



## BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

19 de mayo de 2017

#### Contacto:

(507) 214 3790  
(511) 221 3688

Eugenio Ledezma

Analista

[eledezma@equilibrium.com.pa](mailto:eledezma@equilibrium.com.pa)

Leyla Krmelj

Directora de Análisis Crediticio

[lkrmelj@equilibrium.com.pe](mailto:lkrmelj@equilibrium.com.pe)

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

*La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2013, 2014, 2015 y 2016 de Banco Panamá S.A., así como Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2015 y 2016. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.*

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió modificar la calificación otorgada a Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Panamá o el Banco) de A-.pa a A.pa. La perspectiva se modifica de Positiva a Estable.

Entre los factores que fundamentan la decisión del Comité de mejorar la calificación a Banco Panamá, se citan los bajos niveles de morosidad que muestra la cartera de préstamos de forma consistente a lo largo de los últimos ejercicios. En relación a este punto, también pondera que el Banco mantenga una buena cobertura con reservas sobre los saldos morosos y vencidos, lo cual mitiga en parte la elevada concentración que mantiene el Banco en sus 20 principales deudores, propio del modelo de negocio de la Entidad. En adición, la evaluación recoge el ritmo de crecimiento de los depósitos recibidos, esto en un escenario en donde el sistema financiero panameño ha experimentado una leve desaceleración a lo largo de los últimos meses e incremento en el costo del fondeo. Lo anterior ha permitido al Banco que la base de activos productivos continúe con la tendencia creciente, facilitándose así el devengo de ingresos operativos a futuro. Como punto adicional, se destaca que los indicadores de rentabilidad del Banco vienen registrando una mejora a lo largo de los últimos ejercicios, lo cual sobresa en relación a la tendencia observada a nivel del sistema bancario. En particular, se destaca la mejora progresiva del índice de eficiencia operacional a partir de las medidas de control del gasto operativo y crecimiento paulatino en las comisiones devengadas. Adicionalmente,

### Instrumento

### Calificación\*

Entidad

(modificada)  
de A-.pa a A.pa

Perspectiva

(modificada)  
de Positiva a Estable

se valora que el Banco mantenga buenos índices de solvencia patrimonial, los mismos que se encuentran conformados totalmente por partidas de capital primario ordinario, lo cual ha sido propiciado por su política de retención de utilidades desde los inicios de su historia operativa, así como por la ya mencionada mejora en los resultados. Este último punto es relevante de cara a la calificación, toda vez que permite soportar crecimientos futuros para la base de activos y de brindar coberturas adicionales ante pérdidas no esperadas.

No obstante lo anterior, limita al Banco el poder contar con una mayor calificación la alta concentración de los mayores deudores y depositantes, lo cual sensibiliza su operatividad ante cambios adversos en las condiciones económicas. Un factor que continúa restringiendo el volumen de los resultados anuales es el bajo margen neto de intermediación financiera, producto del comportamiento en las tasas activas y pasivas en el mercado local, lo que ejerce una alta presión sobre los bancos de la plaza, en especial aquellos de corte corporativo, como Banco Panamá. En ese sentido, también se pondera la necesidad de seguir incrementando la escala de activos productivos del Banco, de modo que se amplíe la capacidad de absorción de pérdidas y se estimule la diversificación de la cartera de préstamos. No menos importante resulta que el Banco reduzca las brechas de descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de corto plazo, ya que las mismas ejercen una participación relevante sobre los fondos de capital. En particular, un porcentaje de las inversiones financieras del

Banco se encuentran garantizando financiamientos otorgados por acreedores externos, motivo por el cual se limita una posible liquidación de inversiones que pueda mitigar el déficit señalado. A esta consideración de riesgo también se le añade el reto futuro de que el Banco logre ampliar el número de bancos corresponsales y el monto de líneas de financiamiento disponibles (sin colateral).

Cabe precisar que el modelo de negocio orientado a establecer relaciones de largo plazo con clientes de segmentos corporativos y de consumo selectivo no ha presentado cambios con respecto a periodos anteriores. De esta forma, el Banco mantiene su objetivo estratégico de seguir posicionando su franquicia en el mercado local.

Como hecho relevante, el Banco ha aprobado una política de mayor constitución de reservas, sustentadas bajo una

metodología que calcula las reservas bajo los parámetros establecidos por la NIIF 9. En este sentido, el Banco realizará una mayor constitución de reservas a fin de afrontar eventos de riesgo no previstos.

En otro hecho relevante, el Banco ha realizado esfuerzos por crecer su cartera de préstamos de modo que se refleje una tendencia positiva en sus niveles de concentración en mayores deudores, sin alejarse de su mercado objetivo de Banca Corporativa; sin embargo, aún falta cierto recorrido para que dicho índice de concentración alcance niveles cercanos al promedio de otros bancos con similar enfoque. Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación al respecto.

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

- Disminución significativa en los niveles de concentración tanto a nivel de deudores como de depositantes.
- Reducción de las brechas contractuales de liquidez en las bandas de corto plazo. Menor grado de inversiones cedidas en garantía.
- Aumento en el número de bancos corresponsales.
- Mayor diversificación de la cartera crediticia en cuanto a sector económico.
- Mantener la buena calidad de la cartera crediticia y cobertura de los saldos atrasados por medio de reservas.

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

- Aumento considerable de la morosidad, que a su vez conlleve al uso de reservas y que impacten en los índices de cobertura y los resultados del Banco.
- Ajuste en los indicadores de solvencia patrimonial del Banco, ubicándose por debajo del promedio histórico.
- Desmejora relevante en los indicadores de rentabilidad tanto en términos absolutos como relativos.
- Aumento progresivo en las brechas de liquidez en las bandas de corto plazo.
- Pérdida de bancos corresponsales.
- Aparición de riesgos reputacionales no esperados que afecten la operatividad del Banco y su imagen en el mercado.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

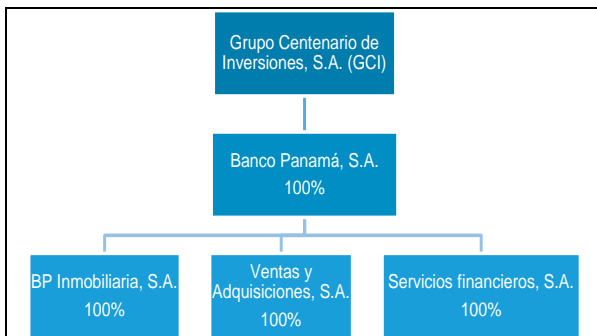
### Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Panamá, S.A. inició operaciones el 21 de abril de 2008, bajo el amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) el 08 de febrero del mismo año. Grupo Centenario de Inversiones, S.A., es tenedor del 100% de las acciones del Banco, mientras que sus accionistas son empresarios y banqueros panameños de reconocida trayectoria, en donde ninguno posee individualmente más del 10% del capital común.

