



BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, República de Panamá

16 de octubre de 2014

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) De BBB+.pa a A-.pa	Refleja alta 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	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.14	Jun.13		Jun.14	Jun.13
Activos:	739.4	617.3	U. Neta	5.9	4.5
Pasivos:	662.0	548.3	ROAA:	0.9%	0.8%
Patrimonio:	77.4	69.0	ROAE:	8.0%	7.1%

Historia de la Calificación: Entidad → BBB.pa (11.11.09),
↑ BBB+.pa (09.11.11), ↑ A-.pa (16.10.14).

La información utilizada para el análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014, así como información adicional proporcionada por la Entidad. La presente calificación se realiza en concordancia con lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió subir la calificación de Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria de BBB+.pa a A-.pa, según la evaluación efectuada con información auditada al 30 de junio de 2014. La perspectiva es Estable.

La calificación se fundamenta en la alta calidad histórica de la cartera de préstamos, lo cual se traduce en muy bajos indicadores de morosidad a través de los años. También, se pondera el aumento progresivo en la escala operativa y posicionamiento en el modelo de negocio orientado a clientes empresariales. Asimismo, se valoran los aportes periódicos de capital común que han venido acompañando al crecimiento de los activos desde los inicios del Banco. Adicionalmente, se valoran los niveles de liquidez en relación a sus pasivos financieros de baja volatilidad, los cuales a su vez, muestran mayor diversificación en tipos de fuentes respecto a años previos.

La modificación en la categoría de riesgo recoge el futuro fortalecimiento de la posición de solvencia del Banco, luego de que sus accionistas formalicen 2 aportes de capital adicional por monto de US\$12.5 millones cada uno, durante el ejercicio 2014-2015, los cuales fueron aprobados por Junta Directiva a finales de septiembre 2014. En ese mismo orden, Equilibrium observará la ejecución del crecimiento presupuestado en activos y utilidades, así como el comportamiento de los índices de suficiencia patrimonial. Por último, se prevé la sostenibilidad en los bajos niveles de morosidad y adecuada cobertura de reservas específicas, ante la entrada en vigencia del Acuerdo 04-2013.

Entre los principales retos del Banco, se encuentra el mejoramiento del margen neto de intermediación, el cual es menor que el promedio de bancos en su misma categoría de riesgo. Esta condición limita la contribución de las utilidades sobre el crecimiento del patrimonio, aunque, favorablemente, el Banco no ha distribuido dividendos comunes en lo que va de la historia operativa y se observa tendencia a la mejora gradual en los resultados. Por su parte, se observan niveles de concentración en mayores depositantes y deudores un poco más elevados que el promedio de bancos en su categoría de riesgo, aunque los mayores deudores ostentan alta calidad crediticia y buen desempeño durante la historia del Banco.

El ritmo de crecimiento anual de los activos consolidados promedió 28.0% para los últimos 3 años, el cual es superior al nivel de 11.3% reflejado por el Sistema Bancario Nacional (SBN). Tomándose en cuenta que la proporción de activos productivos se ha mantenido estable durante el mencionado período, el incremento en la cartera de préstamos ha explicado la mayor parte de la expansión del Banco, sin desmejorar la contribución de activos líquidos. En detalle, la participación de la cartera de préstamos ha oscilado entre 67.7% y 69.6%, al mismo tiempo que el portafolio de inversiones incrementa su proporción de 14.9% a 19.5%.

El Banco sigue encaminado en su estrategia de otorgar créditos a los segmentos de Banca Empresarial, cuyos saldos agrupan 82.9% del total de préstamos. Simultáneamente, se ha observado leve tendencia al alza en el porcentaje de colocaciones hacia Banca de Personas (17.1%), conforme el Banco ha incursionado en tarjetas de crédito, hipotecas residenciales y créditos al consumo, todos dirigidos a una clientela selecta.

Respecto al riesgo crediticio, la morosidad ha sido históricamente baja, ya que el índice de saldos vencidos ha oscilado entre 0.0% y 0.4% durante el último quinquenio, a la vez que el índice de cartera morosa entre 31 y 90 días ha fluctuado entre 0.0% y 0.5% durante el mencionado período. En ese mismo orden, los créditos clasificados en categorías "Subnormal", "Dudoso" e "Irrecuperable", también denominados "cartera pesada", han representado entre 0.4% y 0.8% de la cartera, los cuales son niveles bajos en comparación con el promedio de bancos de Licencia General. Entre los aspectos que han beneficiado el desempeño de la cartera se mencionan: los procesos de análisis que anteceden la aprobación de nuevas facilidades, la administración de crédito y el buen perfil de riesgo de los deudores. Sobre el particular, la reconocida trayectoria y alta capacidad de generación de ingresos por parte de los mayores deudores también son atenuantes a la alta concentración de créditos.

En lo que respecta a las reservas, el Banco cuenta con una reserva total de US\$4.7 millones, compuesta por US\$1.0 millones bajo el concepto de reserva NIIF (criterio de pérdida incurrida), y US\$3.7 millones correspondientes a la reserva global exigida por el Acuerdo 06-2000. De este

modo, las reservas otorgaban una cobertura de 5.1 veces sobre el saldo de créditos vencidos al 30 de junio de 2014. Este monto permitirá aligerar presión sobre los requerimientos futuros de reserva dinámica por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) mediante el Acuerdo 04-2013, el cual entró en vigencia el 30 de septiembre de 2014.

La mayor parte del crecimiento del activo continúa siendo provisto por el incremento en los depósitos recibidos de clientes, particularmente los depósitos a plazo, los cuales representan 64.6% del total de pasivos financieros. Al mismo tiempo, el Banco ha diversificado su pasivo financiero mediante la emisión de bonos corporativos y la contratación de líneas de crédito con bancos internacionales. De manera notable, el monto de los adeudos (bonos + financiamientos recibidos) incrementó su participación sobre los pasivos financieros de 1.1% al cierre de junio 2011, hasta 13.8% al cierre de junio 2014. De particular interés, el Banco mantiene líneas que no ha utilizado por monto de US\$39.7 millones adicionales, las cuales se encuentran disponibles en caso de ser requeridas. La liquidez del Banco se ha mantenido robusta en relación a las cuentas de exigibilidad inmediata, además que las coberturas de los fondos disponibles sobre pasivos financieros son adecuadas respecto a los flujos de tesorería y vencimientos programados. A manera de referencia, el Banco reflejaría leves descalces en el tramo más próximo de vencimiento (0-30 días); aunque favorablemente, esta condición se mitiga al considerar la liquidación de una parte de las inversiones o el uso de líneas disponibles.

Una condición que pudiera sensibilizar la liquidez es la alta concentración de depositantes, ya que los 20 mayores representan 27.4% del total de depósitos; no obstante, la estructura de fondeo es poco volátil y el Banco ejerce seguimiento muy cercano a sus flujos diarios de entradas y salidas de efectivo, a fin de mantenerse en los límites de liquidez establecidos por la Administración.

La utilidad neta totalizó US\$5.9 millones durante el ejercicio fiscal 2013-2014. Los índices de rentabilidad

presentan ligera mejoría respecto de años anteriores, aunque también debe mencionarse que el promedio de los bancos de Licencia General no ha tenido incrementos significativos en su rentabilidad durante los últimos años.

