



BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, República de Panamá

8 de septiembre de 2015

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	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.15	Jun.14		Jun.15	Jun.14
Activos:	887.5	739.4	U. Neta	7.6	5.9
Pasivos:	779.7	662.0	ROAA:	0.9%	0.9%
Patrimonio:	107.8	77.4	ROAE:	8.2%	8.0%

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 Subsidiarias al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015, los cuales han sido preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 (SBP).

Fundamento: Según el análisis efectuado con información auditada al 30 de junio de 2015, el Comité de Calificación de Equilibrium ratifica la categoría A-.pa de Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias. La perspectiva es Estable.

La calificación del Banco reconoce que sus activos productivos han reflejado un buen ritmo de crecimiento a través de los años, al mismo tiempo que los índices de morosidad han permanecido por debajo del promedio de sus pares, como consecuencia de la buena calidad de los créditos otorgados y las prácticas de gestión de riesgos. Además, dicho crecimiento ha sido acompañado por aportes periódicos de capital común y por la retención del 100% de las utilidades anuales, lo que se traduce en altos niveles de solvencia patrimonial al cierre de junio de 2015, con la distinción de considerar únicamente elementos de capital primario. A su vez, se considera la alta relación de fondos líquidos disponibles sobre los depósitos a la vista y de ahorros, así como la buena calidad de las inversiones y la diversificación de fuentes pasivas de fondeo, al mismo tiempo que los índices de volatilidad de las captaciones continúan siendo bajos. Todo lo anterior, forma parte del creciente posicionamiento del modelo de negocio llevado a cabo por Banco Panamá, el cual se orienta al segmento de banca empresarial, con énfasis en establecer relaciones de largo plazo con sus clientes.

Por otro lado, la calificación pondera aspectos asociados a la relativa concentración de los mayores depositantes y deudores, lo que guarda relación con la escala operativa actual, y cuyas proporciones se ubican por encima del promedio de bancos en su categoría de riesgo, todo lo cual pudiera sensibilizar la institución ante situaciones no previstas o cambios adversos en las condiciones económicas. En relación a dicho punto, se desprenden desafíos concernientes al incremento del margen neto de intermediación, a fin de potenciar aún más el volumen de resultados anuales, dado que la sensibilidad ante pérdidas inesperadas por riesgo crediticio se constituye como otro factor ponderado en el análisis, aunque también se toma en

cuenta el perfil de clientes atendidos, así como el grado de respaldo de reservas y garantías tangibles.

Los activos consolidados de Banco Panamá han reflejado un crecimiento anual promedio de 19.9% para los 2 ejercicios fiscales más recientes. En este sentido, y en función a su estrategia, la dinámica del balance ha estado inclinada hacia la colocación de préstamos brutos e inversiones financieras, cuyas participaciones sobre el total de activos representan, respectivamente, 66.9% y 23.3% al 30 de junio de 2015.

Se destaca que la cartera de préstamos ha reflejado un crecimiento anual de 18.1% para cada uno de los últimos 2 años, registrando además un aumento de US\$168.0 millones en saldo a lo largo de ambos períodos. El 64.7% de dicha variación se explica por la colocación de hipotecas comerciales, las cuales se constituyen como el principal producto de la cartera. Al cierre de junio 2015, la mezcla crediticia también distingue a los saldos de construcción y de hipotecas residenciales, sectores con cierto grado de interrelación, los cuales agrupan 14.7% y 14.4% de la cartera, respectivamente.

A manera de referencia, el Banco sigue enfocado hacia los créditos locales (98.0% de la cartera a junio 2015), en donde el enfoque primordial continúa siendo los segmentos corporativos y empresariales. No obstante, también se observa que los saldos de banca personal (consumo y vivienda) han incrementado su representatividad de forma paulatina durante los últimos 2 periodos fiscales, hasta agrupar 19.7% del total de préstamos al 30 de junio de 2015, siendo estos dirigidos -en su mayoría- hacia personas pertenecientes a estratos de nivel medio y alto, con amplia capacidad de pago y buen historial crediticio.

Por su parte, el saldo acumulado correspondiente a los 20 mayores grupos económicos de la cartera al cierre de junio 2015, neto de depósitos pignorados, representa 39.9% sobre los préstamos brutos¹. A pesar de que dicha cifra

¹ El indicador pasaría a 36.0% sobre la base de: préstamos brutos + inversiones mantenidas al vencimiento.

aumentó con respecto a junio 2014 (33.2%), el nivel de concentración sobre capital primario permaneció en 2.2 veces entre los períodos evaluados, en función al crecimiento relevante de la base patrimonial del Banco.