En cuanto a su estrategia, el Banco se orienta principalmente a brindar atención a los segmentos de Banca Corporativa, con énfasis hacia empresas medianas y grandes. Asimismo, realiza transacciones con personas naturales de poder adquisitivo medio-alto. En particular, el enfoque consiste en generar y desarrollar relaciones de largo plazo con los clientes, servicio que ofrece a través de una red de ocho Centros de Relaciones (sucursales), siendo esto complementado por servicios de banca en línea, ACH, transacciones vinculadas a comercio exterior, entre otros.

### Grupo Económico

Banco Panamá, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Centenario de Inversiones S.A. De igual manera Banco Panamá es dueño de 100% de las subsidiarias BP Inmobiliaria, S.A., Ventas y Adquisiciones S.A. y Servicios Financiero Panamá, S.A. (todas domiciliadas en Panamá), según se detalla:



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, directorio y plana gerencial de Banco Panamá, S.A. se presentan en el Anexo II del presente informe.

### Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base consolidada), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sistema Bancario	Banco Panamá, S.A.			
	Jun.14	Jun.15	Jun.16	Dic.16
Créditos Directos	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%
Depósitos Totales	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%
Patrimonio	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

Si bien a nivel consolidado la participación del Banco dentro del Sistema Bancario Nacional es baja y no registra mayor variación a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, mantiene una participación relevante en hipotecas comerciales, toda vez que, de acuerdo a las cifras publicadas por la SBP, al cierre del ejercicio 2016 ocupa el cuarto lugar entre los bancos de la plaza. Otro segmento en el cual mantiene una participación relevante corresponde al financiamiento de créditos de construcción, particularmente el desarrollo de proyectos comerciales y de otras construcciones, ocupando el sexto lugar entre los bancos de la plaza. En general, el Banco se encuentra posicionado en los segmentos que guardan relación con el sector inmobiliario dentro de la República de Panamá.

## GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco cuenta con un Comité de Riesgos que se reúne cada dos meses y está conformado por cuatro miembros de la Junta Directiva, mientras que el Vicepresidente de Riesgos participa como miembro invitado a los distintos Comités, con excepción del Comité de Recursos Humanos y del Comité Operativo.

La Junta Directiva del Banco ha establecido ciertos comités para la administración y vigilancia de los riesgos a los cuales está expuesto el Banco, entre los que se encuentran el Comité de Riesgos, el Comité de Créditos, el Comité de Inversiones y Gestión de Activos y Pasivos, el Comité de Recursos Humanos, el Comité de Auditoría, el Comité de Operaciones, el Comité de Cumplimiento y el Comité de Tecnología.

### Gestión del Riesgo Crediticio

A fin de mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración del riesgo consideran procesos y controles que se deben seguir para la aprobación de préstamos o facilidades crediticias. Las políticas de crédito se formulan en coordinación con las Áreas de Negocios y Riesgos, siendo aprobadas en Comité de Riesgos. En este sentido, el Banco ha venido reforzando sus procesos de aprobación de créditos, implementando modelos de admisión y seguimiento para toda la cartera y por tipo de crédito. Adicionalmente, desarrolló un modelo para cuantificar el riesgo país que se utiliza para analizar los créditos fuera de Panamá.

El Banco mantiene igualmente límites para las aprobaciones de créditos, los cuales son establecidos en conjunto por el Gerente General y ratificados por la Junta Directiva. Asimismo, se cuenta con límites de concentración y exposición por industrias específicas y grupos económicos.

Respecto al desarrollo y mantenimiento de la evaluación de riesgo, las mismas se efectúan en forma individual para clientes empresariales y por cartera y/o producto en el caso de clientes de banca personas. Con referencia al cumplimiento de las políticas, la misma se realiza a través de las evaluaciones anuales de los clientes empresariales y durante el proceso de admisión del crédito.

Adicionalmente, el Banco ha desarrollado mecanismos de seguimiento y cobros de los créditos con morosidad, con el objetivo de automatizar la gestión de cobranza. Esto se complementa con la actualización de las metodologías del cálculo de reservas bajo el método NIIF.

#### **Gestión del Riesgo de Liquidez y Mercado**

Las políticas para la administración del riesgo de liquidez establecen un límite de liquidez que determina la porción de activos del Banco que deben ser colocados en instrumentos de alta liquidez, complementado con límites de financiamiento, de apalancamiento y de duración.

La Junta Directiva estableció niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles, así como sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades que deben existir para cubrir retiros inesperados. La medida principal utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Adicionalmente, de forma periódica realiza ejercicios de estrés, gap estático y dinámico, así como el monitoreo de liquidez inmediata.

Sobre el riesgo de mercado, las políticas disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero. Los límites de autorización son establecidos en base a recomendaciones del Comité de Inversiones y Gestión de Activos y Pasivos. La evaluación del riesgo de mercado la realiza diariamente el Departamento de Tesorería usando el VaR. El cumplimiento de las políticas se realiza mediante la emisión de informes mensuales.

#### **Gestión del Riesgo Operacional**

El Banco mantiene como objetivo manejar el riesgo operacional buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Banco. La responsabilidad principal para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio, la misma que se apoya en el desarrollo de estándares en las siguientes áreas y procesos: i) aspectos sobre la segregación de funciones, ii) requerimientos sobre el monitoreo y reconciliación de transacciones, iii) cumplimiento de los requerimientos regulatorios y legales, iv) documentación de controles y procesos, v) evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional y los controles y procedimientos aplicados sobre los riesgos identificados, vi) reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas de solución, vii) desarrollo del plan de contingencia, viii) desarrollo de entrenamientos al personal del Banco, ix) aplicación de normas de ética en el negocio y x) desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

De acuerdo a lo manifestado por el Banco, cuentan con mapas de procesos para cada una de las áreas, en donde se han identificado los riesgos potenciales críticos por frecuencia y severidad. El método más utilizado es el tablero de control, en donde se evalúan los procesos y sus grados de riesgo. Paralelamente, han implementado indicadores para medir el riesgo operativo, a fin de brindar una herramienta adicional a la administración para evaluar

la posición de riesgo de la Entidad. Asimismo, el Banco realiza periódicamente cuestionarios de autoevaluación para medir de forma cualitativa el riesgo inherente y residual asociado a cada proceso, así como el nivel de eficiencia y efectividad de los controles definidos, participando en dicho proceso los coordinadores de riesgo operativo y el departamento de Auditoría.

El Banco viene poniendo énfasis en la gestión del riesgo tecnológico, en especial la seguridad de la información. Para este fin, han incorporado indicadores de seguimiento y monitoreo, así como la implementación de pruebas periódicas a los sistemas tecnológicos.