El margen neto de intermediación se redujo ligeramente de 1.8% a 1.7%, por lo cual el Banco contempla implementar estrategias para reducir el costo de fondos de forma progresiva, sin desmejorar sus índices de calce y liquidez. La condición de márgenes menores que sus pares de mercado se deriva de que los clientes del Banco cuentan con buen perfil crediticio, y por lo tanto, son ampliamente bancarizados y ejercen alto poder de negociación en tasa y garantía. Además, esto implica la renovación constante de ventajas competitivas y comparativas.

La eficiencia operacional se ubicó en 63.4%, lo cual se ha derivado de la leve disminución en el margen neto de intermediación, aunado al crecimiento de los gastos generales y administrativos. El incremento en los gastos operacionales guarda estrecha relación con las mejoras internas de la organización, principalmente en tecnología, infraestructura física, recursos humanos, controles, entre otros, todo lo cual tiene la finalidad de mantener los estándares de servicio hacia los clientes.

Al 30 de junio de 2014, el patrimonio representó 10.5% de los activos, cuya relación es favorable en comparación a bancos en su misma categoría de riesgo. Según los criterios de ponderación por riesgo de los activos que rigen en la plaza bancaria panameña, la cartera de préstamos del Banco se pondera al 84.3%. Lo anterior ajusta el Índice de Adecuación de Capital (IAC), aunque también se toma en cuenta que los fondos de capital de Banco Panamá computan 100% como capital *Tier 1*. Los 2 aportes de capital común que serán efectuados durante el ejercicio fiscal 2014-2015 ya se encuentran aprobados por Junta Directiva, y no implicarían cambios materiales en la composición accionaria. Esta iniciativa permitirá fortalecer posición de capital respecto a los niveles reflejados en los 3 años anteriores, así como soportar las metas proyectadas de crecimiento en la operación para los próximos 2 años.

Fortalezas

1. Buen ritmo de crecimiento de la base de activos resulta en ingresos crecientes, conforme se controlan eficiencias operativas. Posicionamiento de marca y del modelo orientado a fortalecer relaciones con clientes de alto perfil.
2. Calidad de activos productivos históricamente buena. Bajos índices de saldos vencidos y morosos.
3. Aportes de capital común acompañan al crecimiento operativo, a la vez que se retiene el 100% de las utilidades acumuladas desde el inicio de operación, todo lo cual pronostica mejoras en la posición de solvencia en el mediano plazo.

Debilidades

1. El desarrollo de relaciones con clientes locales de altos patrimonios y con buen poder de negociación mejora el perfil de riesgo de la cartera, aunque también incide en el devengo de márgenes menores que el promedio de bancos en su categoría de riesgo, lo cual limita el resultado neto final y la rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio.
2. Concentración en mayores depositantes y mayores deudores. Favorablemente, los grupos económicos con mayor exposición en la cartera ostentan alta calidad crediticia e históricamente han reflejado buen desempeño.

Oportunidades

1. Modelo de negocio enfocado hacia servicio y desarrollo de relaciones, facilita la retención de clientes, fondeo creciente y poco volátil para continuar metas de rentabilización del activo.
2. Inversión de recursos para la incursión gradual hacia segmentos atendidos de manera selecta, que junto a la continuidad en la estrategia, crea las condiciones para ampliar base de clientes, diversificar préstamos y potenciar ingresos a futuro.

Amenazas

1. Presión hacia la baja en los tipos de interés y alta bancarización en el sistema sensibiliza la retención de clientes, limita la flexibilidad en la negociación de precios y exige la actualización permanente de ventajas comparativas y competitivas.
2. Condiciones económico-financieras a nivel local e internacional afectan la valoración de activos.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Composición Accionaria y Gobierno Corporativo

Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria es una entidad de Licencia General que inició operaciones el 21 de abril de 2008. Grupo Centenario de Inversiones, S.A., es tenedor del 100% de las acciones del Banco. Los accionistas del Banco son empresarios panameños de vasta experiencia en diferentes industrias del mercado, quienes poseen empresas de alto prestigio y trayectoria, y cuyo nivel de participación sobre la propiedad de Banco Panamá es diversificado. Entre los miembros de Junta Directiva, se cuenta también con la participación de 2 directores independientes y un asesor externo.

Director / Presidente	Guillermo Quijano Castillo
Director / Vicepresidente	Ricardo Delvalle Paredes
Director / Secretario	Javier Martínez-Acha
Director / Tesorero	Rogelio Miró T.
Director / Vocal	Mario Martinelli B.
Director Suplente	Jaime Mizrachi
Director Suplente	Ramón Chiari
Director Independiente	Dani Kuzniecky
Director Independiente	Diego Valdés
Asesor de la Junta Directiva	José Ramón García De Paredes

Durante el último año, el Banco fortaleció su plana gerencial mediante la contratación de nuevos ejecutivos y la designación de nuevas Vicepresidencias en el organigrama. El crecimiento de la operación ha requerido la apertura de nuevas áreas y por consiguiente, un mayor recurso humano para ocupar las posiciones.

Los principales ejecutivos del Banco son:

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ramón Chiari
Vicepresidente de Operaciones y Proyectos	Víctor Camargo
Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos y Administración	María de Lourdes de Lasso de la Vega
Vicepresidente de Riesgos	Jonathan Rubin
Vicepresidente de Finanzas y Tecnología	Juan Carlos Yi
Vicepresidente de Banca de Personas	Ana Carolina Vélez
Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna	Ivette Aguilar
Gerente de Cumplimiento	Celinda González

La estructura de gobierno se apoya por diversos comités, entre los que se menciona: Auditoría, Recursos Humanos, Riesgos, Activos y Pasivos (ALCO), Crédito, Operativo y de Cumplimiento. Adicionalmente, la Entidad ha constituido un conjunto de políticas y prácticas internas que delimitan la toma de decisiones, especialmente en torno al otorgamiento de créditos, la gestión del portafolio de inversiones y el manejo de la tesorería, los cuales guardan estrecha relación con el manejo de los activos generadores de intereses.

Por otra parte, se han observado mejoras en las prácticas de gobierno corporativo en torno a las divulgaciones a Junta Directiva, análisis crediticio de nuevas facilidades, asignación de límites de aprobación de créditos, procesos de suscripción y aprobación de créditos, constancia de las sesiones de comité ante organismos reguladores y externos, así como en la adecuación de controles.

Estrategia de Negocios

La estrategia del Banco consiste en el desarrollo de relaciones de largo plazo con clientes del segmento

empresarial y preferencial. El perfil de los clientes distingue tanto grupos económicos de una alta capacidad de generar ingresos, como personas de alto poder adquisitivo, principalmente dentro del mercado local. Estas transacciones moldean la forma de hacer negocios del Banco, debido a que la institución invierte en recursos que permitan satisfacer las necesidades de la clientela mediante productos y servicios personalizados.

Durante los años en que el Banco ha operado, se han observado muy pocos cambios a nivel estratégico, lo que le ha permitido afianzar su franquicia en el nicho que atiende. De manera destacable, la Entidad ha logrado fidelizaciones con empresas de gran escala, al mismo tiempo que ha logrado incrementar el número de clientes. En adición, se ha reforzado la visibilidad de la marca de Banco Panamá, no sólo a nivel de mercadeo y publicidad audiovisual y exterior, sino también a nivel de lanzamiento de productos, lo cual ha sido cónsono con la estrategia de reforzar la presencia en el territorio nacional.