A pesar de la mencionada condición, la cartera de Banco Panamá ha mostrado un desempeño sobresaliente en términos de morosidad, ya que el índice de saldos vencidos ha promediado 0.1% para los últimos 8 semestres. Lo anterior, es consecuencia de la alta calidad de los deudores, en conjunto con las prácticas de suscripción, seguimiento y cobro de los préstamos. En referencia a la clasificación de los créditos según el Acuerdo 04-2013, la suma de los saldos categorizados B, C, D y E² representan 1.4% de la cartera de préstamos al cierre de junio 2015, lo que constituye una mejora en relación al mismo periodo del año previo (2.1%). Dichas proporciones se mantienen por debajo del promedio de los bancos de Licencia General en Panamá. Es de destacar que el Banco ha constituido un monto de reserva dinámica equivalente a US\$9.5 millones, en adición a la reserva específica por US\$2.1 millones, lo cual otorga cobertura de 134.8% sobre los préstamos clasificados en categorías distintas a “Normal”.

Pasando a los aspectos vinculados a fondeo, Banco Panamá continúa enfocado en la captación de depósitos a plazo fijo, los cuales agrupan 77.8% del total de depósitos. En adición, la Entidad ha integrado otras fuentes de financiamiento, tales como líneas bancarias e instrumentos de deuda corporativa colocados en el mercado bursátil panameño, ya que el monto conjunto de estos pasivos totaliza US\$141.5 millones al cierre de junio 2015, luego de reflejar una tasa de crecimiento equivalente a 57.6% en los últimos 12 meses. Es de destacar que el crecimiento anual registrado en dichos pasivos financieros contribuyó con 34.9% de la variación anual de los activos consolidados para el ejercicio 2014-2015, lo que denota un aumento progresivo en el grado de diversificación del fondeo.

En cuanto a las consideraciones de liquidez al cierre de junio de 2015, la suma total de efectivo, depósitos en bancos e inversiones (disponibilidades) permite cubrir casi 2 veces el monto combinado de depósitos a la vista y de ahorros, el cual pasaría a 119.9% si se excluyen activos líquidos que pignoran financiamientos recibidos por el Banco. Dicho indicador permite visualizar la buena capacidad de respuesta ante retiros no previstos, utilizando como base a las captaciones de libre exigibilidad. Además, la cobertura de estas disponibilidades asciende a 35.2% sobre los pasivos totales, cuyo índice es ligeramente menor al promedio de los bancos de Licencia General (38.3%).

El vencimiento contractual de activos y pasivos bajo escenarios de estrés permite identificar brechas de descalce en los tramos de corto plazo, tal como es habitual en la industria bancaria local, la cual se mitiga en caso de liquidación de una porción de las inversiones totales. De manera favorable, el Banco ha presentado bajos índices de volatilidad en sus depósitos, así como un continuo crecimiento en su base de depositantes. Un aspecto de riesgo de liquidez radica en la relativa concentración de los 20 mayores depositantes sobre el total de captaciones, la cual equivale 28.7% al 30 de junio de 2015, siendo este nivel superior al promedio de bancos en su categoría de

² Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, respectivamente.

riesgo (19% a Dic. 14); no obstante, la cobertura de las disponibilidades sobre el monto conjunto de estos clientes asciende a 1.6 veces, siendo este un nivel moderado.

Respecto a las inversiones financieras, el valor en libros del portafolio se incrementó a razón de 43.7% durante el último año, pasando a representar 23.3% del total de activos al cierre de junio de 2015. Se observa que, aproximadamente 50% del portafolio se compone de títulos con grado de inversión internacional, entre los cuales se destacan los títulos soberanos de la República de Panamá, que componen 26.7% de las inversiones totales. A su vez, el portafolio presenta una pérdida no realizada conjunta de US\$2.0 millones, aunque favorablemente, la misma distribuida de manera que la máxima pérdida individual representa sólo 0.3% del patrimonio. Por lo tanto, se considera que el portafolio de inversiones aporta un grado razonable de liquidación ante escenarios de estrés, en caso de ser necesaria esta opción.

En lo que refiere al desempeño de los resultados de Banco Panamá para el ejercicio fiscal julio 2014 – junio 2015, la utilidad neta resultante refleja un incremento de 29.7% en el comparativo interanual, en línea con lo presupuestado por la Administración, razón por la cual los índices de rentabilidad ROAA y ROAE permanecieron casi similares respecto del ejercicio fiscal anterior.

