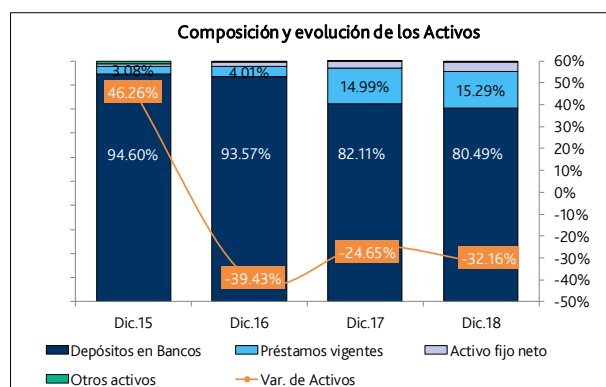
¹ Créditos garantizados con activos financieros, principalmente inversiones.

PKB Panamá no cuenta con un portafolio de inversiones propio dentro del balance; siendo su principal línea de negocios 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, recopilados en sus manuales, 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.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al cierre de 2018, PKB Panamá reportó activos por US\$103.8 millones, disminuyendo en 32.16% con respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior se encuentra explicado por la reducción de los depósitos que PKB Panamá mantiene en bancos extranjeros, principalmente, lo cual está en línea con la menor captación de recursos del público ante la mayor competencia en el mercado de Banca Privada, así como también a cambios en los objetivos estratégicos del Banco. A pesar de la contracción, los depósitos en bancos se mantienen como el principal componente al representar 80.49% de los activos totales (ver gráfico abajo) y 95.93% se mantiene depositado en Casa Matriz (74.95% al cierre de 2017), primordialmente en depósito a plazo fijo (75.52% en el 2018 – 40.77% en el 2017).



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

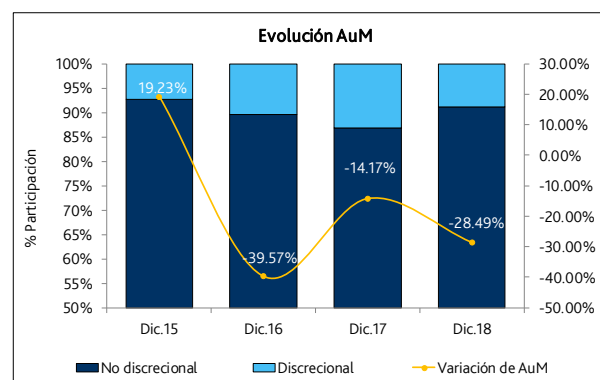
El otro activo de importancia corresponde a los préstamos, los cuales al 31 de diciembre de 2018 mostraron un saldo de US\$15.9 millones, retrocediendo 30.82% con respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, aumentan levemente su participación dentro del balance a 15.29% (14.99% al cierre de 2017). Este portafolio se encuentra compuesto por créditos principalmente de corto plazo (80.67% de los créditos totales) y los mismos son colocados con clientes que quieran apalancar sus inversiones o financiar sus actividades. Los préstamos están garantizados con efectivo y carteras de instrumentos financieros de los clientes y la totalidad se encuentra clasificado como Normal.

Producto de la aplicación de la NIIF 9 la Entidad debió registrar en el patrimonio al 1 de enero de 2018 un ajuste inicial de reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas

de la cartera de crédito de US\$32.7 mil contra las utilidades retenidas, el cual luego de recálculos totalizó US\$15.1 mil al cierre del 2018, resultando en la reversión de provisión en el estado de resultados de US\$17.5 mil. En vista de lo anterior el efecto sobre el patrimonio fue inmaterial para la Entidad.