Los mercados de empresas de mediano tamaño y de banca personal selectiva han entrado a formar parte de la estrategia organizacional, a fin de brindar servicios complementarios y diversificar las operaciones activas y pasivas. En particular, el Banco ha lanzado nuevos productos de tarjetas de crédito, cuentas corrientes, cuentas de ahorros, entre otros, dirigidos a estos segmentos.

El Banco ha instaurado un plan estratégico para los próximos 5 años, el cual define una serie de objetivos que se centran en la profundización de cada una de las relaciones existentes con los clientes, al mismo tiempo que se potencia la venta cruzada. También especifica objetivos vinculados al desempeño de los resultados, alcance de una mayor escala de negocios, entre otros. Adicionalmente, el Banco contempla incursionar levemente en productos de consumo personal, dirigidos a personas profesionales que tengan una buena disciplina de crédito y que formen parte de grupos económicos con los cuales el Banco ya trabaja.

A nivel de infraestructura física, durante el ejercicio fiscal previo se realizó la apertura de un nuevo Centro de Relaciones ubicado en Villa Lucre, el cual se añadió a los 4 Centros ya existentes (incluida la Casa Matriz en Torre Banco Panamá). Se contempla la apertura de nuevos Centros de Relaciones en sectores con potencial de crecimiento demográfico.

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

Metodología de Aplicación

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

Este Acuerdo requerirá la constitución de 2 tipos de reservas: 1) Reservas Dinámicas, que son reservas constituidas para hacer frente a posibles necesidades

futuras de constitución de provisiones específicas; en sustitución de la reserva global mínima y reserva genérica del antiguo Acuerdo 06-2000; y, 2) Reservas Específicas, que se registran en base a mínimos de provisión más rigurosos y considerando las garantías reales de las carteras clasificadas en categorías distintas a “Normal”.

Reserva Dinámica

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

El resultado final de la reserva dinámica, no puede ser mayor que 2.5%, ni menor que 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal, ni tampoco podrá disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo por la conversión en provisiones específicas, y previa autorización de la SBP. Los bancos debieron cumplir con las disposiciones establecidas sobre provisiones dinámicas y su respectiva constitución a más tardar el 30 de septiembre de 2014.

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

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

En cuanto al tratamiento contable, la reserva dinámica es una partida patrimonial que se abona o acredita con cargo a la cuenta de utilidades retenidas. El saldo acreedor de la provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de

adecuación de capital establecidos por la SBP. Esto quiere decir que la reserva dinámica pasará a descontar el monto de las utilidades retenidas de cada banco hasta cumplir con el monto de reserva dinámica mínima requerida.

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

Reserva Específicas

Los bancos continuarán clasificando su cartera de préstamos en las 5 categorías tradicionales: Normal, Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, y siguiendo los parámetros correspondiente a determinados sectores crediticios, tales como préstamos corporativos, préstamos de consumo e hipotecas residenciales.

Tablas para la categorización de cartera crediticia.

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

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

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

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

A continuación se presentan los parámetros para el cálculo de las reservas específicas de cada banco, una vez que ya

se hayan calculado los saldos crediticios netos del valor presente de las garantías tangibles, para cada una de las categorías de riesgo:

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

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

Impacto del Acuerdo 04-2013 en Banco Panamá

Tal como lo exige la normativa, el Banco constituyó la reserva dinámica al 30 de septiembre de 2014, la cual equivale US\$5.23 millones.

En lo que respecta al registro contable al cierre de septiembre 2014, el Banco registra US\$1.2 millones de reservas NIIF en su activo, mientras que la reserva dinámica se contabiliza en el patrimonio. Además, se reconocen US\$393 mil de exceso de reservas NIIF para cumplir con la provisión específica del Acuerdo 06-2000.

El impacto del nuevo Acuerdo sobre los fondos de capital del Banco fue mínimo, ya que sólo se descontó la suma de US\$1.87 millones de utilidades retenidas para constituir la reserva dinámica, debido a que el Banco ya contaba con una reserva global disponible de US\$3.36 millones antes de la fecha de entrada en vigencia del Acuerdo; además de que se efectivizarán los nuevos aportes de capital del grupo accionario en los próximos meses.

DESEMPEÑO FINANCIERO BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA

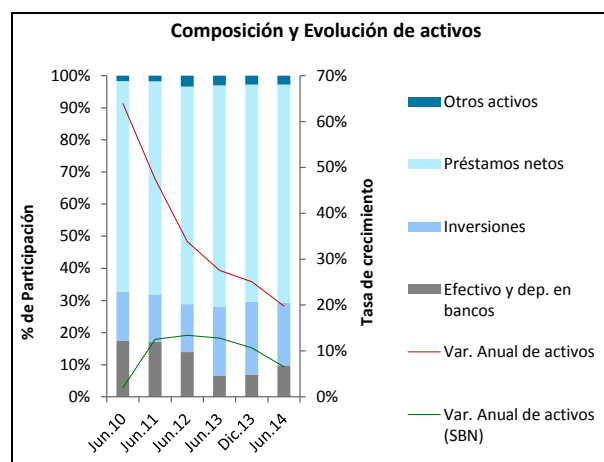
El Banco implantó la Resolución de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 que permitió la adopción de forma temprana de la presentación de sus Estados Financieros Auditados e Interinos a partir de junio 2013, según las (NIIF), en cumplimiento con el Acuerdo 6-2012 de forma anticipada, y siendo, en su momento, el primer banco panameño en adoptar este método de registro contable.

Activos y Fondeo

A pesar de que se observa tendencia a la baja en el ritmo de crecimiento de los activos durante los últimos años, la dinámica de expansión de Banco Panamá es bastante robusta y compara favorablemente con la tasa de crecimiento reflejada por el Sistema Bancario Nacional (SBN). El índice de crecimiento promedio para los últimos 3 años alcanza 28.0% (SBN: 11.3%).

La estructura de activos ha experimentado pocos cambios durante los últimos años, lo cual refleja la estabilidad en la estrategia de colocación de recursos. En primer lugar, los préstamos brutos mantienen su participación histórica sobre el total de activos. En segundo lugar, a partir del ejercicio fiscal 2011-2012, se observa una recomposición

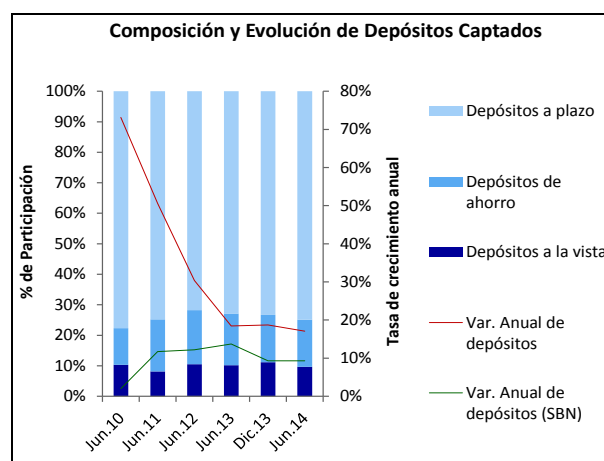
de los activos líquidos, en donde el agregado de efectivo y depósitos en bancos disminuye su participación, en favor del portafolio de inversiones.