La diversificación en el fondeo ya mencionada en párrafos anteriores implicó un ligero incremento en el costo de fondeo promedio, el cual fue correspondido con un leve aumento en el rendimiento promedio de los activos productivos, lo que a su vez correspondió -en gran medida- a alzas marginales en los nuevos préstamos colocados; por lo cual, el margen neto de intermediación³ permaneció sin cambios entre los períodos analizados (1.7%).

Se observó que la variación interanual de los gastos generales y administrativos fue 20.1%, porcentaje menor al crecimiento de la utilidad antes de impuestos y provisiones (31.8%), por lo cual se generó una mejora en el índice de eficiencia operacional. Es de mencionar que los ingresos provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta representó 33.3% de la utilidad neta, cuyo nivel fue ligeramente mayor respecto del ejercicio previo (30.0%).

Respecto al patrimonio neto, el Banco incrementó su capital común por US\$25 millones realizando aportes en los meses de octubre 2014 y abril 2015, en línea con lo presupuestado, lo que permitió impulsar su base patrimonial, en adición a que las utilidades generadas durante el ejercicio fueron retenidas al 100%, sin declaración alguna de dividendos. Estos aspectos han contribuido al buen comportamiento del Índice de Adecuación de Capital (IAC) durante los últimos 12 meses, hasta alcanzar 16.7% al cierre de junio 2015, nivel que es superior al promedio de bancos de Licencia General en Panamá (14.9%) y al promedio de bancos en su categoría de riesgo, con la distinción de incorporar únicamente elementos de capital primario, incluyendo la reserva dinámica. Al mismo tiempo, la relación de pasivos sobre patrimonio equivale 7.2 veces, nivel que compara favorablemente respecto al promedio de bancos de Licencia General en Panamá (8.9 veces).

³ Rendimiento promedio de activos productivos - Costo de fondeo promedio.

Fortalezas

1. Buen ritmo de crecimiento en los activos productivos, aunado al buen posicionamiento de su modelo de negocio.
2. Destacada calidad de los préstamos incide en bajos índices de saldos vencidos y morosos.
3. Aportes de capital común acompañan a la expansión operativa, a la vez que se retiene el 100% de las utilidades generadas desde el primer año de actividades, todo lo cual soporta la buena posición de solvencia patrimonial.

Debilidades

1. Proporción de los mayores depositantes sobre las captaciones es superior al promedio de bancos en su categoría de riesgo.
2. Relativa concentración en los mayores grupos deudores es mayor que el promedio de sus pares, aunque esto no ha implicado gastos de provisión relevantes en el comparativo histórico, en función al buen desempeño de los créditos.
3. Margen financiero es menor que el promedio de bancos locales, lo que restringe una mayor acumulación de resultados anuales, siendo esto consecuencia de la relación prolongada con clientes de destacado perfil en ambos lados del balance.

Oportunidades

1. La incursión gradual hacia los segmentos de banca personal y banca empresarial, ambos dirigidos a clientela seleccionada, facilitaría el grado de penetración de los productos por cada cliente (venta cruzada).
2. Potenciación de ingresos complementarios por concepto de comisiones y otros ingresos recurrentes, o gradual diversificación regional, pudieran compensar la alta competencia de precios preponderante en la plaza bancaria local.
3. Fortalecimiento de los procesos de control, gobierno corporativo y de gestión de riesgos durante los últimos años contribuye a reforzar aún más la capacidad gerencial de anticipar posibles eventos adversos.

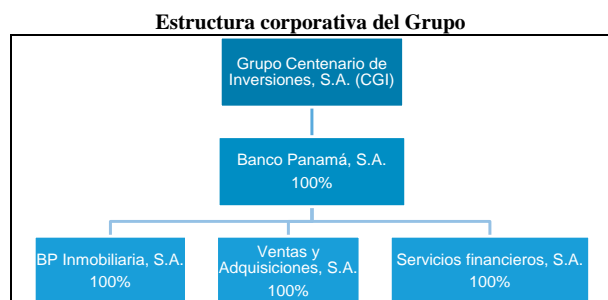
Amenazas

1. En la medida que Panamá permanezca en la lista gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), se acentúa la sensibilidad en las relaciones de negocios a nivel del sistema bancario local en su conjunto.
2. 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.
3. Valoración de activos pudiera verse afectada ante cambios en las condiciones económico-políticas a nivel global.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Gobierno Corporativo

