



BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

9 de noviembre de 2011

| Calificación | Categoría | Definición de Categoría |
|--------------|---------------------------------------|---|
| Entidad | (modificada) De BBB.pa a 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 Positiva a Estable | |

"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\$----- | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|-----------|--------|--------|
| | Jun.11 | Jun.10 | | Jun.11 | Jun.10 |
| Activos: | 361.2 | 244.9 | Utilidad: | 1.7 | 1.1 |
| Pasivos: | 318.2 | 213.2 | ROAA: | 0.5% | 0.6% |
| Patrimonio: | 43.0 | 31.8 | ROAE: | 4.4% | 3.7% |

Historia de la calificación: Entidad → BBB.pa (11.11.09),
↑ BBB+.pa (09.11.11).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Panamá y Subsidiaria al 30 de junio de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: Según evaluación realizada con información financiera auditada a junio 2011, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de riesgo de BBB.pa a BBB+.pa a Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria (en adelante, Banco Panamá o el Banco).

La calificación se fundamenta en la alta calidad de activos, reflejada en baja morosidad y óptima cobertura de reservas, la política conservadora de capitalización e indicadores de liquidez prudenciales. La decisión del cambio en la calificación refleja, entre otros aspectos, el crecimiento de los activos durante los últimos años y la capacidad de generar mayores utilidades, acompañado de la consistencia en los indicadores de calidad crediticia, capitalización y calce de vencimiento bajo un escenario de liquidación de inversiones. También se ha tomado en cuenta la diversificación crediticia por sectores económicos y los avances en la consolidación de la franquicia, a través del fortalecimiento de la plana ejecutiva y de la infraestructura de servicio al cliente.

La perspectiva de la calificación es Estable, reflejando la expectativa de que el Banco mantendrá su desempeño financiero y operativo en el corto plazo.

Dentro de los factores de riesgo, se pondera el nivel de concentración en principales deudores, depositantes y fuentes de fondeo, así como indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional relativamente bajos con respecto al promedio de la industria bancaria local, lo cual le otorga una menor flexibilidad financiera para atender a eventos no esperados o un ajuste en su operación. Esto último guarda relación con el poco tiempo de operación del Banco, así como de su enfoque estratégico hacia segmentos de Banca Corporativa y Banca Empresarial que generan márgenes de intermediación menores.

El Banco alcanzó activos consolidados por US\$361.2 millones, equivalente a un crecimiento anual de 47.5%, que se explica, principalmente, por el aumento de US\$79.1 millones (+49.3%) en la cartera de préstamos, hasta un saldo de US\$239.6 millones. Esta cartera no presenta concentración relevante en sectores crediticios. Los créditos

otorgados al sector comercial son los que mantienen la mayor participación en el total de créditos (28.4%), los cuales se incrementan de US\$35.4 millones a US\$68.0 millones (+92.1%). Toda información es referida al 30 de junio de 2011, salvo que se indique otra fecha.

El saldo de créditos vencidos fue US\$1.0 millones a junio 2011 o el equivalente a 0.4% del total de créditos; nivel que compara favorablemente respecto del 1.1% promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN). El monto de reservas mostró un crecimiento anual de 1.5 millones (+104.2%) hasta alcanzar US\$3.0 millones a junio 2011 y representar 1.4% de la cartera crediticia neta de créditos pignorados. El indicador de cobertura de reservas sobre créditos vencidos fue de 294.4%, el cual se muestra superior al promedio del SBN (131.9%). El saldo en morosidad se encuentra conformado por operaciones a un único cliente, clasificado como "Dudoso" y reservado al 100%, el cual ya se encuentra formalmente reestructurado y pagando intereses al día.

El Banco mantiene una concentración relativamente alta en sus principales deudores, aunque con tendencia hacia la mejora, dada su enfoque estratégico hacia banca corporativa, como también por el corto tiempo de su operación. Los 25 mayores grupos económicos representan 46.5% de los préstamos o 2.8 veces del patrimonio (54.2% y 3.0 veces al cierre de junio 2010, respectivamente). Este riesgo se ve mitigado por la buena calidad crediticia que han mostrado sus clientes y la adecuada gestión en el otorgamiento y recuperación del crédito.

De acuerdo con el análisis de brechas acumuladas de vencimiento entre activos y pasivos, para efectos de evaluación del riesgo de liquidez, se observa que el Banco cuenta con holgura para hacer frente a sus obligaciones financieras bajo escenarios de estrés mediante la liquidación de inversiones disponibles. En particular, la cartera de inversiones fue US\$53.1 millones al cierre de junio 2011, la cual está conformada íntegramente por valores clasificados como disponibles para la venta. Se considera que la calidad crediticia de este portafolio es

buena, ya que el 54.4% de los valores se encuentran calificados con grado de inversión en escala internacional, y 25.3% cuenta con grado de inversión en escala panameña. En el comparativo anual, estas inversiones mostraron un crecimiento de 41.6% como medida para conservar y rentabilizar la liquidez, y se ha favorecido la diversificación en los instrumentos.

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos fue US\$62.1 millones (+45.7%). Al incluir las inversiones financieras, el indicador de liquidez logra una cobertura de 147.7% sobre depósitos a la vista y de ahorros, así como de 37.2% sobre depósitos y 36.2% sobre pasivos. Estos niveles comparan favorablemente con los promedios del SBN.