De particular interés, el crecimiento promedio de los préstamos brutos equivale 28.0% para los últimos 3 años (SBN: 11.7%), igual que el ritmo de los activos consolidados. Se toma en cuenta que los préstamos han representado entre 67.7% y 69.6% de los activos totales.

Los activos productivos¹ han mantenido una similar estabilidad, ya que su participación sobre el total de activos ha promediado 96.4% durante el último quinquenio, al mismo tiempo que el monto de “Otros activos” se muestra baja representatividad (3.7%).

En referencia al fondeo, los depósitos a plazo fijo siguen constituyéndose como la principal fuente pasiva del Banco. El modelo de negocio al desarrollo de relaciones de largo plazo involucra una gestión profunda de Banca Preferencial, además de que el perfil de los clientes atendidos favorece la captación de esta modalidad de depósito.



Al igual que en el caso de los activos, los depósitos han evolucionado favorablemente en comparación con el promedio del SBN, por lo que han sido el principal soporte del crecimiento de los activos del Banco. Se observa que la proporción que ocupan los diferentes tipos de depósito han mostrado muy baja variación en los últimos años.

¹ Depósitos en bancos + Inversiones + Préstamos netos.

Como parte de la diversificación en fuentes pasivas, el Banco colocó bonos corporativos por valor de US\$42.0 millones, a una tasa de interés promedio de 4.2% y utilizó US\$47.8 de financiamientos recibidos de otras entidades financieras, a una tasa promedio ponderada de 3.1%. El monto conjunto de estas 2 fuentes representan la deuda corporativa de la institución (adeudos), la cual ha mejorado su participación sobre el total de pasivos financieros² de sólo 1.1% a junio 2011, hasta 13.4% a junio 2014. Esta evolución es producto del posicionamiento del Banco en la plaza bancaria panameña, la obtención de mayor escala y fortalecimiento de sus prácticas de gobierno corporativo, lo que ha propiciado la creación de nuevas relaciones de negocios con diversos bancos corresponsales y bancos proveedores de financiamiento.

Financiamientos recibidos al 30.06.2014

Nombre de la Institución	Principal	Tasa de Interés	Plazo Remanente (en días)
Banco Nacional de Panamá	1,300,000	3.33%	544
Banco Nacional de Panamá	466,667	3.33%	582
EFG Bank	5,000,000	3.50%	1698
EFG Bank	4,000,000	2.89%	1698
Safra Intl Bank	7,000,000	3.50%	1,643
EFG Bank	5,000,000	3.60%	1,865
Citibank	20,000,000	3.08%	1,356
EFG Bank	5,000,000	2.80%	2,131
	47,766,667	3.09%	

Bonos Corporativos al 30.06.14

Nombre del Cliente	Serie	Principal	Tasa de Interés	Plazo Remanente (en días)
Bonos Banco Panama	A	7,000,000	4.00%	166
Bonos Banco Panama	C	7,000,000	4.00%	245
Bonos Banco Panama	B	5,000,000	4.38%	532
Bonos Banco Panama	F	3,000,000	4.00%	541
Bonos Banco Panama	D	5,000,000	4.38%	610
Bonos Banco Panama	E	3,000,000	4.38%	708
Bonos Banco Panama	I	7,000,000	4.00%	731
Bonos Banco Panama	G	3,000,000	4.50%	907
Bonos Banco Panama	H	2,000,000	4.50%	980
		42,000,000	4.17%	

El patrimonio neto ha evolucionado de manera robusta durante los últimos años, debido a que los accionistas han realizado aportes periódicos de capital común para soportar las metas de crecimiento. En particular, las acciones comunes han crecido de US\$30.0 millones al cierre de junio 2010 hasta US\$60.5 millones al cierre de junio 2014, al mismo tiempo que no se han pagado dividendos comunes durante este intervalo. Paralelamente, las utilidades retenidas han crecido de US\$509 mil a US\$12.8 millones en el mencionado lapso de tiempo.

En relación a la solvencia, los fondos de capital computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC) totalizan US\$74.2 millones, excluyéndose las reservas en exceso a los criterios de NIIF por US\$3.8 millones y la pérdida no realizada sobre las inversiones disponibles para la venta por US\$488 mil. El 100% de los fondos de capital computan como *Tier 1* e inclusive, constituyen el capital común tangible³ según los criterios de agencias de calificación a nivel internacional.

² Aquellos que le generan un costo de interés al Banco. Se incluyen los depósitos (incluso cuentas a la vista) y deuda corporativa.

³ Capital común + Utilidades retenidas + Otras reservas de capital.

La proporción de los fondos de capital sobre los activos ponderados por riesgo equivale 12.9% al 30 de junio de 2014, cuyo porcentaje también equivaldría a la solvencia por capital común tangible. Aunque el IAC es menor que el promedio de bancos de Licencia General en Panamá (14.9%) y que el promedio de bancos en su categoría de riesgo (15.4%), esto se debe a que la cartera de préstamos del Banco tiene un mayor grado de ponderación que el resto de sus pares de mercado, debido al menor grado de respaldo por parte de garantías reales a los créditos.

Como hecho de relevancia, la Junta Directiva del Banco autorizó 2 nuevos aportes de capital por US\$12.5 millones cada uno, a ser efectuados durante el siguiente ejercicio fiscal. El efecto que tendrá esta iniciativa sobre la posición de capital del Banco será favorecedor, ya que los índices de capitalización se verán fortalecidos, conforme se soporta el crecimiento esperado por la Administración durante los próximos 2 años.

Uno de los principales retos del Banco a futuro será el de potenciar sus resultados de modo que incrementen la contribución que ejercen sobre el crecimiento anual de los activos. Por ejemplo, la utilidad neta del ejercicio fiscal 2013-2014 fue US\$5.9 millones, el cual es el monto que aporta al crecimiento orgánico del patrimonio, debido a que no se distribuyeron dividendos. Esta cantidad se divide entre la variación absoluta de los activos durante el último año, equivalente a US\$122.2 millones, por lo que se obtiene 4.8%, que representa el porcentaje de aporte que tienen las utilidades sobre el crecimiento del Banco. Este porcentaje se compara con la relación patrimonio / activos al corte de junio 2014 (10.5%), y si es mayor, entonces la aportación de la utilidad tendría que seguir mejorando a futuro para poco a poco aligerar presión sobre los accionistas de continuar aportando capital para mantener adecuados niveles de apalancamiento. Favorablemente, el grado de contribución de las utilidades muestra marcada tendencia a la mejora desde 1.4% al cierre de junio 2011.

Resultados y Rentabilidad

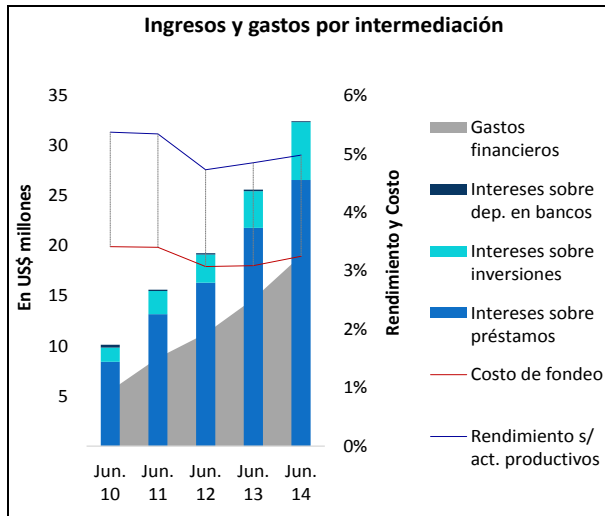
Los ingresos totales acumularon US\$36.5 millones, los cuales muestran un incremento interanual de 24.1%. La distribución de ingresos según tipo de fuente muestra poca variación través de los últimos años, sin embargo, se puede observar que la contribución de intereses devengados sobre inversiones pasa de 12.8% a junio 2011, hasta 15.8% a junio 2014, mientras que las comisiones netas bajan de 7.3% a 6.2% durante el mencionado intervalo.