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias 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 de la Entidad son empresarios panameños de reconocida trayectoria, en donde ninguno posee individualmente más del 8% del capital común.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Los miembros de la Junta Directiva se conforman por personas de amplia experiencia en diversas industrias a nivel local, entre los que se incluye 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 Suplente	Jaime Mizrachi
Director Suplente	Ramón A. Chiari B.
Director Independiente	Dani Kuzniecky
Director Independiente	Diego Valdés Moreno
Asesor de la Junta Directiva	José Ramón García De Paredes

A fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar periódicamente a la Junta Directiva de posibles riesgos, la Entidad ha establecido 7 comités que se nombran a continuación: Comité de Riesgos, Comité de Crédito, Comité Operativo, Comité de Recursos Humanos, Comité de Cumplimiento, Comité de Auditoría, Comité de Inversiones y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO). Es de destacar que todos los comités se conforman por al menos 2 miembros de la Junta Directiva.

El Banco actualiza periódicamente sus políticas y parámetros a fin de regir el accionar de su plana gerencial en cuanto al manejo de los activos productivos refiere. Durante años recientes, se ha observado un fortalecimiento gradual de las divulgaciones a Junta Directiva, tales como el registro de las sesiones de comité ante organismos reguladores y externos; además de las prácticas de administración del crédito y adecuación de controles.

Estrategia de Negocios

El Banco se enfoca en la atención de los segmentos de banca corporativa, banca empresarial y banca personal selectiva. En adición, los productos y servicios ofrecidos se orientan a desarrollar relaciones de largo plazo con los clientes, de modo que se propicie la fidelización. La Administración manifiesta que uno de los retos del Banco en el mediano plazo es profundizar cada una de las relaciones existentes a través de la venta cruzada.

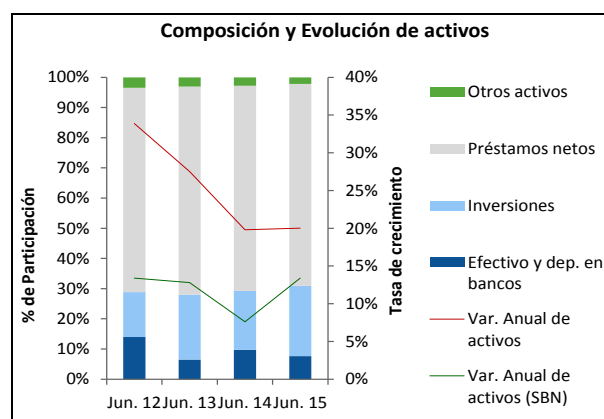
La Entidad ha logrado afianzarse en la plaza bancaria panameña a través de los años, por medio de la consecución de la ya mencionada estrategia. En particular, el Banco había integrado una elevada proporción de empresas corporativas a su base de clientes durante los primeros 5 años de su historia (2008 - 2013), en función a establecer contactos con grupos económicos de reconocida trayectoria en el ámbito local. Luego de dicho intervalo, el Banco ha incorporado un mayor número de empresas de mediano tamaño y personas con buena capacidad de generar ingresos como parte de su mercado meta. En particular, el segmento de banca personal abarca profesionales con alta estabilidad laboral, preferiblemente en grupos empresariales que ya forman parte de la clientela de Banco Panamá, además de buen historial crediticio.

El Banco ha elaborado un Plan Estratégico con el fin de alcanzar objetivos particulares relacionados a la mejora de métricas financieras específicas y aspectos cualitativos ligados a la atención de los clientes para los próximos 3 años. Se prevé que el Banco no experimente cambios relevantes en su manera de hacer negocios durante este lapso de tiempo, sino más bien se espera que continúe reforzando el posicionamiento de su franquicia.