El patrimonio de Banco Panamá totalizó US\$43.0 millones, el cual tuvo un crecimiento anual de 35.4%, compuesto -principalmente- por capital común (US\$40.2 millones) y utilidades retenidas (US\$2.0 millones). Debido al crecimiento de las operaciones, su Índice de Adecuación de Capital (IAC) pasó de 20.4% a 17.4% en el último año. Con la finalidad de mantener una posición patrimonial sólida, los accionistas realizaron un aporte de capital por US\$10.0 millones en diciembre 2010, lo que permitió mostrar un mejor IAC respecto del reportado por el SBN a junio 2011 (15.6%). En ese mismo contexto, como parte de su política de capitalización, los accionistas han acordado realizar un aporte de capital adicional por US\$10 millones en el ejercicio fiscal 2011-2012 y no se ha acordado repartición de dividendos hasta la fecha con la finalidad de acompañar el crecimiento con un buen nivel de solvencia.

El Banco muestra una concentración considerable en sus principales depositantes, ya que los 25 principales representan 28.6% del total de depósitos. Este nivel fue 36.5% al cierre de junio 2010, por lo que muestra una tendencia hacia la mejora.

Debido a su corto tiempo de operaciones y a su enfoque hacia banca corporativa, Banco Panamá muestra un margen financiero menor al promedio del SBN (57.1%). Durante el ejercicio fiscal 2010-2011, se obtuvo ingresos financieros por un valor total acumulado de US\$15.6 millones, equivalente a un incremento interanual de 54.4%,

debido, principalmente, al crecimiento en cartera crediticia. No obstante, los gastos financieros fueron US\$8.8 millones (+59.4%) por el alza en depósitos, dando como resultado la disminución en el margen financiero. Esto constituye uno de los principales retos en el corto y mediano plazo por el entorno bancario que presenta una alta oferta de crédito, a precios competitivos, al mismo tiempo que los grandes depositantes ejercen presión sobre los rendimientos en sus depósitos y mayor nivel de servicio como medida para la fidelización.

En cuanto a otras fuentes de ingresos, se generó ingresos netos por comisiones de US\$1.3 millones durante el último año (+35.3%), debido al enfoque de servicios que ha venido caracterizando a la institución. También muestra una participación de otros ingresos por el orden de 7.9% sobre los ingresos financieros a junio 2011, los cuales, en su mayoría, correspondieron a ganancias por la venta de inversiones disponibles para la venta (US\$1.0 millones).

Por otro lado, los gastos generales y administrativos tuvieron un incremento interanual de 37.1% hasta alcanzar US\$6.2 millones a junio 2011, lo cual se explica -en gran medida- por mayores salarios y otros gastos de personal. En ese contexto, Banco Panamá muestra una eficiencia operacional¹ de 66.7% a junio 2011 (versus 55.3% del SBN), aunque este indicador muestra una tendencia hacia la mejora (73.9% a junio 2010).

El Banco culminó su tercer año de operaciones (ejercicio fiscal entre julio 2010 y junio 2011) con utilidad de US\$1.7 millones, superior a los (US\$1.1 millones del año fiscal previo), lo que refleja la capacidad operativa para la generación de resultados. Aunque los ratios de rentabilidad ROAA y ROAE al cierre de junio 2011 (0.5% y 4.4%, respectivamente) resultan inferiores que el promedio de la industria (1.7% y 14.4%, respectivamente), éstos han mostrado una gradual mejora a medida que se consolida su estrategia de operación en la plaza.

¹ Gastos generales y administrativos / (Utilidad antes de provisiones + Otros ingresos).

Fortalezas

1. Alta calidad crediticia: baja morosidad y cobertura de reservas saludable.
2. Indicadores de liquidez prudenciales que comparan favorablemente con el promedio de la plaza.
3. Buen nivel de capitalización.
4. Ausencia de concentración crediticia por sectores económicos.

Debilidades

1. Relativa concentración de deudores y fuente de fondos, conforme a las dimensiones y tiempo de operación del Banco.
2. Rentabilidad y eficiencia operacional desfavorables respecto de los promedios de la industria, conforme a las dimensiones y tiempo de operación del Banco.

Oportunidades

1. Alta concentración bancaria en el Sistema Bancario Panameño refleja oportunidades para bancos de menor tamaño.
2. Perspectiva de crecimiento de la economía panameña durante el 2011 - 2014.

Amenazas

1. Alto nivel de competencia en créditos corporativos.
2. Posibles efectos adversos de la desaceleración económica a nivel internacional.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Panamá, S.A. (en adelante, Banco Panamá o el Banco) es un banco de capital panameño que inició operaciones el 21 de abril de 2008 bajo el amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)². Su oficina principal se encuentra en la Ciudad de Panamá y contará con cinco Centros de Relaciones (Sucursales) al momento de inaugurarse su nueva Casa Matriz en el mes de Noviembre de 2011. Para el desarrollo de sus operaciones, el Banco integra a 91 colaboradores.

Banco Panamá es subsidiaria de Grupo Centenario de Inversiones, S.A., que a su vez está formado por diversos grupos económicos donde ningún accionista cuenta con participación superior al 6.55% del total. El Banco, posee el 100% de las acciones de Servicios Financieros Panamá, S.A., la cual es una entidad que brinda arrendamiento financiero.