Los intereses sobre préstamos son la principal fuente de ingresos, ya que su contribución ha promediado 73.5% de los ingresos totales durante el periodo mencionado. Los ingresos provenientes de la venta de títulos del portafolio y de derivados para negociar totalizaron US\$970.7 mil, lo cual representa 16.5% de la utilidad neta.

La representatividad de los egresos totales sobre ingresos totales muestra una tendencia a la baja, ya que pasa de representar 90.9% en junio 2011, a 83.9% en junio 2014.

En cuanto a la gestión del margen, Banco Panamá experimentó un leve incremento de 13 puntos básicos en su costo de fondeo promedio durante el ejercicio fiscal 2013-2014, mientras que el rendimiento promedio de los activos

productivos creció 11 puntos básicos. Esto significó una muy leve disminución en el *spread* de tasas, la cual es comparativamente menor a sus pares de mercado.



Tal como se muestra en la gráfica anterior, la porción de ingresos por intereses sigue subiendo en relación al total de gastos financieros, por lo que se incrementa el volumen de ganancia de forma progresiva.

La proporción de gastos generales y administrativos sobre el total de activos promedio ha disminuido de 2.1% a 1.6% durante los últimos 3 años, lo cual demuestra un mayor logro de eficiencias. Lo anterior también se evidencia por la mejora que tuvo la eficiencia operacional durante el ejercicio 2012-2013 que se mantuvo sin variación significativa en el ejercicio fiscal siguiente.

Según la Administración, se proyecta que el Banco incremente su utilidad neta de manera que le permita mantener sus indicadores de rentabilidad similares a los reflejados durante el ejercicio fiscal 2013-2014, tomándose en cuenta que se continuará reflejando crecimiento robusto en la base de sus activos productivos y patrimonio neto.

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito

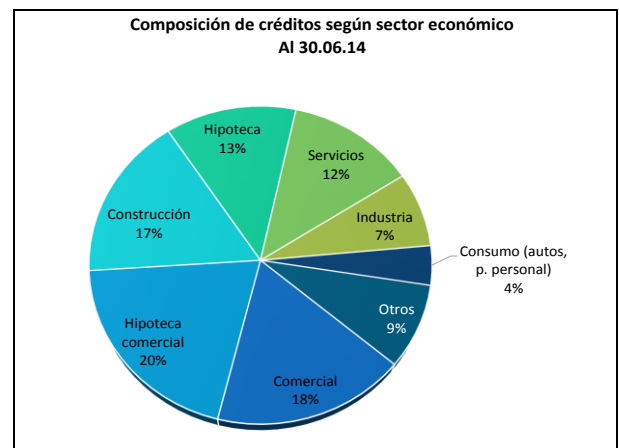
El Banco ha venido mejorando los procesos de aprobación de crédito para todos los segmentos que atiende. Se han fortalecido los criterios de evaluación de los analistas de crédito y de riesgo, a fin de contemplar todos los posibles riesgos derivados de cada cliente particular, y en caso de existir posibles condiciones de observación cercana, entonces se aplicarían modificaciones en cuanto a tasa, garantía exigida, plazo, entre otras, o inclusive, declinar el crédito si el deudor muestra debilidades materiales. Esto es especialmente relevante dada la dinámica de colocación de cartera de alta cuantía. Adicionalmente, la Gerencia General cuenta con un amplio conocimiento de las operaciones de crédito que se proponen, mientras que la Junta Directiva cuenta con experiencia en diferentes sectores e industrias a nivel local.

Uno de los proyectos que están en marcha consiste en la formalización de los métodos de *scoring* a la cartera de préstamos de Banca Personal, ya que los métodos de

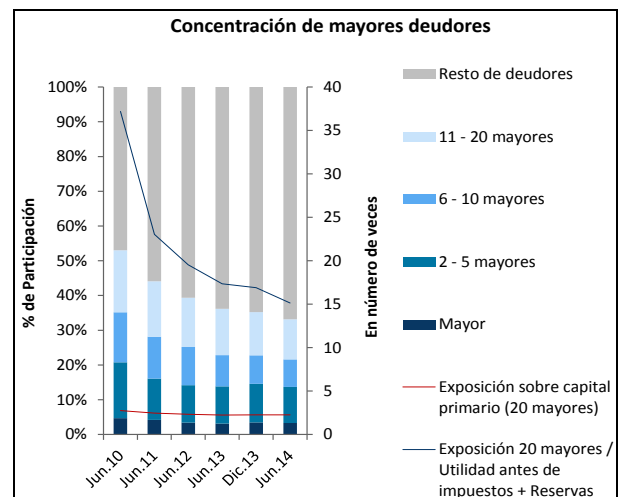
colocación en este segmento no pasan por la aprobación de un comité de Crédito o por Junta Directiva.

Respecto a la distribución de la cartera de préstamos por segmento al 30 de junio de 2014, los créditos de Banca Corporativa agrupan 82.9% del total de créditos, siendo el porcentaje restante colocado en Banca Personal. Esto pone de manifiesto el enfoque crediticio de la Entidad. Esta relación ha mostrado leve tendencia a la disminución durante los últimos años, en base a que el Banco se encuentra diversificando su oferta de productos hacia hipotecas residenciales, tarjetas de crédito y préstamos personales, aunque todos dirigidos a una clientela selecta.

A nivel de sectores económicos, las mayores exposiciones son identificadas en el sector de hipoteca comercial, sector comercio, hipotecas residenciales y sector servicios. En particular, éstas han sido las industrias con mayor relevancia en la cartera, aunque recientemente se observa un dinamismo coyuntural en los créditos de construcción. A manera de referencia, el 98.8% de los préstamos se encuentra colocado en deudores locales.



En cuanto a la concentración de deudores, el enfoque de negocios que distingue a clientes con alta capacidad de generar ingresos, típicamente implican el otorgamiento de créditos con saldos altos, debido a las necesidades de financiamiento que acostumbran solicitar.



La concentración crediticia neta de depósitos pignorados proveniente de los 20 mayores deudores refleja una ligera tendencia a la disminución, lo cual se ha concretado mediante la diversificación de créditos hacia otros sectores y la incorporación gradual de clientes de tipo empresarial, quienes típicamente generan ventas a menor volumen que las corporaciones o grupos económicos grandes, a la vez que se incrementa la base de clientes empresariales.

La condición de altas exposiciones respecto al nivel de utilidades tiende a sensibilizar ante deterioros no esperados, aunque favorablemente, el historial de morosidad ha sido bajo desde el inicio de operaciones, en donde los casos vencidos o reestructurados han sido pocos, a la vez que se ha contado con respaldo de garantías y reservas para atenuar el efecto sobre el balance.