#### **Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo**

Banco Panamá cuenta con un comité de Prevención de Blanqueo de Capitales, el cual tiene como objetivo principal analizar, consensuar y decidir sobre los temas relacionados con la Prevención de Lavado de Activos.

Por su parte, el Departamento de Prevención de Capitales tiene como objetivo velar por el correcto cumplimiento de las disposiciones legales, decretos y acuerdos emitidos por la SBP; así como por las políticas, planes y procedimientos internos del Banco.

El Banco cuenta con un Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, en el cual plasman su programa de cumplimiento, el mismo que se aplica en diferentes áreas y departamentos, y mantiene como objetivo dejar establecidos los procedimientos a seguir para la Prevención del Blanqueo de Capitales y para el fiel cumplimiento de las políticas y procedimientos internos del Banco, las Leyes, Decretos, Acuerdos, Circulares y Resoluciones emitidas por la SBP. En este sentido, el programa anual de cumplimiento es aprobado por el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales y ratificado por la Junta Directiva, con una revisión de carácter anual.

El Programa de Prevención del Banco se centra en los siguientes pilares: i) la verificación de clientes, a través de la política Conozca a su Cliente, ii) la capacitación al personal sobre las medidas de prevención, políticas acuerdos entre otros, iii) el monitoreo integral tanto a clientes, servicios, productos, transacciones de alto riesgo, iv) la actualización de información (normas y políticas), v) el reporte de operaciones sospechosas a la UAF, vi) el control normativo, y vii) el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales / Presentación a Junta Directiva.

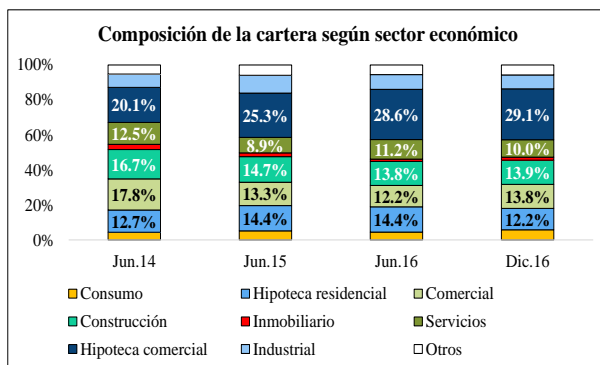
## **ANÁLISIS FINANCIERO**

#### **Activos y Calidad de Cartera**

Al 31 de diciembre de 2016, los activos totales de Banco Panamá ascienden a US\$1,132.0 millones, registrando un incremento de 9.4% con respecto al cierre fiscal junio 2016 (+16.2% en los últimos 12 meses). Lo anterior se sustenta principalmente en el dinamismo de la cartera neta de créditos (+6.8%) la misma que absorbe el 49.7% de la

variación de los activos en términos absolutos, permitiendo de este modo una participación en el balance del 67.1% (68.8% a junio de 2016). Otros aportes relevantes al crecimiento del activo del Banco corresponden al portafolio de inversiones, el mismo que participa con el 19.8% de los activos al totalizar US\$224.0 millones, seguido del efectivo y depósitos en bancos por US\$124.8 millones, con una participación relativa de 11.0% sobre el total de activos.

Con respecto a la cartera de créditos, la misma asciende a US\$763.4 millones al 31 de diciembre de 2016, mostrando una variación de 7.0% durante el primer semestre y de 14.5% de forma interanual. A nivel de sector, se muestra que el Banco presenta una diversificación relativa en sus préstamos, destacando las colocaciones de hipotecas de tipo comercial con una participación de 29.1%, siendo este último el de mayor crecimiento a lo largo de los últimos ejercicios, mostrando a su vez un aumento de 8.7% durante el semestre analizado. Por su parte, los préstamos comerciales y de construcción representan el 13.8% y 13.9% de la cartera total, respectivamente, lo que evidencia que el Banco mantiene la estrategia a lo largo de los últimos ejercicios evaluados. No obstante lo anterior, cabe indicar que al corte de análisis dos sectores registran un ajuste en sus saldos con respecto a junio de 2016, los mismos que corresponde a hipoteca residencial (-9.1%) y servicios (-4.5%).

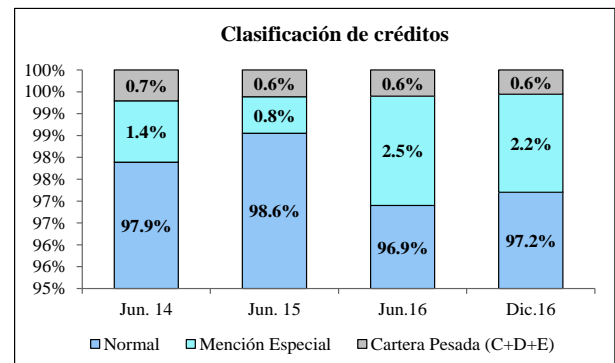


Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

En lo concerniente a las colocaciones según tipo de deudor, el Banco se mantiene focalizado en empresas medianas y grandes, las mismas que en conjunto alcanzan el 67.5% de la cartera de préstamos. Debido precisamente a la alta presencia de empresas grandes y medianas en su cartera, el Banco registra una fuerte concentración en los 20 mayores deudores, los mismos que al 31 de diciembre de 2016 sustentan el 35.5% de la cartera total (38.0% en el mismo periodo del ejercicio previo), no obstante, se debe destacar el esfuerzo que realiza el Banco con miras a disminuir gradualmente estos niveles de concentración, de modo que eventualmente se puedan aproximar a los rangos de otras entidades con orientación hacia el segmento corporativo. A su vez, se debe tomar en cuenta que este grupo de 20 mayores deudores han mostrado buena calidad crediticia, evidenciada por su clasificación de cartera en categoría "Normal".

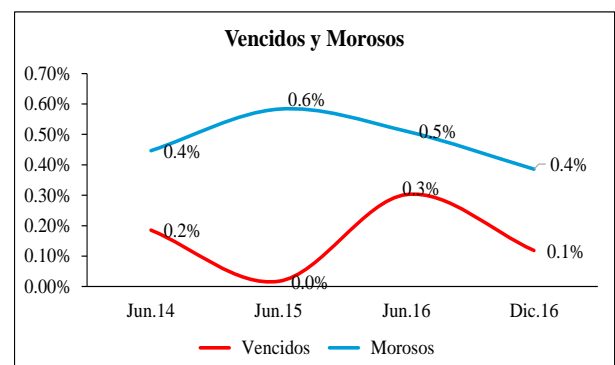
Respecto a la clasificación de cartera de préstamos por riesgo deudor, al 31 de diciembre de 2016, los créditos

calificados en Normal representan el 97.2% de la cartera de colocaciones del Banco, registrando una ligera mejora respecto al 96.9% mostrado al cierre del ejercicio fiscal anterior. Al mismo tiempo, la cartera registrada como Mención Especial representan el 2.2% del saldo total de la cartera, disminuyendo respecto al 2.5% registrado a junio de 2016. Asimismo, el saldo conjunto de créditos clasificados en categorías Subnormal, Dudoso e Irrecuperable (cartera pesada), ejerce una participación de 0.6% sobre el total de créditos, nivel que se encuentra por debajo del 2.1% reportado por el SBN.