PKB Panamá maneja Activos bajo Administración (AuM) por US\$404.0 millones, reflejando una tendencia decreciente desde el 2016. Para el cierre de 2018 la disminución anual fue de 28.49%, lo cual se explica por la salida cuentas bancarias que se fueron a Casa Matriz por lo que ambos clientes permanecen dentro del Grupo. Adicionalmente, el Banco también se ha visto afectado por: (i) el reforzamiento del perfil de riesgo del cliente alineándolos a los parámetros del Banco en cuanto a políticas fiscales internacionales (*Voluntary Disclosure* y *Tax Compliance*), y (ii) la 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 los "Panama Papers" y otros, por confidencialidad y seguridad, transfirieron sus fondos a EEUU. En vista de lo anterior, el Banco ha implementado algunas medidas para revertir esta tendencia.

En cuanto al manejo del portafolio de AuM, éste es administrado de manera no discrecional (gestión e intermediación) en 91.10%, mientras que el restante es gestionado discrecionalmente por el Banco, tal y como se observa en el gráfico abajo. En este último caso, los clientes le otorgan al Banco todos los derechos sobre las decisiones de inversión cobrando comisiones por concepto de asesoría. Este portafolio, en la medida que se ha venido reduciendo, muestra un mayor nivel de concentración. En vista de ello, al 31 de diciembre de 2018, los 20 mayores clientes representan 63.02% (46.31% en el 2017) de la cartera total.

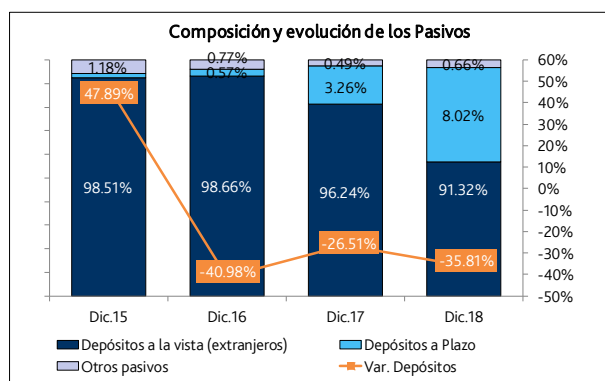


Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S.A. / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos de PKB Panamá totalizaron US\$89.4 millones, disminuyendo 35.70% con respecto al cierre del año anterior, producto de los menores depósitos captados de clientes los cuales caen en 35.81%, siendo el principal componente de los pasivos (99.34%), como se observa en el gráfico. Estos depósitos corresponden a cuentas transitorias que, luego de que el cliente toma la decisión de cómo invertirá sus fondos, pasan a formar parte del portafolio de AuM. En vista de ello, el riesgo de liquidez es reducido. Cabe destacar que 7.30% de estos depósitos corresponden a saldos con la Casa Matriz. Igualmente, los niveles de concentración son elevados y con tendencia

creciente ya que los 20 mayores representan 71.56% (63.51% a Dic.17).

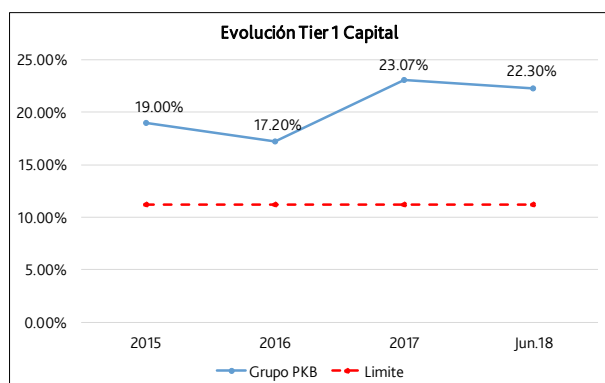


Fuente: PKB Banca Privada (Panamá), S. A. / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio neto de PKB Panamá totaliza US\$14.3 millones, aumentando 3.33% respecto al 31 de diciembre de 2017, producto de la retención de las utilidades y el efecto no significativo de la implementación de la NIIF 9 por US\$32.7 mil.