Los saldos vencidos⁴ representaron 0.2% del saldo total de préstamos, mientras que los saldos morosos⁵ agruparon 0.4%. Adicionalmente, el 97.9% de la cartera corresponde a facilidades clasificadas en categoría “Normal”, mientras que, los créditos clasificados en categorías “Subnormal”, “Dudoso” e “Irrecuperable”, también denominados “cartera pesada”, representan 0.8% del total de préstamos, cuyo nivel es bajo en comparación con el promedio de bancos de Licencia General. Entre los aspectos que han beneficiado el desempeño de la cartera se mencionan: los mecanismos de aprobación de crédito y su subsecuente seguimiento, así como el perfil de riesgo de los deudores.

Banco Panamá cuenta con reservas por US\$4.8 millones, de las cuales 78.7% se registran en el patrimonio y son las reservas que se habían constituidos para cumplir con el antiguo Acuerdo 06-2000 de la SBP. El porcentaje restante corresponde a reservas específicas que se asignan sobre la probabilidad de deterioro de créditos identificados por el Banco, o bien, casos con morosidad, todo lo cual surge de la adopción del registro contable en base a NIIF. Se estima que con la entrada en vigencia del Acuerdo 04-2013, la Entidad mejorará su nivel de cobertura de reservas, al estar alineada con el principio de cobertura para pérdidas no esperadas, por lo que es de alta relevancia que el Banco continúe mostrando buenos niveles de calidad crediticia.

En cuanto a la cartera de inversiones, la Entidad tiene políticas que delimitan la exposición crediticia en su portafolio. Se resalta la adquisición de títulos con grado de inversión internacional y local, de tipo renta fija, y cuya exposición al riesgo país se concentra en Panamá. A manera de referencia, los títulos extranjeros representan 35.6%, y esta cartera cuenta con calificación de riesgo promedio de BBB internacional.

La mayor parte de la concentración de emisores proviene de la posición en instrumentos de deuda soberana emitidos por el Gobierno de Panamá, que representan 42.0% del portafolio. La calificación de estos títulos equivale a BBB internacional, que es la calificación otorgada al Gobierno de Panamá por parte de las 3 agencias de calificación más reconocidas a nivel mundial.

⁴ Saldo vencido se refiere a saldos de crédito cuya morosidad supera los 90 días de transcurrida la fecha de pago pactada. También se incluyen los saldos que no acumulan intereses.

⁵ Saldo moroso incluye los saldos cuya morosidad abarca entre 30 y 90 días de transcurrida la fecha de pago pactada.

Indicadores del portafolio de inversiones

Indicadores:	Jun.13	Jun.14
Cantidad de emisores	119	83
5 mayores emisores / Total de inversiones	33.7%	47.1%
10 mayores emisores / Total de inversiones	46.9%	61.7%
10 mayores emisores / Patrimonio	88.1%	112.2%
% Grado de inversión internacional / Total de inversiones	62.0%	55.6%
Valor de títulos extranjeros / Total de inversiones	46.6%	35.6%

Por otro lado, otro 32.2% de las inversiones corresponden a instrumentos de deuda emitidos por empresas locales y que cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá, que aunque la mayoría de éstos no cuentan con calificación de riesgo, están respaldados por garantías de los emisores. Según las prácticas internas del Banco, a éste tipo de inversiones se les realiza el mismo análisis crediticio y de riesgo del que recibiría una propuesta habitual para préstamo. En algunos casos, el Banco toma posiciones en títulos emitidos por grupos económicos que ya pertenecen a la cartera de préstamos.

Riesgo de Mercado

En cuanto al riesgo de variación de precio en los títulos de renta fija, la pérdida no realizada sobre los valores disponibles para la venta tuvo una disminución relevante de US\$2.6 millones a US\$488.1 mil durante el último semestre. Esto se debió a que algunos títulos experimentaron una recuperación en sus precios de mercado, mientras que el Banco también vendió algunas posiciones de alta duración. Al 30 de junio de 2014, la duración del portafolio de inversiones, excluyendo los títulos mantenidos al vencimiento, equivale 4.81.

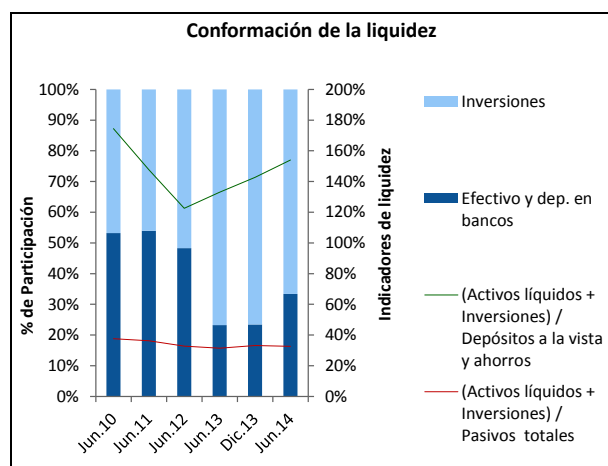
En cuanto al riesgo de moneda, el 100% de las operaciones del Banco, tanto activas como pasivas, son efectuadas en dólares estadounidenses, por lo que el riesgo cambiario se encuentra atenuado en lo que se refiere al reconocimiento de posibles pérdidas por conversión a moneda extranjera y por calce de monedas (pasivos financieros en otra moneda).

Respecto al riesgo de tasa de interés, se observa que los pasivos con costo que vence en los próximos 12 meses totalizan US\$408.5 millones, mientras que los activos productivos totalizan US\$327.2 millones para esa misma banda de tiempo. Si bien, se observa una brecha en contra de los activos, Banco Panamá puede modificar las tasas de sus préstamos, ya que están pactados a tasa variable contractualmente, lo cual es habitual para bancos en la plaza bancaria panameña. Además, en esta medición se consideró un bajo monto de inversiones, que pueden ser tener una rotación mucho más dinámica de la que se muestra en el análisis *gap*.

Como factores a considerar a nivel de sistema y de clientes se menciona; por ejemplo, que la alta competencia del sistema ejerce presión sobre las tasas activas y pasivas, aunado al hecho de que muchos de los clientes del segmento empresarial de bajo riesgo están altamente bancarizados, por lo que pueden ejercer presión sobre las condiciones, especialmente la tasa de interés. Además, menores costos en los depósitos exigirían esfuerzos adicionales en temas de servicio, lo cual típicamente implica un mayor costo operativo. El Banco no contempla cambios en su estrategia en el mediano plazo y su actividad seguirá enfocada hacia clientes con altos volúmenes de ingreso y de estabilidad financiera.

Riesgo de Liquidez

Los indicadores de liquidez de Banco Panamá son adecuados a su negocio, y al mismo tiempo, han mantenido estabilidad durante los últimos años. Debe mencionarse que los pasivos financieros tienen un bajo componente inmediatamente exigible.