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

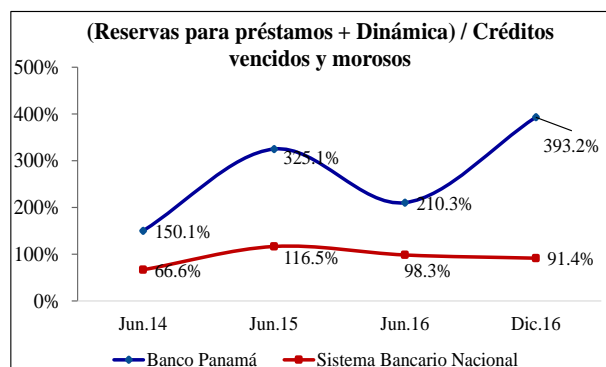
Debido al perfil de sus clientes, a los sectores a los cuales se dirige y a los criterios de selección de nuevos préstamos, los niveles de morosidad de Banco Panamá resultan bajos con respecto a los promedios observados en la banca local, toda vez que los saldos vencidos y morosos representan el 0.5% de la cartera global al 31 de diciembre de 2016 (0.8% al 30 de junio de 2016), mientras que el SBN refleja un índice de 2.7% a la misma fecha, aunque no necesariamente con el mismo mix de cartera. Por su parte, el saldo de los créditos castigados en los últimos 12 meses contados hasta el cierre de diciembre 2016 acumuló US\$592 mil, representando el 0.1% de la cartera, lo cual no ejerce mayores afectaciones al indicador de mora real (0.6% a la fecha de análisis).



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

En adición a los puntos señalados, las reservas específicas ascienden a US\$2.8 millones al 31 de diciembre de 2016, registrando una variación en el semestre de 78.8% y de 51.9% de tomar los últimos 12 meses. Asimismo, las reservas dinámicas se ubican en US\$11.7 millones al corte de análisis, mostrando un aumento de 16.2% en el semestre y de 20.5% de forma interanual. Lo anterior permite al Banco lograr una cobertura de la cartera problema

(vencidos y morosos) de 393.2% (cobertura 210.3% al 30 de junio de 2016), la misma que resulta adecuada en vista de la elevada concentración de los 20 principales deudores del Banco.



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que el Banco ha establecido una política en la cual se fomenta la constitución de mayores reservas tomando como referencia una metodología desarrollada internamente y que está encaminada a cumplir con la aplicación de la NIIF 9. Producto de lo anterior, las reservas específicas continúan creciendo de manera importante (US\$4.0 millones al 31 de marzo de 2017), a pesar de no mostrar aumentos en morosidad o castigos de cartera.

#### Pasivos y Estructura de Fondo

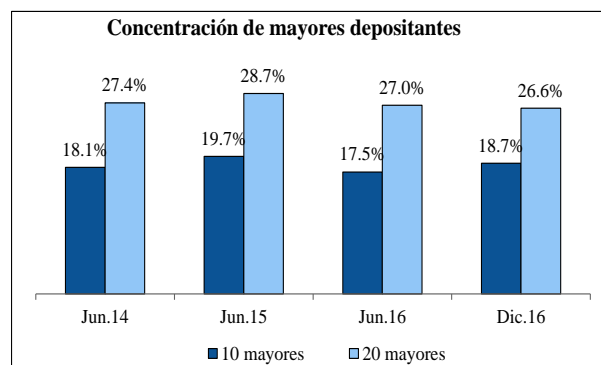
Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos de Banco Panamá ascienden a US\$1,009.2 millones, registrando una variación positiva en el semestre de 10.0% y de 16.5% en los últimos 12 meses, lo cual le permite financiar el 89.1% del total de activos.

Por tipo de fondeo, el Banco logra financiamiento a través de depósitos, la emisión de Valores Negociables Comerciales y de bonos, así como a través de la toma de financiamiento con terceros; sin dejar de mencionar la reinversión de las utilidades logradas.

Con respecto a los depósitos totales, los mismos ascienden a US\$781.9 millones al 31 de diciembre de 2016, con una variación de 7.4% en el semestre y de 15.4% en los últimos 12 meses, muy en línea con el crecimiento de su principal activo generador, la cartera de préstamos. Por tipo de depósito, los a plazo (US\$558.1 millones) registran la mayor participación con 71.4% sobre el total, registrando a su vez un crecimiento en el semestre de 5.0%, seguido de los depósitos de ahorro (US\$165.4 millones), los mismos que muestran la mayor variación en el semestre (+22.8%) y participan con el 21.2% de los depósitos totales, mientras que los depósitos a la vista retroceden en 5.0% al corte analizado al situarse en US\$58.5 millones.

Debido al modelo de negocio llevado a cabo por el Banco, la concentración en los principales depositantes suele ser alta. Es así que al 31 de diciembre de 2016 los 20 mayores depositantes ascienden a 26.6%, porcentaje que resulta elevado y que no muestra mayores cambios con respecto a períodos anteriores. Como mitigante a la concentración de

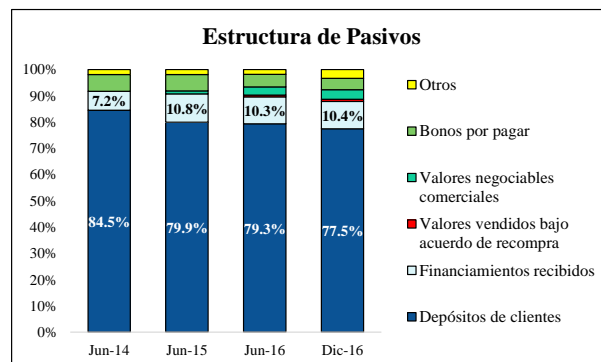
depósitos, se debe mencionar que, según lo señalado por el Banco, el índice de renovación de depósitos a plazo fijo supera el 80% en los últimos tres ejercicios fiscales.



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Con respecto al fondeo a través de financiamientos recibidos por parte de terceros, los mismos ascienden a US\$104.6 millones al 31 de diciembre de 2016, registrando un incremento de 10.8% en el semestre, de los cuales US\$11.5 millones fueron pactados a un mes (redimieron en enero de 2017). Este fondeo se encuentra garantizado por instrumentos que se encuentran custodiados por los mismos fondeadores por US\$99.6 millones.