Al 30 de junio de 2011, el capital pagado del Banco totalizó US\$40.2 millones en acciones comunes. Sus accionistas acordaron no repartir dividendos en los primeros cinco años de operación a fin de preservar un buen nivel de solvencia que acompañe el crecimiento del Banco. En ese contexto, en diciembre 2010, los accionistas aumentaron el capital común en US\$10.0 millones, manteniendo la misma proporción accionaria.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

| Cargo | Dignatario |
|---------------------------|------------------------------|
| Director / Presidente | Guillermo Quijano Castillo |
| Director / Vicepresidente | Ricardo Delvalle Paredes |
| Director / Secretario | Javier Martínez-Acha |
| Director / Tesorero | Rogelio Miró T. |
| Director / Subtesorero | Víctor Dayán |
| Director / Subsecretario | Luis Varela Rodríguez |
| Director / Vocal | Rafael Ortiz Saa |
| Director / Vocal | Luis Díaz |
| Director / Vocal | Mario Martinelli B. |
| Director / Vocal | Ricardo De La Espriella |
| Director / Vocal | Guido Martinelli E. |
| Director Suplente | Jaime Mizrahi |
| Director Suplente | José Ramón García de Paredes |
| Director Suplente | Navin Bhakta |
| Director Suplente | David Dayán |
| Director Suplente | Guillermo Quijano Durán |

Los principales ejecutivos del Banco son:

| Cargo | Ejecutivo |
|---|-----------------------------------|
| Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General | Ramón Chiari |
| Vicepresidente de Apoyo a Negocios | Andrés Hernández |
| Vicepresidente Asistente de Planificación y Finanzas | Juan Carlos Yi |
| Vicepresidente Asistente de Proyectos Estratégicos | Andrés Lang |
| Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos y Administración | María Lourdes de Lasso de la Vega |
| Gerente de Riesgo | José Pérez |
| Vicepresidente de Negocios | María Elena de Halphen |
| Vicepresidente Asistente de Negocios | Jorge Alfaro |
| Gerente de Banca Preferencial | Monique de Roux |
| Gerente de Experiencia del Cliente, Canales y Mercadeo. | Cristina Simons |
| Vicepresidente Asistente de Auditoría | Ivette Aguilar |
| Oficial de Cumplimiento | Celinda González |

² Mediante Resolución No. 036-2008 del 8 de febrero de 2008.

La estructura formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Actualmente cuenta con Comités de Crédito, Riesgo, Operativo, Estratégico, Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), Recursos Humanos, Auditoría y Cumplimiento.

Gestión de Negocios

Banco Panamá mantiene un enfoque hacia segmentos de Banca Corporativa, Empresarial y Preferencial, por lo que su estrategia contempla realizar negocios con clientes de alto poder adquisitivo y que a su vez muestren un perfil de bajo riesgo. De este modo, el Banco ha logrado alcanzar un crecimiento en activos y resultados en base a un tipo de negocio orientado a mantener deudores de alta calidad.

Como parte de su estrategia de retener y fidelizar sus relaciones con clientes, el Banco se orienta a brindar una atención personalizada por medio de productos y servicios financieros innovadores y basados en tecnología, lo cual resulta un aspecto diferenciador en el mercado.

En el marco de su estrategia de continuar ofreciendo un servicio eficiente, el Banco se ha estado fortaleciendo por medio de la contratación de nuevo personal en áreas clave (crédito, captaciones, entre otras) y la incorporación de una nueva unidad de administración de crédito. Por otro lado, la institución está desarrollando el proyecto que le permitirá incorporar a las tarjetas de crédito dentro de su gama de productos actual.

El Banco contará con cinco Centros de Relaciones al culminar el proceso de trasladar su Casa Matriz hacia la Torre Panamá en Costa del Este durante el mes de Noviembre 2011, lo cual permitirá un mayor posicionamiento de la franquicia.

ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA

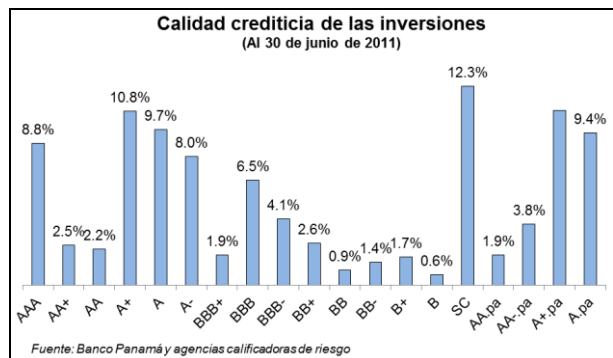
Banco Panamá culmina su ejercicio fiscal a fines de junio de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros al 30 de junio de 2011, emitidos el 2 de agosto de 2011 y auditados por KPMG, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Activos y Calidad de Activos

Los activos consolidados del Banco fueron US\$361.2 millones al 30 de junio de 2011, los cuales estuvieron conformados principalmente por préstamos brutos (66.3%), inversiones en valores disponibles para la venta (14.7%) y depósitos colocados en bancos (16.4%). Los activos mostraron un crecimiento anual de 47.5%, lo que en términos absolutos significó un aumento de US\$116.3 millones, de los cuales el 68.0% se debió a mayores préstamos brutos; mientras que el 34.6% correspondió a crecimiento en depósitos en bancos e inversiones disponibles para la venta.

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 30 de junio del 2011 fue de US\$62.1 millones, el cual registra un crecimiento de 45.7% respecto de junio 2010 debido al buen desempeño de los depósitos captados de clientes y a los mayores recursos patrimoniales. Por otro lado, las inversiones disponibles para la venta pasaron de US\$37.5 millones a US\$53.1 millones en el último año, lo cual

significó una tasa anual de crecimiento de 41.6%. Este portafolio cuenta con alto grado de diversificación en cuanto a número de títulos y de adecuada calidad crediticia. El 54.4% del monto total de inversiones está conformado por valores que tienen calificación de grado de inversión en escala internacional, de los cuales US\$11.6 millones cuenta con riesgo de Estados Unidos. Por otro lado, el 25.9% de las inversiones posee calificación de grado de inversión en escala panameña. Además, el 12.3% del portafolio no cuenta con calificación de riesgo y corresponde a deuda corporativa emitida por empresas panameñas reconocidas.