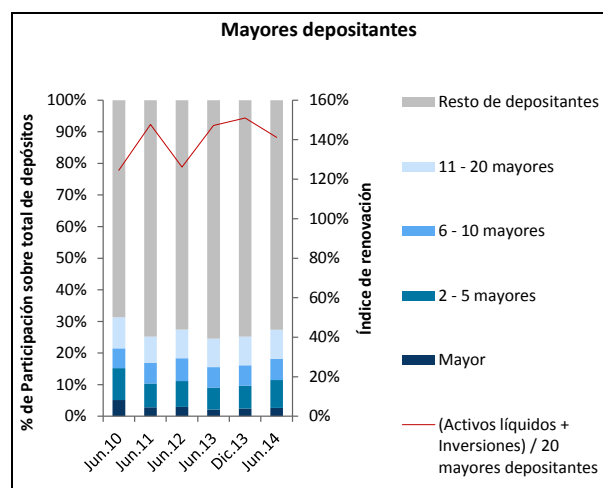
Los activos líquidos están conformados por el Efectivo y Depósitos en bancos, los cuales representan 9.8% de los activos, 51.4% de los depósitos a la vista y de ahorros, así como 10.9% del total de pasivos. Diariamente, el Banco vigila su límite de liquidez primaria de 20% como mínimo, el cual se calcula mediante: activos líquidos disponibles / Desembolsos de efectivo programados. Los desembolsos incluyen los préstamos a ser desembolsados, los vencimientos de depósitos y las transferencias. Otra métrica de relevancia para el Banco es el índice de liquidez legal, que aunque el mínimo requerido por la SBP es 30%, el Banco cuenta con un límite mínimo de 40% para este indicador para la siguiente semana.

El portafolio de inversiones ha incrementado su participación sobre el total de activos durante los últimos años, por lo cual actualmente aportaría la mayor parte de la liquidez ante escenarios de estrés. El incremento en la participación de los valores se ha derivado de la busca de un rendimiento mayor para los activos productivos, tomándose en cuenta que las tasas de depósitos interbancarios siguen siendo muy bajas.

En cuanto a las consideraciones del calce de liquidez, los pasivos exigibles en menos de 1 año incrementaron su participación de 65.9% a 78.7% durante el último semestre, lo cual se derivó de ciertas disminuciones puntuales en los niveles de renovación de los depósitos de plazo fijo en ese lapso de tiempo. De particular interés, 33.6% de los pasivos se ubica en el tramo de 6 – 12 meses.

Se observan brechas contractuales en el tramo de 0-30 días, el cual es menor al monto del patrimonio neto. Favorablemente, la posible liquidación de todas las inversiones, incluyendo las mantenidas a su vencimiento, permitiría mitigar esta condición. Es de resaltar que el valor razonable de las inversiones totales equivale US\$140.7 millones, de los cuales el 100% están clasificados en Nivel 2.

Debido a la concentración de fondeo proveniente de los mayores clientes de depósitos, el riesgo de liquidez adquiere una mayor relevancia para el análisis. Al cierre de junio de 2014, los 20 mayores depositantes agruparon 27.4% del total de depósitos. Debe considerarse que estos depositantes también representan 23.6% del total de pasivos financieros. Esta condición le sensibiliza ante variaciones en las estadísticas de renovación de depósitos a plazo y ante retiros no esperados en las cuentas de exigibilidad inmediata, aunque también debe mencionarse que esta última modalidad compone 23.2% de los depósitos totales, siendo el resto cuentas a plazo fijo.



Riesgo Operativo

El área que evalúa este riesgo ya cuenta con 1.5 años de haberse constituido. Se han fortalecido los procesos de medición, junto con la actualización de manuales, políticas, métodos de divulgación a Junta Directiva y mecanismos de capacitación hacia todos los colaboradores.

Actualmente, existen mapas de procesos para cada una de las áreas dentro de la organización, en donde se han identificado los riesgos potenciales críticos por frecuencia y severidad. El método más utilizado es el de tableros de control, en donde se evalúan los procesos y sus grados de riesgo. Paralelamente, se están implementando indicadores mínimos para riesgo operativo, mejor conocidos como *Key Risk Indicators* (KRI), a fin de brindar una herramienta adicional a la administración para evaluar la posición de riesgo real de la Entidad. También se contempla el desarrollo de indicadores de riesgo legal y reputacional.

El Banco no cuenta con *software* para la medición del riesgo operativo, sino que utiliza aplicaciones realizadas internamente o por terceros, en donde se recopilan todos los eventos e incidencias de riesgo. A la fecha, se han recopilado aproximadamente 200 eventos de riesgo, y que después de aplicar los controles respectivos, éstos arrojan un estimado de pérdida de sólo US\$43 mil.

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

	Jun-11	%	Jun-12	%	Jun-13	%	Jun-14	%
ACTIVOS								
Efectivo	2,802	0.8%	4,620	1.0%	4,723	0.8%	4,182	0.6%
Depósitos en Bancos	59,312	16.4%	62,774	13.0%	35,308	5.7%	67,926	9.2%
Efectivo y depósitos en bancos	62,115	17.2%	67,394	13.9%	40,031	6.5%	72,108	9.8%
Valores disponibles para la venta	53,069	14.7%	72,187	14.9%	103,652	16.8%	91,663	12.4%
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0.0%	0	0.0%	3,000	0.5%	3,500	0.5%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.0%	0	0.0%	25,821	4.2%	48,784	6.6%
Total de inversiones	53,069	14.7%	72,187	14.9%	132,473	21.5%	143,947	19.5%
Préstamos brutos	239,590	66.3%	327,444	67.7%	425,927	69.0%	502,847	68.0%
Vigentes	238,569	66.0%	327,435	67.7%	425,643	69.0%	501,914	67.9%
Vencidos	1,022	0.3%	9	0.0%	285	0.0%	933	0.1%
Morosos	0	0.0%	801	0.2%	1,121	0.2%	2,245	0.3%
Menos:								
Reserva para protección de cartera	3,008	0.8%	975	0.2%	919	0.1%	1,017	0.1%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	340	0.1%	328	0.1%	282	0.0%	364	0.0%
Préstamos y descuentos netos	236,242	65.4%	326,141	67.4%	424,726	68.8%	501,466	67.8%
Intereses acumulados por cobrar	1,161	0.3%	1,351	0.3%	2,497	0.4%	2,186	0.3%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,170	0.3%	1,658	0.3%	1,761	0.3%	2,228	0.3%
Impuestos sobre la renta diferido	1,005	0.3%	357	0.1%	230	0.0%	254	0.0%
Otros activos	6,438	1.8%	14,472	3.0%	15,532	2.5%	17,239	2.3%
TOTAL DE ACTIVOS	361,200	100%	483,560	100%	617,250	100%	739,428	100%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	25,236	7.0%	42,551	8.8%	48,571	7.9%	53,956	7.3%
Depósitos de ahorro	52,749	14.6%	71,325	14.7%	81,062	13.1%	86,319	11.7%
Depósitos a plazo	231,378	64.1%	289,455	59.9%	348,098	56.4%	419,180	56.7%
Total de depósitos de clientes	309,362	85.6%	403,331	83.4%	477,731	77.4%	559,455	75.7%
Financiamientos recibidos	3,300	0.9%	15,300	3.2%	26,867	4.4%	47,767	6.5%
Bonos por pagar	0	0.0%	0	0.0%	27,000	4.4%	42,000	5.7%
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	1,918	0.5%	3,211	0.7%	10,369	1.7%	3,277	0.4%
Intereses acumulados por pagar	1,935	0.5%	2,310	0.5%	4,173	0.7%	5,874	0.8%
Otros	1,673	0.5%	1,634	0.3%	2,146	0.3%	3,603	0.5%
TOTAL DE PASIVOS	318,189	88.1%	425,787	88.1%	548,286	88.8%	661,975	89.5%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Acciones comunes	40,200	11.1%	50,280	10.4%	60,499	9.8%	60,499	8.2%
Capital adicional pagado	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otras reservas	662	0.2%	608	0.1%	752	0.1%	895	0.1%
Reserva regulatoria para préstamos			2,656	0.5%	3,088	0.5%	3,753	0.5%
Ganancias no realizada en valores disponibles para la venta	158	0.0%	681	0.1%	(2,991)	-0.5%	(488)	-0.1%
Utilidad (pérdida) acumulada	1,991	0.6%	3,548	0.7%	7,617	1.2%	12,793	1.7%
TOTAL PATRIMONIO	43,011	11.9%	57,773	11.9%	68,965	11.2%	77,452	10.5%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	361,200	100%	483,560	100%	617,250	100%	739,428	100%