Adicionalmente, Banco Panamá mantiene diversas series de Valores Comerciales Negociables Rotativos, los mismos que al corte de análisis ascienden a US\$36.6 millones, mostrando un crecimiento en el semestre de 28.6%. A lo anterior se suma la colocación de diversas series de Bonos Corporativos Rotativos, los mismos que ascienden a US\$43.9 millones al 31 de diciembre de 2016.



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Respecto al patrimonio neto del Banco, al 31 de diciembre de 2016, el mismo asciende a US\$122.8 millones registrando un crecimiento interanual de 13.1%, el mismo que recoge principalmente las mayores utilidades logradas respecto al mismo periodo del ejercicio previo (+48.9%). Cabe señalar igualmente que el Banco mantiene como política no repartir dividendos, por lo cual las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores vienen tomando mayor peso dentro de la estructura con el 16.8% del patrimonio neto total al corte de análisis. No obstante, es de indicar que al cierre del primer semestre del Banco finalizado el 31 de diciembre de 2016, se tomó de las utilidades retenidas US\$71.6 miles para el fortalecimiento de la

reserva regulatoria de préstamos, US\$1.6 millones para incrementar la reserva dinámica y US\$83.9 miles de impuesto complementario.

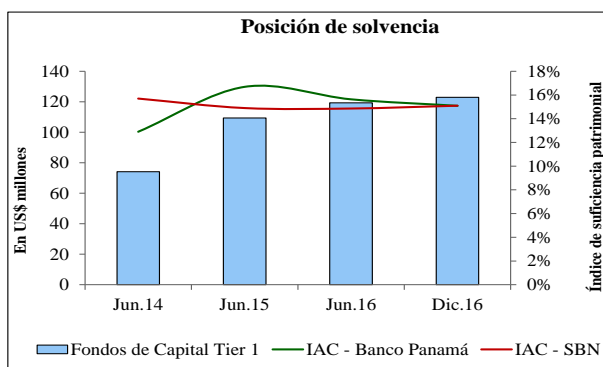
Cabe señalar que el Banco mantiene dentro del patrimonio US\$1.3 millones de capital adicional pagado, el mismo que corresponde a un plan de compensación de acciones a empleados y ejecutivos claves. Dicho pago es registrado como un gasto de empleados y acreditado dentro del capital adicional pagado.

Con relación a la palanca del Banco (pasivo / patrimonio) la misma se sitúa en 8.2 veces al 31 de diciembre de 2016, aumentando respecto al cierre del último ejercicio fiscal (7.8 veces).

### Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital o IAC de Banco Panamá se sitúa en 15.1% al 31 de diciembre de 2016 (15.4% al 31 de marzo de 2017), no mostrando mayor variación respecto al registrado por el promedio del SBN (15.0%), aunque retrocede ligeramente respecto al 15.6% correspondiente al cierre del último ejercicio fiscal (mínimo requerido por regulación 8.0%).

En línea con lo anterior, al 31 de diciembre de 2016 los fondos de capital de Banco Panamá ascienden a US\$122.9 millones, registrando un crecimiento de 3.0% respecto a junio de 2016, mientras que los activos ponderados por riesgo aumentaron en 6.7% al totalizar US\$814.9 millones.



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Se destaca que el patrimonio del Banco está conformado en su totalidad por partidas de capital primario ordinario (*Tier 1* ordinario), añadiendo una característica de solidez a la estructura patrimonial. Además, la entrada en vigencia de los Acuerdos 01-2015 y sus modificaciones, y N° 03-2016 emitidos por la SBP tuvieron un bajo impacto sobre el Índice de Suficiencia Patrimonial del Banco.

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2016 (seis primeros meses del nuevo ejercicio fiscal del Banco), los ingresos financieros ascienden a US\$26.7 millones, mostrando un crecimiento de 13.7% respecto al mismo periodo del ejercicio 2015, sustentado a su vez en el crecimiento mostrado por la cartera de préstamos a lo largo de los últimos 12 meses (+14.3%), toda vez que los ingresos por créditos representan el 85.5% de los ingresos financieros totales al corte de análisis (82.1% en el 2015), seguido de los

intereses generados sobre inversiones por US\$3.8 millones, participando con el 14.0% de los ingresos financieros, menor al porcentaje registrado en el 2015 de 17.6%.

Con respecto al gasto financiero, el mismo se sitúa en US\$15.9 millones, mostrando un crecimiento de 11.7% respecto al mismo periodo del 2015, el mismo que se sustenta principalmente por los gastos de intereses sobre depósitos, en línea con la participación relevante de este último dentro de las fuentes de fondeo del Banco. Le siguen en menor medida los gastos de intereses por la colocación de Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables Rotativos por US\$1.6 millones +14.8% entre ejercicios), mientras que el gasto por el fondeo a través de financiamientos de terceros y repos se sitúa en US\$1.5 millones, retrocediendo en 2.9% respecto al ejercicio previo a pesar del crecimiento experimentado al corte de análisis, lo cual se sustenta en la naturaleza de muy corto plazo de parte del nuevo financiamiento tomado.

Al 31 de diciembre de 2016, el margen financiero bruto del Banco se sitúa en 40.7% en términos relativos, mostrando un comportamiento estable a lo largo de los últimos períodos evaluados, aunque al corte de análisis se ubica por debajo del promedio reflejado por otras entidades bancarias de la plaza local (58.2% en promedio), lo cual se atribuye al tipo de mercado que atiende Banco Panamá. Adicionalmente, se debe considerar la competencia bancaria en concepto de tasas de interés tanto activas como pasivas para los diversos tipos de créditos, lo cual viene ajustando los márgenes bancarios. En este sentido, se observa un costo de fondeo total de 3.4% para el Banco, el mismo que no registra mayor variación a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, pero que resulta superior al 2.0% registrado en promedio por el Sistema Bancario Nacional. No obstante, el rendimiento sobre los activos productivos del Banco disminuye al pasar de 5.3% al cierre del ejercicio fiscal anterior a 5.1% al corte de análisis, lo cual se ve reflejado en el *spread* financiero del Banco descendiendo levemente de 1.8% a 1.7% en el semestre. Cabe precisar que el margen neto de intermediación del Banco se ha mantenido en este rango durante los últimos 4 ejercicios, añadiendo relativa estabilidad en el indicador.

Lo anterior ha sido compensado mediante un incremento en las comisiones devengadas sobre préstamos y sobre servicios financieros que al compararlos con el mismo periodo de 2015 presentan un aumento del 19.9% totalizando US\$2.0 millones, siendo una partida importante de cara a las utilidades del semestre al representar el 33.8% de los resultados finales del período, lo cual a su vez permitió mitigar parte del crecimiento de la provisión para protección de cartera, la misma que ascendió a US\$1.2 millones, con una variación de 83.6% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. Al mismo tiempo, el Banco incurre en una provisión de US\$200 mil por deterioro en el valor de inversiones (US\$53 mil al 31 de diciembre de 2015).