La cartera de préstamos totalizó US\$239.6 millones a junio 2011, la cual tuvo un crecimiento anual de 49.3%. Éste último porcentaje supera al 19.8% presentado por el Sistema Bancario Nacional (SBN). La cartera crediticia de Banco Panamá se destaca por su buen crecimiento crediticio, por el perfil de bajo riesgo de los deudores y por la ausencia de concentraciones significativas en un sector económico específico.

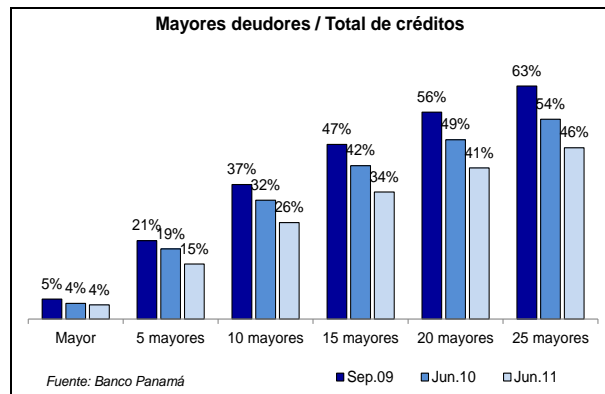
Composición de la Cartera de Créditos
Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria

| | Jun. 2010 | | Jun. 2011 | | Variación Anual | |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|---------------|
| | Monto | % | Monto | % | Monto | % |
| SECTOR INTERNO | | | | | | |
| Comercial | 35,404 | 22.1 | 61,092 | 25.5 | 25,688 | 72.6 |
| Hipoteca comercial | 16,197 | 10.1 | 36,083 | 15.1 | 19,885 | 122.8 |
| Servicios | 37,073 | 23.1 | 43,591 | 18.2 | 6,518 | 17.6 |
| Consumo | 17,404 | 10.8 | 30,921 | 12.9 | 13,517 | 77.7 |
| Industrial | 18,949 | 11.8 | 17,233 | 7.2 | -1,716 | -9.1 |
| Arrendamiento financiero | 6,222 | 3.9 | 14,120 | 5.9 | 7,898 | 126.9 |
| Empresas financieras | 14,745 | 9.2 | 10,427 | 4.4 | -4,319 | -29.3 |
| Almacenaje y otros | 11,087 | 6.9 | 8,975 | 3.7 | -2,112 | -19.0 |
| Construcción | 2,481 | 1.5 | 4,818 | 2.0 | 2,337 | 94.2 |
| Agropecuaria | 835 | 0.5 | 1,810 | 0.8 | 975 | 116.8 |
| TOTAL SECTOR INTERNO | 160,399 | 99.9 | 229,071 | 95.6 | 68,672 | 42.8 |
| SECTOR EXTERNO | | | | | | |
| Comercial | 0 | 0.0 | 6,921 | 2.9 | 6,921 | |
| Industria | 0 | 0.0 | 3,305 | 1.4 | 3,305 | |
| Consumo | 129 | 0.1 | 293 | 0.1 | 164 | 127.3 |
| TOTAL SECTOR EXTERNO | 129 | 0.1 | 10,519 | 4.4 | 10,390 | 8058.6 |
| TOTAL DE CRÉDITOS | 160,528 | 100.0 | 239,590 | 100.0 | 79,062 | 49.3 |

Fuente: Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria
Cifras en US\$ miles

Los sectores crediticios que presentaron los incrementos más significativos durante el año fueron: comercio (de US\$35.4 millones a US\$68.0 millones), hipotecas comerciales (de US\$16.2 a US\$36.1 millones) y consumo (de US\$17.5 millones a US\$31.2 millones). Cabe señalar que la cartera de consumo está integrada en su gran mayoría por hipotecas residenciales. También se observa que el Banco cuenta con una participación relativamente baja en créditos al sector construcción y agropecuario (2.0% y 0.8% de la cartera, respectivamente).

Debido al enfoque de negocios hacia los segmentos de banca corporativa y por el alto perfil económico de sus deudores, el Banco mantiene una relativa concentración en sus principales deudores. Al 30 de junio de 2011, el saldo acumulado de los 25 mayores acreedores representó 46.5% del total de préstamos³ y 2.8 veces el patrimonio, aunque se ha observado una gradual disminución en la concentración de deudores con respecto a periodos anteriores. Aunque el riesgo de concentración se ve parcialmente mitigado por la buena calidad crediticia que presentan sus clientes, el Banco cuenta con el reto de continuar reduciendo el indicador en el mediano plazo.



En cuanto a la calidad crediticia del Banco, los créditos vencidos (aquellos con más de 90 días de atraso) suman US\$1.0 millones a junio 2011 para representar el 0.4% de los créditos totales, nivel que se mantiene favorable respecto del promedio del SBN (1.1% a marzo 2011). El saldo total de créditos vencidos corresponde a un deudor específico, el cual se encuentra clasificado en la categoría "Dudoso"⁴, y reservado al 100% conforme a políticas internas conservadoras. La gerencia del Banco ha manifestado que el deudor ya se encuentra en proceso de reorganización interna y ha logrado la reestructuración de sus compromisos financieros, lo cual le permitirá reducir su nivel de morosidad. El Banco ha constituido reservas globales por US\$3.0 millones, que equivalen al 1.4% de su cartera de créditos neta de préstamos *back to back*⁵, lo que excede el requerimiento mínimo del 1% contemplado en la normativa establecida por la SBP

Fondeo

Al 30 de junio de 2011, la estructura de fondos del Banco se compone de US\$318.2 millones de pasivos y US\$43.0 millones de patrimonio. A su vez, los pasivos están conformados principalmente por depósitos captados de clientes, los cuales mantienen 97.2% de participación. Los depósitos captados tuvieron un crecimiento anual de 50.6%, superior a la tasa anual de crecimiento en depósitos por parte del SBN (11.7%), lo que en términos absolutos significó US\$104.0 millones hasta alcanzar US\$430.4 millones a junio 2011. Este incremento estuvo explicado principalmente por el buen dinamismo de los depósitos a plazo que pasaron de US\$154.5 millones a US\$226.4 millones en el último año. Los saldos en cuentas de ahorro

³ En el cálculo se consideraron créditos indirectos (cartas de créditos).