Solvencia

Por ser PKB una subsidiaria de bancos extranjeros de licencia internacional, el índice de adecuación que aplica es el que exige la legislación del ente supervisor extranjero a la sociedad controladora (Grupo PKB), el cual según última información recibida reportó un indicador (Tier 1 ratio) de 22.30% (Junio de 2018), manteniéndose por encima del mínimo establecido por FINMA de 11.20% de sus activos ponderados por riesgos. En el siguiente gráfico se observa la evolución del indicador de capital (Tier 1 ratio):



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

Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del ejercicio 2018, los ingresos financieros de la Entidad aumentaron 25.40%, producto de mayores ingresos en depósitos en bancos (+25.37%) y en menor medida, en préstamos (25.52%). No obstante, estos ingresos fueron afectados por el menor registro de ingresos por comisiones (-2.27%), en línea con la reducción del portafolio de administración de activos. Luego de deducir los gastos por intereses la Entidad registra un resultado financiero de US\$3.8 millones, aumentando en 5.23% con respecto al mismo periodo del año anterior.

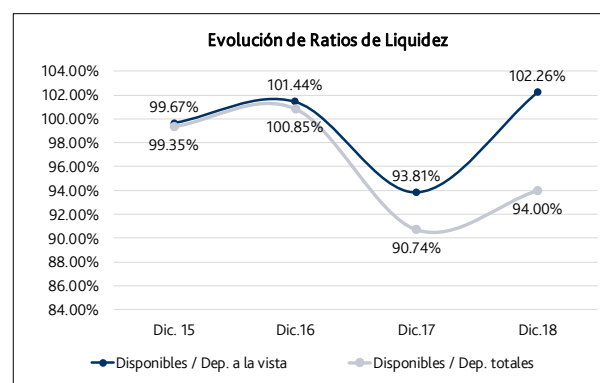
Por otro lado, los gastos operativos continúan incrementándose, afectando el indicador de eficiencia operacional, el cual pasa de 83.59% a 88.27% entre

ejercicios. Los gastos generales y administrativos aumentan 7.52%, hasta totalizar US\$3.6 millones, principalmente por el aumento en los gastos derivados del acuerdo de servicios que tiene la Entidad con la Casa Matriz (PKB Privatbank AG) los cuales pasaron de US\$1.3 millones en el 2017 a US\$1.6 millones en el 2018, representando 44.50% de los gastos operativos totales.

La utilidad neta asciende a US\$494 mil, disminuyendo en 24.53% con respecto a la reportado para el cierre de 2017. Consecuentemente, las ratios de rentabilidad continúan con la tendencia decreciente hasta reportar un ROAE de 3.50% y ROAA de 0.38% al corte de análisis (al cierre de 2017, 4.83% y 0.37%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

PKB Panamá maneja un balance altamente líquido, representando 80.49% de los activos totales y que permiten una cobertura de 94.00% de los depósitos totales y de 102.26% de los depósitos a la vista, tal y como se observa en el gráfico. El 95.93% de los fondos disponibles se mantienen depositados en su Casa Matriz, principalmente depósitos a plazo.



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

A nivel consolidado, el Grupo PKB reporta un indicador de cobertura de liquidez (LCR) de acuerdo a los estándares de Basilea III, el cual alcanza 119.13% al 30 de septiembre de 2018, superando el mínimo requerido a nivel interno de 100.0% y el mínimo regulatorio de 90.0%.

Dada su dependencia en el lado pasivo de las captaciones de clientes, la gestión de activos y pasivos es monitoreada constantemente y la misma incluye: la reposición de fondos a medida que vencen o son prestados, el mantener 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 perfil de vencimiento de activos y pasivos muestra un calce negativo en el tramo de 0 a 30 días; lo cual se explica por su modelo de negocios, ya que los pasivos se mantienen a muy corto plazo en tanto el cliente determine en que instrumentos va a invertir pasando a formar parte del portafolio de AuM. Adicionalmente, el Grupo cuenta con un plan de contingencia en caso de existir problemas de liquidez.

PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Estado de Situación Financiera (En Miles de Dólares)	Dic. 15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Activos				
Depósitos en bancos locales	1,383	543	371	437
Depósitos en bancos extranjeros	315,659	189,386	125,217	83,080
Total Disponibles	317,041	189,929	125,587	83,516
Préstamos				
Préstamos vigentes (incluye sobregiros ocasionales)	10,327	8,140	22,639	15,516
Más: Intereses por Cobrar			291	362
Colocaciones Brutas	10,327	8,140	22,931	15,879
Reserva para incobrables	0	0	0	15
Cartera Neta	10,327	8,140	22,931	15,863
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos en bancos	271	154	42	316
Activo fijo neto	4,337	4,203	4,000	3,792
Otros activos	3,166	565	394	269
Total Activos	335,142	202,990	152,954	103,758
Pasivos				
Depósitos a la vista (extranjeros)	318,100	187,236	133,868	81,674
Depósitos a Plazo	1,000	1,090	4,541	7,174
Total de depósitos	319,100	188,326	138,409	88,848
Intereses acumulados por pagar	4.0	24.8	74.8	194.1
Otros pasivos	3,811	1,433	609	394
Total Pasivo	322,915	189,784	139,093	89,436
Patrimonio Neto				
Capital Común	10,000	10,000	10,000	10,000
Reserva Dinámica	258	201	566	566
Utilidad neta	1,294	979	654	494
Utilidades acumuladas	676	2,027	2,640	3,262
Total Patrimonio Neto	12,228	13,206	13,861	14,322
Total Pasivo y Patrimonio	335,142	202,990	152,954	103,758

PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Estado de Resultados (En Miles de Dólares)	Dic. 15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Ingresos de Operaciones	4,040	4,210	3,734	4,130
Ingresos por comisiones (servicio de corretaje y manejo de activos)	5,951	4,892	3,711	3,005
Gastos por comisiones	2,541	2,315	1,715	1,055
Comisiones, Netas	3,410	2,577	1,996	1,950
Ingresos Financieros	630	1,633	1,738	2,180
Depósitos en bancos	379	1,481	1,301	1,631
Préstamos	250	152	437	549
Gastos por intereses	6	41	82	287
Resultado Financiero antes de Provisiones	4,034	4,169	3,652	3,843
Provisiones por posibles incobrables	0.0	0.0	0.0	(18)
Resultado Financiero despues de Provisiones	4,034	4,169	3,652	3,860
Ingresos diversos, neto (operaciones con divisas neto de otros gastos)	804	689	336	217
Total de Ingresos de Operación Neto	4,838	4,858	3,988	4,078
Gastos Generales y Administrativos	3,544	3,879	3,334	3,584
Gastos operacionales generales	861	1,070	727	732
Gastos de personal y otras remuneraciones	1,063	1,270	1,097	1,044
Gastos de acuerdo de nivel de servicios (SLA)	1,369	1,316	1,294	1,595
Depreciaciones y Amortizaciones	250	223	215	214
Utilidad Neta	1,294	979	654	494

PKB BANCA PRIVADA (PANAMÁ), S.A.