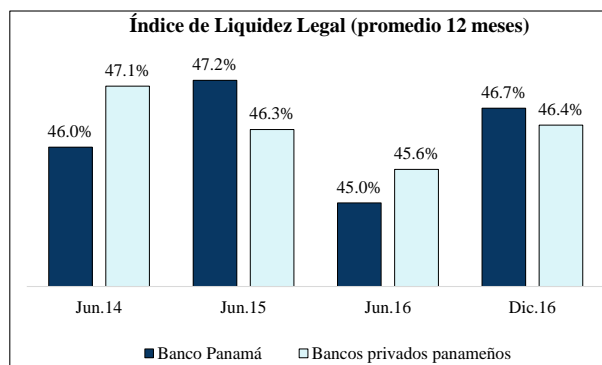
Con respecto a los otros ingresos operativos, los mismos aumentan en 106.4% totalizando US\$2.1 millones, los

mismos que recogen principalmente las ganancias por la venta de instrumentos financieros por US\$1.1 millones. Lo anterior se complementa con la mejora lograda por el Banco en los indicadores de eficiencia, los mismos que en términos relativos viene disminuyendo su peso respecto a los ingresos financieros a lo largo de los últimos ejercicios evaluados. En este sentido, al 31 de diciembre de 2016 los gastos generales y administrativos del Banco ascienden a US\$7.6 millones, registrando una variación de 7.0% respecto al mismo periodo de 2015, la misma que se sustenta principalmente en los mayores gastos de personal (8.3% del gasto total del periodo). Respecto al ratio de eficiencia operativa del Banco, el mismo se sitúa en 51.0%, nivel mejor posicionado al compararse con el promedio del sistema (58.6%).

Explicado lo anterior, al 31 de diciembre de 2016, la utilidad neta correspondiente al primer semestre del nuevo ejercicio fiscal del Banco asciende a US\$5.9 millones, con una variación interanual positiva de 48.9%. Lo anterior se plasma en un incremento tanto del retorno promedio anualizado para el accionista (ROAE) como de los activos (ROAA) que se ubican en 10.1% y 1.1%, respectivamente (8.6% y 1.0% al primer semestre de 2015, respectivamente). Dichas métricas presentan tendencias favorables, inverso al comportamiento histórico mostrado por el sistema bancario lo que en sí constituye un punto a destacar de la gestión del Banco. A la fecha de corte de análisis, los índices de rentabilidad promedio se ubican en el rango reflejado por otros bancos que siguen modelos de negocio similares a Banco Panamá.

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2016, el Índice de Liquidez Legal de Banco Panamá se sitúa en 46.7%, registrado un ligero aumento respecto al 45.0% registrado al cierre fiscal junio 2016 (mínimo de 30.0% según la SBP).

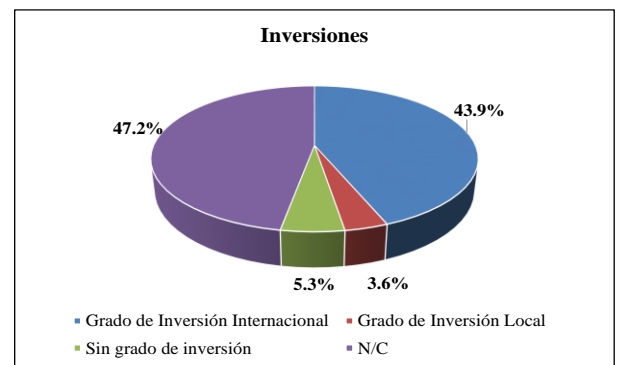


Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Al medir la cobertura que los activos líquidos (efectivo y depósitos en Bancos) e inversiones brindan a la totalidad de los depósitos a la vista y de ahorro, la misma se sitúa en 155.8%, aumentando ligeramente respecto al 152.3% registrado al cierre del ejercicio fiscal previo. No obstante, es de indicar que el Banco mantiene instrumentos financieros en garantía por financiamiento tomado, por lo cual, de descontar aquellas inversiones que se encuentran garantizando líneas de crédito otorgadas por otras entidades financieras, el indicador pasaría a 106.1%. Asimismo, de considerar solo los activos líquidos, la

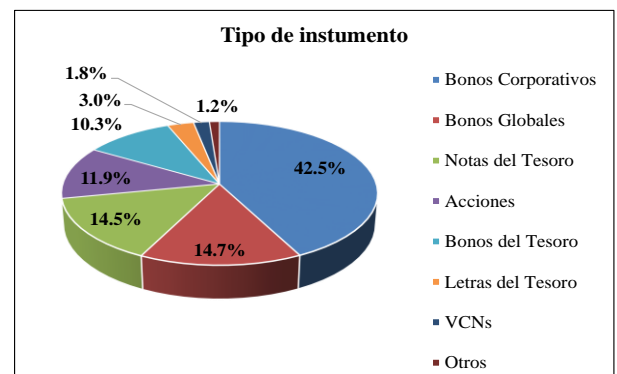
cobertura disminuye a 55.8%, aunque mejora respecto al 49.2% registrado a junio de 2016.

Como parte de los fondos disponibles, el Banco mantiene inversiones por un total de US\$224.0 millones, las mismas que se encuentran conformadas principalmente por valores disponibles para la venta (US\$145.6 millones). Cabe indicar que, al corte de análisis, el 43.9% de los valores cuentan con grado de inversión internacional, mientras que los instrumentos con grado de inversión local participan con 3.6%. Se debe resaltar que dentro de la estructura del portafolio existen instrumentos que no están calificados, los mismos que participan con el 47.2% del total, cifra que resulta relevante y que en su mayoría corresponden a empresas que han emitido títulos valores en el mercado local como mecanismo de sustitución de deuda bancaria. De acuerdo a lo manifestado por el Banco, éste realiza el análisis de estos títulos aplicando los mismos criterios que utiliza para evaluar propuestas de crédito.



Fuente: Entidad / Elaboración: Equilibrium

Geográficamente, las inversiones se ubican principalmente en Panamá (68.1%) y Estados Unidos (18.7%), por lo que ambos países concentran los valores con grado de inversión en escala global. Entre los títulos panameños con grado de inversión internacional sobresalen las Notas del Tesoro Panameño con una participación del 14% del portafolio.