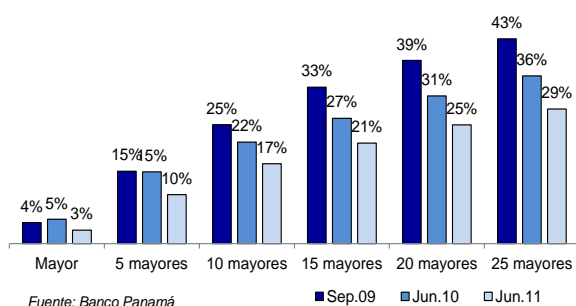
⁴ En conformidad con el Acuerdo 06-2000 de la SBP.

⁵ Según la regulación, el porcentaje mínimo de reservas sobre la cartera de créditos no garantizada con depósitos pignoralos es de 1%..

también contribuyeron al crecimiento general de los depósitos al presentar una variación anual de US\$24.5 millones a US\$52.7 millones.

Debido a la naturaleza de sus operaciones y al perfil de sus clientes, el Banco muestra una relativa concentración en sus principales depositantes, aunque ha venido mostrando una tendencia hacia la mejora durante sus años de operación, la cual ha guardado relación con el crecimiento observado en fondos y por los esfuerzos de la Administración en retener y concretar relaciones con sus clientes. En este sentido, los 25 mayores depositantes representaron 29% de los depósitos totales a junio 2011 (36% a junio 2010).

Mayores depositantes / Total de depósitos



Banco Panamá ha desarrollado sus operaciones satisfactoriamente con su actual estructura de fondeo; sin embargo, se considera que el acceso a nuevas fuentes de fondos repercutiría en una mejor diversificación y holgura en fondos disponibles. Al respecto, el Banco ya cuenta con facilidades para obtener financiamientos adicionales, garantizados con su cartera de inversiones, por un monto cercano a \$24.0 millones.

Solvencia

El Banco cuenta con US\$43.0 millones de patrimonio neto, de los cuales US\$40.2 millones son capital común, mientras que US\$2.0 millones corresponden a utilidades no distribuidas. Debido al importante crecimiento en la cartera crediticia, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco disminuyó de 20.4% en junio 2010 a 17.4% en junio 2011, pero aún se mantiene por encima del promedio del SBN a junio 2011 (15.6%).

Índice de Adecuación de Capital
Banco Panamá y Subsidiarias

| | Jun.08 | Jun.09 | Jun.10 | Jun.11 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Activos de Riesgo | 60.8 | 168.6 | 236.1 | 262.2 |
| Activos Ponderados por Riesgo | 21.5 | 94.7 | 151.9 | 245.6 |
| Fondos de Capital | 29.2 | 29.6 | 31.1 | 42.9 |
| IAC - Banco Panamá | 135.9% | 31.2% | 20.4% | 17.4% |
| IAC - SBN | 13.9% | 15.4% | 16.6% | 17.0% |

Fuente: Banco Panamá y SBP

Cifras en US\$ millones

Los accionistas del Banco realizaron un aporte de capital por US\$10.0 millones en diciembre 2010, lo que refleja su compromiso de mantener un buen nivel de solvencia a través de una política conservadora de capitalización. Adicionalmente, existe un acuerdo de accionistas de realizar otro aporte de capital por US\$10.0 millones durante el ejercicio fiscal 2011-2012. El Banco también mantiene un acuerdo de no repartición de dividendos en los primeros cinco de años de operaciones (vence en junio 2013).

Liquidez

Al 30 de junio de 2011, el saldo de efectivo y depósitos en bancos brindó una cobertura de 79.7% sobre los depósitos a la vista y de ahorros, que en un contexto de alto crecimiento, se mostró menor al registrado en junio 2010 (92.8%) a pesar de que la participación de estos activos líquidos sobre el total de activos se mantuvo en 17% en el comparativo anual.

En caso de considerar las inversiones disponibles para la venta en los indicadores de liquidez, Banco Panamá mantiene una cobertura de 147.7% sobre depósitos a la vista y de ahorros, así como de 37.2% sobre depósitos y 36.2% sobre pasivos. Estos niveles comparan favorablemente con el promedio del SBN y de aquellas entidades calificadas en su misma categoría de riesgo.