Indicadores Financieros	Dic. 15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Activos Administrados				
Activos bajo administración (AuM en miles de \$)	1,089,355	658,271	564,993	404,018
<i>Discrecional</i>	80,325	68,188	74,116	35,953
<i>No discrecional</i>	1,009,030	590,083	490,878	368,065
Liquidez				
Efectivo y depósitos en bancos/depósitos totales	99.4%	100.9%	90.7%	94.00%
Efectivo y depósitos en bancos/depósitos a la vista	99.7%	101.4%	93.8%	102.26%
Disponible / Activos	94.6%	93.6%	82.1%	80.5%
(Activos líquidos + inversiones) / depósitos totales	99.4%	100.9%	90.7%	94.0%
Préstamos netos / depósitos totales	3.2%	4.3%	16.6%	17.9%
Préstamos netos / Fondeo total	3.2%	4.3%	16.6%	17.9%
20 mayores depositantes/ Total de depositos	68.0%	62.8%	63.5%	71.6%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	1.5	1.6	1.4	1.3
Índice de Liquidez legal / PKB Group (limite interno 100%)	163.7%	114.1%	114.0%	119.1%
Capital				
IAC (mínimo 8%) Grupo PKB (mínimo de 11.2%)	19.0%	17.2%	23.1%	22.3%
Capital Primario / Activos Ponderados por riesgo	19.0%	17.2%	23.1%	22.3%
Pasivo totales / patrimonio (veces)	26.4	14.4	10.0	6.2
Pasivo totales / Activos totales	1.0	0.9	0.9	0.9
Pasivos totales / Capital y Reservas	31.5	18.6	13.2	8.5
Préstamos brutos / Patrimonio	0.8	0.6	1.7	1.1
Préstamos vencidos y morosos / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Compromiso Patrimonial	-2.1%	-1.5%	-4.1%	-4.0%
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / préstamos brutos	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%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva Dinámica / Préstamos Brutos	2.5%	2.5%	2.5%	3.6%
Reservas para cartera + dinámicas / Créditos Vencidos y Morosos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas para préstamos / Cartera pesada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
20 mayores deudores / Préstamos Brutos	N.A.	N.A.	N.A.	99.7%
Rentabilidad				
ROAE	11.2%	7.7%	4.8%	3.50%
ROAA	0.5%	0.4%	0.4%	0.38%
Margen financiero	99.9%	99.0%	97.8%	93.0%
Margen operacional neto	119.8%	115.4%	106.8%	98.7%
Margen neto	32.0%	23.2%	17.5%	12.0%
Rendimiento promedio de préstamos	2.7%	1.6%	2.8%	2.9%
Rendimiento promedio de inversiones	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento promedio de activos productivos	0.2%	0.6%	1.0%	1.8%
Costo de fondos	0.0%	0.0%	0.1%	0.3%
Spread financiero	0.2%	0.6%	1.0%	1.5%
Otros ingresos / Utilidad	62.1%	70.4%	51.3%	44.0%
EFICIENCIA				
Gastos generales y administrativos / Activo Promedio	0.31%	0.36%	0.38%	0.70%
Gastos generales y administrativo / Ingresos financieros	87.73%	92.15%	89.28%	86.78%
Gastos generales y administrativo / Margen financiero bruto	87.86%	93.05%	91.28%	93.26%
Gastos de personal / Ingresos financieros	26.32%	30.16%	29.39%	25.27%
Gastos de personal / Préstamos brutos	11.32%	13.75%	7.06%	5.38%
Eficiencia operativa	73.26%	79.85%	83.59%	88.27%
Créditos brutos / Número de Personal	688.5	508.7	1,146.5	793.9
Información Adicional				
Ingresos por Intermediación (US\$ miles)	4,040	4,210	3,734	4,130
Costos de intermediación (US\$ miles)	6	41	82	287
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	4,034	4,169	3,652	3,843
Número de deudores	N.D.	N.D.	N.D.	28
Crédito promedio	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Número de Personal	15	16	20	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 30.06.18)*	Calificación Actual (Al 31.12.18)	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 2018

ANEXO II

Accionistas al 31.12.2018

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

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

Directorio al 31.12.2018

Directorio	
Bernardo Brunshwiler	Presidente
Marie Elaine Francey	Secretaria
Jaime E. Alemán	Tesorero
Beat Paoletto	Director
Ettore Bonsignore	Director
Enrico Desiata	Director Independiente
Francisco Álvarez de Soto	Director Independiente

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

Plana Gerencial al 31.12.2018

Plana Gerencial	
Francesco Catanzaro	Gerente General
Kathia Martínez	Gerente de Legal y Cumplimiento
Alejandro Carrillo	Oficial Cumplimiento Valores
Zaira Pimentel	Oficial de Cumplimiento Bancario
Lourdes de Colona	Gerente de Riesgos
Mónica Dam	Gerente de Contabilidad y Operaciones
Luca Tonella	Gerente de Administración y Gestión de Seguridad
Mirko Angelini	Administrador de Activos
	Auditoría Interna

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

© 2019 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, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

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

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

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

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