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

	Jun-11	%	Jun-12	%	Jun-13	%	Jun-14	%
Ingresos Financieros	15,624	100%	19,277	100%	25,611	100%	32,448	100%
Préstamos	13,180	84.4%	16,320	84.7%	21,800	85.1%	26,581	81.9%
Depósitos	124	0.8%	141	0.7%	145	0.6%	86	0.3%
Inversiones en valores	2,319	14.8%	2,815	14.6%	3,666	14.3%	5,781	17.8%
Gastos Financieros	8,815	56.4%	11,242	58.3%	14,683	57.3%	19,029	58.6%
Gastos de Intereses sobre depósitos	8,759	56.1%	10,931	56.7%	13,610	53.1%	16,613	51.2%
Gastos de Intereses sobre Financiamiento	56	0.4%	311	1.6%	636	2.5%	1,131	3.5%
Gastos de intereses sobre bonos	0	0.0%	0	0.0%	437	64.7%	1,285	190.6%
Resultado financiero bruto antes de comisiones netas	6,809	43.6%	8,035	41.7%	10,928	42.7%	13,418	41.4%
Comisiones netas	1,320	8.4%	1,488	7.7%	1,892	7.4%	2,271	7.0%
Resultado financiero antes de provisiones	8,128	52.0%	9,523	49.4%	12,820	50.1%	15,690	48.4%
Provisión para protección de cartera	1,535	9.8%	(146)	-0.8%	645	2.5%	122	0.4%
Margen financiero después de provisiones	6,594	42.2%	9,669	50.2%	12,175	47.5%	15,568	48.0%
Otros ingresos (egresos)	1,230	7.9%	1,109	5.8%	1,883	7.4%	1,763	5.4%
Total de ingresos de operación, neto	7,823	50.1%	10,778	55.9%	14,058	54.9%	17,331	53.4%
Gastos generales y administrativos	6,246	40.0%	7,817	40.6%	9,190	35.9%	11,073	34.1%
Salarios y gastos de personal	3,578	22.9%	4,512	23.4%	5,220	20.4%	6,579	20.3%
Alquileres	417	2.7%	468	2.4%	427	1.7%	438	1.4%
Propaganda y promoción	269	1.7%	360	1.9%	489	1.9%	306	0.9%
Honorarios y servicios profesionales	377	2.4%	482	2.5%	391	1.5%	507	1.6%
Depreciación y Amortización	325	2.1%	426	2.2%	476	1.9%	468	1.4%
Otros	1,280	8.2%	1,570	8.1%	2,187	8.5%	2,774	8.6%
Utilidad antes de gastos de organización	1,577	10.1%	2,961	15.4%	4,868	19.0%	6,258	19.3%
Gastos de organización	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,577	10.1%	2,961	15.4%	4,868	19.0%	6,258	19.3%
Impuesto sobre la renta	(79)	-0.5%	290	1.5%	368	1.4%	385	1.2%
UTILIDAD NETA	1,657	10.6%	2,671	13.9%	4,500	17.6%	5,873	18.1%

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-11	Jun-12	Jun-13	Jun-14
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.4%	0.0%	0.1%	0.2%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	294.4%	39167.5%	1407.4%	511.4%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.4%	0.2%	0.3%	0.6%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	294.4%	448.3%	285.0%	150.1%
Créditos vencidos / (Capital + Reservas)	2.4%	0.0%	0.4%	1.4%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-4.6%	-6.3%	-5.4%	-5.0%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-4.6%	-4.9%	-3.8%	-2.1%
Préstamos brutos / Activos	66.3%	67.7%	69.0%	68.0%
Reservas para cartera / Préstamos brutos	1.3%	1.1%	0.9%	0.9%
Sector económico más grande / Capital Tier 1	2.30	2.37	2.48	2.57
20 mayores deudores / Préstamos brutos	44.1%	39.3%	36.2%	33.2%
20 mayores deudores / Capital Tier 1	2.47	2.34	2.24	2.25
20 mayores deudores / Utilidad antes de impuestos y provisiones	33.94	45.76	27.93	26.15
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA	0.5%	0.6%	0.8%	0.9%
ROAE	4.4%	5.3%	7.1%	8.0%
RORWA	0.7%	0.7%	0.9%	1.0%
Rendimiento promedio sobre préstamos	6.6%	5.8%	5.8%	5.7%
Rendimiento promedio sobre inversiones	5.1%	4.5%	3.6%	4.2%
Rendimiento promedio sobre depósitos interbancarios	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	5.3%	4.7%	4.9%	5.0%
Costo de fondeo	3.4%	3.1%	3.1%	3.2%
Costo de fondeo de depósitos	3.4%	3.1%	3.1%	3.2%
Costo de fondeo de otros financiamientos	3.4%	3.3%	3.1%	3.4%
Spread financiero	1.9%	1.7%	1.760%	1.737%
Margen financiero (solo intereses)	43.6%	41.7%	42.7%	41.4%
Componente extraordinario en utilidades	74.2%	41.5%	41.8%	30.0%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.1%	1.9%	1.7%	1.6%
Utilidad antes de impuestos y provisiones	3,112	2,815	5,514	6,380
Eficiencia Operacional	66.7%	73.5%	62.5%	63.4%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	7.4	7.4	8.0	8.5
Patrimonio / Activos	11.9%	11.9%	11.2%	10.5%
Activos fijos / Patrimonio	2.7%	2.9%	2.6%	2.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	18.0%	17.6%	16.2%	15.4%
Capital Tier 1	42,853	55,167	68,867	74,187
IAC	17.4%	14.9%	13.6%	12.9%
Liquidez				
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	79.7%	59.2%	30.9%	51.4%
Activos líquidos / Depósitos totales	20.1%	16.7%	8.4%	12.9%
Activos líquidos / Pasivos totales	19.5%	15.8%	7.3%	10.9%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	147.7%	122.6%	133.1%	154.0%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	37.2%	34.6%	36.1%	38.6%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	36.2%	32.8%	31.5%	32.6%
Calce 30 días / Activos - Escenario Contractual	-6.7%	-10.5%	-14.2%	-11.5%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	25.2%	27.4%	25.2%	27.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	147.7%	126.2%	151.0%	141.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos financieros < 6 meses	49.3%	71.4%	66.7%	73.9%
Préstamos netos / Depósitos totales	76.4%	80.9%	88.9%	89.6%

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