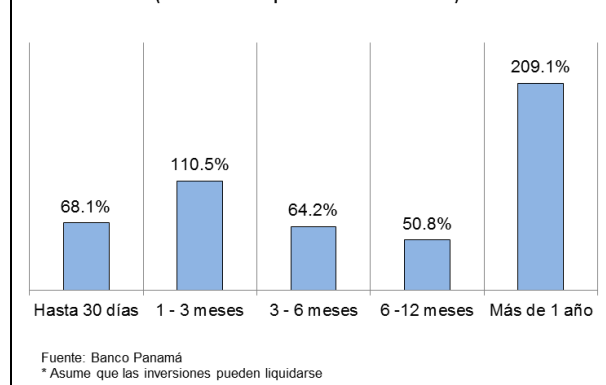
Indicadores de Liquidez de Banco Panamá

| | Jun-10 | Jun-11 | Sistema Jun-11 |
|--|--------|--------|----------------|
| Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros | 92.8% | 79.7% | 47.6% |
| Activos líquidos / Depósitos totales | 20.8% | 20.1% | 21.6% |
| Activos líquidos / Pasivos totales | 20.0% | 19.5% | 18.7% |
| (Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Depósitos a la vista y ahorros | 174.4% | 147.7% | 79.2% |
| (Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Depósitos totales | 39.0% | 37.2% | 36.0% |
| (Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Pasivos totales | 37.6% | 36.2% | 31.1% |

Fuente: Banco Panamá y SBP

Con respecto al calce de plazos (correspondencia entre vencimientos de activos y pasivos) al cierre de junio 2011, el Banco presenta brechas acumuladas positivas entre activos y pasivos financieros, asumiendo una posible liquidación de sus inversiones en el corto plazo. Esto demuestra una holgada capacidad de cumplir con sus obligaciones contractuales. Como resultado de las estrategias de captación de fondos hacia mayores plazos, así como de su gestión de tesorería hacia la adquisición de valores con un alto grado de realización en efectivo, la posición de liquidez del Banco ante escenarios de estrés ha mostrado una gradual mejora.

Brecha acumulada entre activos y pasivos
(Escenario de liquidación de inversiones)*



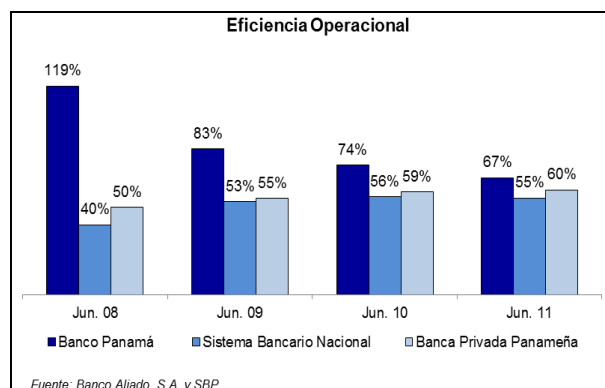
Rentabilidad y Eficiencia

Las principales variaciones observadas en el ejercicio fiscal comprendido entre julio 2010 y junio 2011, y con respecto a similar periodo del año anterior, fueron las siguientes:

1. Los ingresos por intereses aumentaron US\$5.5 millones en el comparativo interanual (+54.4%), hasta alcanzar US\$15.6 millones. Los ingresos por intereses sobre préstamos representaron 84.4% de los ingresos financieros a junio 2011 y contribuyeron con el 86.5% del crecimiento observado.

2. Los gastos por intereses totalizaron US\$8.8 millones, al haber registrado un crecimiento interanual de 59.4% y ocuparon el 56.4% del total de los ingresos financieros (54.7% en junio 2010). El incremento se debe a la mayor base de depósitos.
3. El margen financiero del Banco disminuyó de 45.3% a 43.6%. Debido a su corto tiempo de operaciones y a su enfoque hacia banca corporativa, es razonable que el Banco mantenga este indicador por debajo del promedio del SBN (57.1%) y de la Banca Privada Panameña (52.5%). No obstante, mejorar este indicador en el mediano plazo constituye un importante reto para el Banco.
4. El Banco constituyó provisiones por US\$1.5 millones, de los cuales US\$1.0 millones fueron provisionados para cubrir el saldo de créditos vencidos en su totalidad. El Banco provisionó US\$0.8 millones en el periodo anterior.
5. Los “otros ingresos” pasaron de US\$0.6 millones a US\$1.2 millones, principalmente por mayores ganancias en venta de valores, las cuales pasaron de US\$0.5 millones a US\$1.0 millones en el comparativo interanual.
6. Los gastos generales y administrativos pasaron de US\$4.6 millones a US\$6.2 millones entre periodos, lo cual se encuentra en línea con el crecimiento de las operaciones del Banco. Este incremento se debió, en buena medida, a la contratación de nuevos colaboradores, lo que originó el aumento de salarios y gastos de personal (pasaron de US\$2.4 millones a US\$3.6 millones), permitiendo el fortalecimiento de las áreas clave del Banco. De igual forma, la institución ha venido realizando inversiones en su infraestructura tecnológica y en la ampliación de sucursales para mejorar su atención al cliente.

Con respecto al indicador de eficiencia operacional⁶, se observa que ha venido presentado una tendencia hacia la mejora a medida que crecen los activos del Banco, aunque continúa siendo inferior respecto del SBN (66.7% versus 55.3%) al cierre de junio 2011.



Banco Panamá había alcanzado una utilidad neta de US\$240.2 mil durante su primer año completo de operaciones y se destaca que el Banco ha presentado un crecimiento consistente en su utilidad neta durante sus dos ejercicios fiscales siguientes. En ese contexto, el Banco obtuvo una utilidad neta de US\$1.7 millones al cierre de junio 2011, la cual tuvo un crecimiento de 47.4% con relación al ejercicio fiscal 2009-2010 (segundo año de operaciones). Los indicadores ROAE y ROAA al cierre de junio 2011 fueron 4.4% y 0.5%, respectivamente, y aunque son menores al promedio de la industria (para el SBN fue 14.4% y 1.7%, en el mismo orden), también se toma en consideración el poco tiempo de operación del Banco y el enfoque estratégico hacia negocios de bajo riesgo.