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Por el lado del calce de liquidez, en los tramos de corto plazo se registra una brecha contractual entre activos y pasivos que ejerce una participación relevante sobre los fondos de capital del Banco. El arrastre deficitario que se obtienen en el corto plazo se recupera en las bandas superiores a 12 meses, principalmente por los rubros de



préstamos e inversiones que se encuentran en la parte activa. Para medir la capacidad de afrontar escenarios de alto estrés financiero, Equilibrium coloca todos los depósitos a la vista y de ahorro en la banda de más corto plazo, mientras que no se considera una liquidación de las inversiones. Favorablemente, Banco Panamá muestra una base creciente de depósitos, además de altos índices de renovación en plazo fijo y baja volatilidad en las cuentas corrientes y de ahorro. Es importante resaltar que el Banco, cuenta con el respaldo de bancos corresponsales (3) y contrapartes, que a la fecha del cierre de 2016,

proporcionan una disponibilidad de fondos por la suma de US\$81.2 millones.

No obstante lo anterior, de acuerdo a lo señalado anteriormente, al 31 de diciembre de 2016, el 49.7% del portafolio de inversiones del Banco se encuentran garantizando líneas de crédito, además que la mayor parte de dichos títulos corresponden a aquellos con mejor perfil de realización. Por lo tanto, de este aspecto se desprende un importante reto del Banco a fin de poder mitigar un eventual escenario de estrés de liquidez.

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

	Auditado	Auditado	Interino	Auditado	Interino
	Jun-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Dic-16
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo	4,182	4,983	5,498	17,297	12,607
Depósitos en Bancos	67,926	62,551	75,384	79,253	112,216
<b>Efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>72,108</b>	<b>67,534</b>	<b>80,882</b>	<b>96,550</b>	<b>124,823</b>
Valores disponibles para la venta	91,663	141,650	134,481	123,001	145,563
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	3,500	0	0	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	48,784	65,236	71,918	79,491	78,475
<b>Total de inversiones</b>	<b>143,947</b>	<b>206,886</b>	<b>206,399</b>	<b>202,492</b>	<b>224,038</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>502,847</b>	<b>593,925</b>	<b>666,974</b>	<b>713,715</b>	<b>763,413</b>
Vigentes	499,669	590,360	662,592	707,915	759,562
Vencidos	933	103	136	2,157	905
Morosos	2,245	3,462	4,245	3,643	2,945
<b>Menos:</b>					
Reserva para protección de cartera	1,017	1,470	1,841	1,565	2,797
Comisiones e intereses, descontados no devengados	364	413	503	569	704
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>501,466</b>	<b>592,042</b>	<b>664,629</b>	<b>711,581</b>	<b>759,912</b>
Intereses acumulados por cobrar	2,186	3,084	3,482	3,457	3,283
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	2,228	14,130	14,356	14,310	14,638
Impuestos sobre la renta diferido	254	368	474	391	749
Otros activos	17,239	3,462	4,388	5,978	4,597
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>739,428</b>	<b>887,506</b>	<b>974,610</b>	<b>1,034,758</b>	<b>1,132,040</b>
<b>PASIVOS</b>					
Depósitos a la vista	53,956	50,391	52,641	61,547	58,476
Depósitos de ahorro	86,319	87,933	120,304	134,741	165,415
Depósitos a plazo	419,180	484,851	504,573	531,531	558,058
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>559,455</b>	<b>623,176</b>	<b>677,519</b>	<b>727,819</b>	<b>781,949</b>
Financiamientos recibidos	47,767	84,050	84,050	94,400	104,619
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	0	13,550	6,503	8,402
Valores negociables comerciales	0	9,415	21,761	28,444	36,567
Bonos por pagar	42,000	48,000	49,604	43,345	43,905
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	3,277	3,708	4,095	3,369	15,518
Intereses acumulados por pagar	5,874	8,848	9,194	9,069	10,956
Otros	3,603	2,555	6,232	4,621	7,291
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>661,975</b>	<b>779,751</b>	<b>866,003</b>	<b>917,570</b>	<b>1,009,206</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>					
Acciones comunes	60,499	85,499	85,545	85,545	85,552
Capital adicional pagado	895	1,098	1,175	1,252	1,341
Reserva regulatoria para préstamos	3,753	638	500	527	599
Reserva regulatoria de bienes adjudicados	0	17	17	50	50
Reserva dinámica	0	9,483	9,741	10,109	11,743
Ganancias no realizada en valores disponibles para la venta	(488)	(2,027)	(5,263)	(2,390)	(2,874)
Ganancia no realizada en instrumentos de cobertura	0	(263)	(262)	(376)	(199)
Utilidad del ejercicio	5,873	7,616	3,990	9,736	5,941
Utilidad (pérdida) acumulada de períodos anteriores	6,920	5,695	13,163	12,735	20,682
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>77,452</b>	<b>107,755</b>	<b>108,607</b>	<b>117,189</b>	<b>122,834</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>739,428</b>	<b>887,506</b>	<b>974,610</b>	<b>1,034,758</b>	<b>1,132,040</b>

**BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
en miles de dólares

	Auditado	Auditado	Interino	Auditado	Interino
	Jun-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Dic-16
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>32,448</b>	<b>40,338</b>	<b>23,527</b>	<b>48,918</b>	<b>26,746</b>
Préstamos	26,581	32,722	19,306	40,427	22,857
Depósitos	86	104	71	187	134
Inversiones en valores	5,781	7,512	4,150	8,304	3,755
<b>Gastos Financieros</b>	<b>19,029</b>	<b>23,642</b>	<b>14,195</b>	<b>29,218</b>	<b>15,860</b>
Gastos de Intereses sobre depósitos	16,613	19,534	11,290	23,353	12,792
Gastos de Intereses sobre Financiamiento y repos	1,131	1,937	1,509	2,993	1,465
Gastos de intereses sobre bonos y VCN	1,285	2,170	1,397	2,871	1,603
<b>Resultado financiero bruto antes de comisiones netas</b>	<b>13,418</b>	<b>16,697</b>	<b>9,332</b>	<b>19,700</b>	<b>10,885</b>
Comisiones netas	2,271	2,470	1,675	3,849	2,009
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>15,690</b>	<b>19,167</b>	<b>11,007</b>	<b>23,549</b>	<b>12,894</b>
Provisión para protección de cartera	122	500	678	981	1,244
Provisión por deterioro en valor de inversiones	0	0	53	0	200
<b>Margen financiero después de provisiones</b>	<b>15,568</b>	<b>18,667</b>	<b>10,276</b>	<b>22,568</b>	<b>11,450</b>
<b>Ingresos diversos</b>	<b>1,763</b>	<b>2,537</b>	<b>1,012</b>	<b>2,329</b>	<b>2,089</b>
Ganancia en venta de instrumentos financieros	855	1,110	0	257	1,122
Otros ingresos	908	1,427	1,012	2,072	967
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>17,331</b>	<b>21,204</b>	<b>11,288</b>	<b>24,897</b>	<b>13,539</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>11,073</b>	<b>13,293</b>	<b>7,134</b>	<b>14,644</b>	<b>7,636</b>
Salarios y gastos de personal	6,579	7,791	3,994	8,001	4,327
Alquileres	438	535	305	639	370
Propaganda y promoción	306	407	269	503	191
Honorarios y servicios profesionales	507	772	455	919	474
Depreciación y Amortización	468	1,062	440	1,067	576
Otros	2,774	2,726	1,671	3,515	1,698
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>6,258</b>	<b>7,911</b>	<b>4,154</b>	<b>10,253</b>	<b>5,903</b>
Impuesto sobre la renta	385	295	164	516	(38)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>5,873</b>	<b>7,616</b>	<b>3,990</b>	<b>9,736</b>	<b>5,941</b>

## BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Auditado	Auditado	Interino	Auditado	Interino
	Jun-14	Jun-15	Dic-15	Jun-16	Dic-16
<b>LIQUIDEZ</b>					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	51.4%	48.8%	46.8%	49.2%	55.8%
Efectivos y depósitos en bancos / Depósitos totales	12.9%	10.8%	11.9%	13.3%	16.0%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	10.9%	8.7%	9.3%	10.5%	12.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	154.0%	198.4%	166.1%	152.3%	155.8%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	38.6%	44.0%	42.4%	41.1%	44.6%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	32.6%	35.2%	33.2%	32.6%	34.6%
Préstamos netos / Depósitos totales	89.6%	95.0%	98.1%	97.8%	97.2%
Préstamos netos / (Depósitos + Financiamientos recibidos)	82.6%	83.7%	87.3%	86.5%	85.7%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	27.4%	28.7%	27.4%	27.0%	26.6%
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	141.1%	153.4%	154.5%	152.0%	167.7%
Índice de Liquidez Legal	46.0%	47.2%	43.8%	45.0%	46.7%
<b>SOLVENCIA</b>					
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	12.9%	16.7%	15.7%	15.6%	15.1%
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	8.5	7.2	8.0	7.8	8.2
Patrimonio / Activos	10.5%	12.1%	11.1%	11.3%	10.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	15.4%	18.1%	16.3%	16.4%	16.1%
Depósitos / Pasivos	84.5%	79.9%	78.2%	79.3%	77.5%
Depósitos a plazo fijo / Depósitos totales	74.9%	77.8%	74.5%	73.0%	71.4%
(Bonos + VCN + Adeudados + Repos) / Pasivos financieros	13.8%	18.5%	20.0%	19.2%	19.8%
Fondos de capital primario / Activos ponderados por riesgo	12.9%	16.7%	15.7%	15.6%	15.1%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.2%	0.0%	0.0%	0.3%	0.1%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.5%
(Créditos vencidos + morosos + Castigados) / (Préstamos brutos + castigados)	0.6%	0.6%	0.7%	0.9%	0.6%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	511.4%	2041.5%	1718.1%	97.0%	375.2%
Reservas para préstamos + Reserva dinámica / Vencidos y morosos	150.1%	325.1%	275.7%	210.3%	393.2%
(Créditos vencidos y morosos - reservas para préstamos - reserva dinámica) / Patrimonio	-2.1%	1.4%	1.9%	3.2%	0.4%
Préstamos brutos / Activos	68.0%	66.9%	68.4%	69.0%	67.4%
Reservas para préstamos / Préstamos brutos	0.9%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%
Reservas dinámicas / Préstamos brutos	n/a	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	33.2%	39.9%	38.0%	37.8%	35.5%
20 mayores deudores / Capital Tier 1 (en veces)	2.2	2.2	2.2	2.3	2.2
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAA	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%
ROAE	8.0%	8.2%	8.6%	8.7%	10.1%
ROARWA	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%
Rendimiento promedio sobre préstamos	5.7%	6.0%	6.0%	6.2%	6.1%
Rendimiento promedio sobre inversiones	4.2%	4.3%	4.1%	4.1%	3.7%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	5.0%	5.1%	5.2%	5.3%	5.1%
Costo de fondeo	3.2%	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%
Spread financiero	1.7%	1.8%	1.7%	1.8%	1.7%
Margen financiero (solo intereses)	41.4%	41.4%	39.7%	40.3%	40.7%
Otros ingresos / Ingresos totales	4.8%	5.5%	3.8%	4.2%	6.7%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos operativos / Ingresos financieros	34.1%	33.0%	30.3%	29.9%	28.6%
Gastos operativos / Margen bruto	82.5%	79.6%	76.4%	74.3%	70.1%
Gastos de personal / Ingresos financieros	20.3%	19.3%	17.0%	16.4%	16.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.3%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.6%	1.6%	1.5%	1.5%	1.4%
Eficiencia Operacional	63.4%	61.2%	59.4%	56.6%	51.0%
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	35,080	43,234	25,404	53,248	29,182
Costos de intermediación (US\$ miles)	20,315	25,812	15,592	32,088	17,464
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	14,765	17,421	9,812	21,160	11,718
Castigos anualizados (US\$ miles)	24	47	353	887	592
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%

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

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

ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo<sub>t</sub> + Activos ponderados por riesgo<sub>t-1</sub>) / 2)

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

Eficiencia Operacional = Gastos generales y administrativos / (Ingresos financieros - Gastos financieros + Comisiones netas + Otros ingresos)

Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en Bancos

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.16)*	Calificación Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-.pa	<i>(modificada)</i> 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.

\*Informe Publicado el 07 de noviembre de 2016.

## ANEXO II

## Accionistas al 31.12.2016

Accionistas	Participación
Grupo Centenario de Inversiones	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Entidad / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 31.12.2016

Directorio	
Director / Presidente	Guillermo Quijano Castillo
Director /vicepresidente	Ricardo Delvalle Paredes
Director / Secretario	Javier Martinez-Acha
Director /Tesorero	Rogelio Miró T.
Director Vocal	Jaime Mizrachi
Director Suplente	Ramón A. Chiari B.
Director Suplente	Ana María Moreno
Director Independiente	Dani Kuzniecky
Director Independiente	Diego Valdés moreno

Fuente: Banco Panamá y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 31.12.2016

Plana Gerencial	
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ramón Chiari
CFO y Vicepresidente Ejecutivo	Iván Soñez
Vicepresidente de Riesgos	Jonathan Rubin
Vicepresidente de Recursos Humanos	Carlos Montagne
Vicepresidente de Negocios Bancarios – Banca Corporativa	Raúl Arosemena
Vicepresidente de Banca Personas	Ana Carolina Vélez
Vicepresidente de Negocios Bancarios – Banca Comercial	Jorge Luis Alfaro
Vicepresidente de Soporte de Negocios	Erasmó Jaramillo
Vicepresidente Asistente Administración	María de Lourdes de Lasso de la Vega
Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna	Ivette Aguilar
Vicepresidente Asistente de Cumplimiento	Antonio Lopretto

Fuente: Banco Panamá y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

© 2017 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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