⁶ Gastos generales y administrativos / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

| | Jun-08 | % | Jun-09 | % | Jun-10 | % | Jun-11 | % |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Efectivo | 3,042 | 5.1% | 3,248 | 2.2% | 8,006 | 3.3% | 2,802 | 0.8% |
| Depósitos en Bancos | 41,976 | 70.5% | 45,432 | 30.4% | 34,639 | 14.1% | 59,312 | 16.4% |
| Valores disponibles para la venta | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 37,483 | 15.3% | 53,069 | 14.7% |
| Préstamos | 11,103 | 18.6% | 77,313 | 51.7% | 160,528 | 65.5% | 239,590 | 66.3% |
| Vigentes | 11,103 | 18.6% | 77,313 | 51.7% | 160,528 | 65.5% | 238,569 | 66.0% |
| Vencidos | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 1,022 | 0.3% |
| Morosos | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| Menos: | | | | | | | | |
| Reserva para protección de cartera | 111 | 0.2% | 678 | 0.5% | 1,473 | 0.6% | 3,008 | 0.8% |
| Comisiones e intereses, descontados no devengados | 40 | 0.1% | 206 | 0.1% | 255 | 0.1% | 340 | 0.1% |
| Préstamos y descuentos netos | 10,952 | 18.4% | 76,428 | 51.2% | 158,799 | 64.8% | 236,242 | 65.4% |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | 2,000 | 3.4% | 20,992 | 14.0% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| Intereses acumulados por cobrar | 188 | 0.3% | 551 | 0.4% | 770 | 0.3% | 1,161 | 0.3% |
| Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras | 1,064 | 1.8% | 985 | 0.7% | 1,174 | 0.5% | 1,170 | 0.3% |
| Impuestos sobre la renta diferido | 0 | 0.0% | 204 | 0.1% | 683 | 0.3% | 1,005 | 0.3% |
| Otros activos | 320 | 0.5% | 1,577 | 1.1% | 3,364 | 1.4% | 6,438 | 1.8% |
| TOTAL DE ACTIVOS | 59,542 | 100% | 149,416 | 100% | 244,919 | 100% | 361,200 | 100% |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 4,726 | 7.9% | 13,302 | 8.9% | 21,239 | 8.7% | 25,236 | 7.0% |
| Depósitos de ahorro | 3,235 | 5.4% | 16,448 | 11.0% | 24,695 | 10.1% | 52,749 | 14.6% |
| Depósitos a plazo | 17,832 | 29.9% | 85,852 | 57.5% | 154,469 | 63.1% | 226,378 | 62.7% |
| Interbancarios locales | 4,004 | 6.7% | 3,036 | 2.0% | 5,003 | 2.0% | 5,000 | 1.4% |
| Total de depósitos de clientes | 29,797 | 50.0% | 118,638 | 79.4% | 205,406 | 83.9% | 309,362 | 85.6% |
| Financiamientos recibidos | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 3,300 | 0.9% |
| Otros pasivos | 515 | 0.9% | 1,176 | 2.0% | 7,744 | 13.0% | 5,527 | 9.3% |
| Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados | 352 | 0.6% | 460 | 0.3% | 3,150 | 1.3% | 1,918 | 0.5% |
| Intereses acumulados por pagar | 34 | 0.1% | 435 | 0.3% | 972 | 0.4% | 1,935 | 0.5% |
| Otros | 130 | 0.2% | 282 | 0.2% | 3,622 | 1.5% | 1,673 | 0.5% |
| TOTAL DE PASIVOS | 30,313 | 50.9% | 119,815 | 80.2% | 213,151 | 87.0% | 318,189 | 88.1% |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | | |
| Acciones comunes | 30,000 | 50.4% | 30,000 | 20.1% | 30,000 | 12.2% | 40,200 | 11.1% |
| Capital adicional pagado | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 200 | 0.1% | 0 | 0.0% |
| Otras reservas | 84 | 0.1% | 217 | 0.1% | 350 | 0.1% | 662 | 0.2% |
| Ganancias no realizada en valores disponibles para la venta | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 709 | 0.3% | 158 | 0.0% |
| Utilidad (pérdida) acumulada | -855 | -1.4% | -615 | -0.4% | 509 | 0.2% | 1,991 | 0.6% |
| TOTAL PATRIMONIO | 29,229 | 49.1% | 29,602 | 19.8% | 31,768 | 13.0% | 43,011 | 11.9% |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | 59,542 | 100% | 149,416 | 100% | 244,919 | 100% | 361,200 | 100% |

BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

| | Jun-08 | % | Jun-09 | % | Jun-10 | % | Jun-11 | % |
|---|-------------|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Ingresos Financieros | 675 | 100% | 5,328 | 100% | 10,120 | 100% | 15,624 | 100% |
| Préstamos | 67 | 10.0% | 3,810 | 71.5% | 8,418 | 83.2% | 13,180 | 84.4% |
| Depósitos | 586 | 86.8% | 806 | 15.1% | 288 | 2.8% | 124 | 0.8% |
| Inversiones en valores | 22 | 3.2% | 711 | 13.4% | 1,415 | 14.0% | 2,319 | 14.8% |
| Gastos Financieros | 75 | 11.1% | 2,463 | 46.2% | 5,532 | 54.7% | 8,815 | 56.4% |
| Gastos de Intereses sobre depósitos | 75 | 11.1% | 2,463 | 46.2% | 5,530 | 54.6% | 8,759 | 56.1% |
| Gastos de Intereses sobre Financiamiento | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 1 | 0.0% | 56 | 0.4% |
| Resultado financiero bruto antes de comisiones netas | 599 | 88.9% | 2,865 | 53.8% | 4,589 | 45.3% | 6,809 | 43.6% |
| Comisiones netas | 28 | 4.2% | 574 | 10.8% | 975 | 9.6% | 1,320 | 8.4% |
| Resultado financiero antes de provisiones | 627 | 93.0% | 3,439 | 64.6% | 5,564 | 55.0% | 8,128 | 52.0% |
| Provisión para protección de cartera | 111 | 16.5% | 567 | 10.6% | 795 | 7.9% | 1,535 | 9.8% |
| Margen financiero después de provisiones | 516 | 76.6% | 2,872 | 53.9% | 4,769 | 47.1% | 6,594 | 42.2% |
| Otros ingresos (egresos) | 2 | 0.3% | 193 | 3.6% | 604 | 6.0% | 1,230 | 7.9% |
| Total de ingresos de operación, neto | 519 | 76.9% | 3,065 | 57.5% | 5,373 | 53.1% | 7,823 | 50.1% |
| Gastos generales y administrativos | 751 | 111.4% | 3,028 | 56.8% | 4,557 | 45.0% | 6,246 | 40.0% |
| Salarios y gastos de personal | 399 | 59.1% | 1,778 | 33.4% | 2,438 | 24.1% | 3,578 | 22.9% |
| Alquileres | 41 | 6.1% | 236 | 4.4% | 376 | 3.7% | 417 | 2.7% |
| Propaganda y promoción | 104 | 15.4% | 84 | 1.6% | 174 | 1.7% | 269 | 1.7% |
| Honorarios y servicios profesionales | 62 | 9.3% | 131 | 2.5% | 263 | 2.6% | 377 | 2.4% |
| Depreciación y Amortización | 35 | 5.1% | 205 | 3.8% | 273 | 2.7% | 325 | 2.1% |
| Otros | 111 | 16.4% | 596 | 11.2% | 1,032 | 10.2% | 1,280 | 8.2% |
| Utilidad antes de gastos de organización | -232 | -34.5% | 37 | 0.7% | 816 | 8.1% | 1,577 | 10.1% |
| Gastos de organización | -623 | -92.3% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | -855 | -126.8% | 37 | 0.7% | 816 | 8.1% | 1,577 | 10.1% |
| Impuesto sobre la renta | 0 | 0.0% | (204) | -3.8% | (309) | -3.0% | (79) | -0.5% |
| UTILIDAD NETA | -855 | -126.8% | 240 | 4.5% | 1,124 | 11.1% | 1,657 | 10.6% |

| INDICADORES FINANCIEROS | Jun-08 | Jun-09 | Jun-10 | Jun-11 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Calidad de Activos | | | | |
| Préstamos brutos / Activos | 18.6% | 51.7% | 65.5% | 66.3% |
| Reservas para cartera / Préstamos brutos | 1.0% | 0.9% | 0.9% | 1.3% |
| Créditos vencidos / Préstamos brutos | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.4% |
| Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.4% |
| Reservas para cartera / Créditos vencidos | - | - | - | 294.4% |
| Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos | - | - | - | 294.4% |
| Créditos vencidos / (Capital + Reservas) | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.4% |
| (Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio | -0.4% | -2.3% | -4.6% | -4.6% |
| (Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio | -0.4% | -2.3% | -4.6% | -4.6% |
| Rentabilidad y Eficiencia | | | | |
| ROAA | N/D | 0.2% | 0.6% | 0.5% |
| ROAE | N/D | 0.8% | 3.7% | 4.4% |
| RORWA | -4.0% | 0.3% | 0.7% | 0.7% |
| Margen financiero (solo intereses) | 88.9% | 53.8% | 45.3% | 43.6% |
| Margen financiero (incluyendo comisiones netas) | 89.3% | 58.3% | 50.1% | 48.0% |
| Margen de Interés Neto | N/D | 3.3% | 2.6% | 2.3% |
| Costo de fondeo | N/D | 3.3% | 3.4% | 3.4% |
| Componente extraordinario en utilidades | -0.3% | 80.3% | 53.7% | 74.2% |
| Gastos generales y administrativos / Activos promedio | N/D | 2.9% | 2.3% | 2.1% |
| Eficiencia Operacional | 119.3% | 83.4% | 73.9% | 66.7% |
| Capital | | | | |
| Pasivos / Patrimonio | 103.7% | 404.8% | 671.0% | 739.8% |
| Patrimonio / Activos | 49.1% | 19.8% | 13.0% | 11.9% |
| Activos fijos / Patrimonio | 3.6% | 3.3% | 3.7% | 2.7% |
| Patrimonio / Préstamos Brutos | 263.3% | 38.3% | 19.8% | 18.0% |
| IAC | 135.9% | 31.2% | 20.4% | 17.4% |
| Liquidez | | | | |
| Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros | 565.5% | 163.6% | 92.8% | 79.7% |
| Activos líquidos / Depósitos totales | 151.1% | 41.0% | 20.8% | 20.1% |
| Activos líquidos / Pasivos totales | 148.5% | 40.6% | 20.0% | 19.5% |
| (Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Depósitos a la vista y ahorros | 565.5% | 163.6% | 174.4% | 147.7% |
| (Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Depósitos totales | 151.1% | 41.0% | 39.0% | 37.2% |
| (Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales | 148.5% | 40.6% | 37.6% | 36.2% |
| Préstamos netos / Depósitos totales | 36.8% | 64.4% | 77.3% | 76.4% |

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

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

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

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

* Incluye otros ingresos

Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en Bancos