ANÁLISIS FINANCIERO BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS

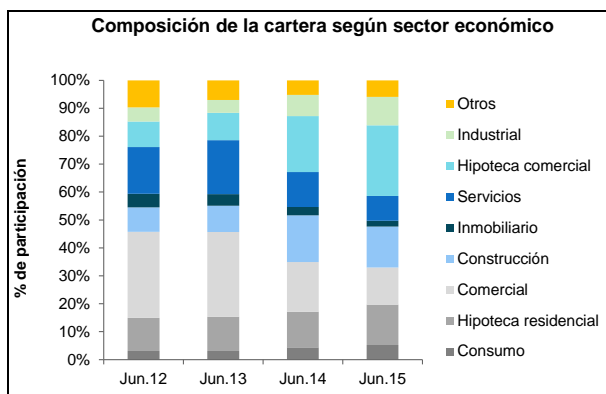
Activos y Calidad de Créditos

Al 30 de junio de 2015, los activos consolidados de Banco Panamá mostraron una variación anual de 20.0%, lo que en términos absolutos significa US\$148.1 millones de crecimiento, el que a su vez se distribuyó íntegramente en la colocación de préstamos e inversiones financieras. La posición relativa de los activos dentro del balance muestra un leve desplazamiento hacia la baja en la participación de los préstamos brutos y activos líquidos, en favor de las inversiones financieras. Otro aspecto que sobresale es que el ritmo de crecimiento de los activos de Banco Panamá se ha mantenido por encima del promedio reportado por el Sistema Bancario Nacional (SBN).



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Al cierre de junio 2015, la cartera de préstamos totalizó US\$593.9 millones, luego de experimentar un crecimiento anual de 18.1%, cuya tasa de variación es idéntica a la reflejada en el periodo fiscal anterior. A nivel geográfico, el 98.0% de los créditos corresponden a deudores domiciliados en Panamá, lo cual guarda consonancia con la estrategia de colocación del Banco.

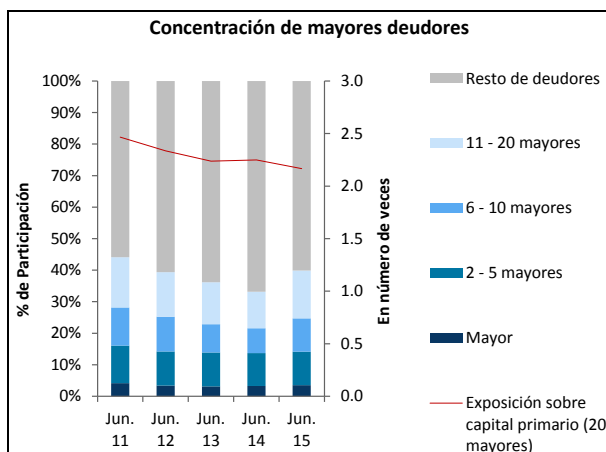


Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Tal como se muestra en la gráfica anterior, las hipotecas residenciales y los créditos de consumo han obtenido un mayor grado de protagonismo dentro de la mezcla crediticia del Banco, siendo ambos sectores pertenecientes al segmento de Banca Personas.

Por el lado de los créditos de Banca Corporativa, se distingue que las hipotecas comerciales han pasado a ocupar el primer lugar dentro de la cartera, con 25.3% de participación al cierre de junio 2015. Este sector en particular ha explicado 64.7% del crecimiento acumulado de la cartera en los 2 últimos años, mientras que, en contraste, los sectores de comercio y servicios han disminuido su representatividad desde 49.7% hasta 22.1% en este lapso de tiempo. Otros sectores de relevancia en la distribución crediticia de Banco Panamá son construcción e industrias, los cuales han experimentado un auge dentro de la cartera, siendo esto cónsono con los ritmos de crecimiento observados a nivel del sistema bancario local.

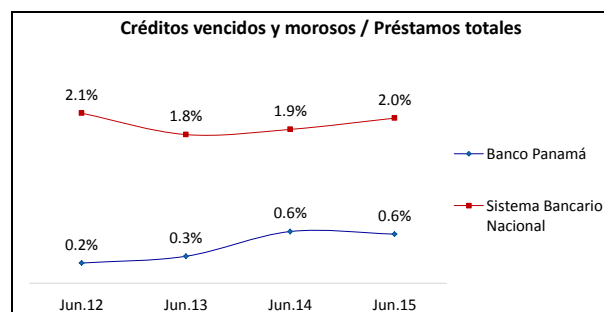
Un aspecto que resalta en la distribución de la cartera es que, a pesar del incremento gradual en los créditos de Banca Personal, los créditos de Banca Corporativa abarcan cerca del 80% del total de créditos, siendo esto consecuencia directa del modelo de negocio emprendido por el Banco. Lo anterior incide en que los principales grupos económicos abarquen una porción relevante de la cartera de créditos, ya que el saldo acumulado por parte de los 20 mayores deudores (grupos económicos), neto de depósitos pignorados, agrupa 39.9% del total de préstamos brutos al 30 de junio de 2015 (36.0% si además se añaden las inversiones mantenidas al vencimiento), cuyo nivel es superior al promedio de bancos en su categoría de riesgo.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Aunque el grado de concentración de los top 20 grupos económicos muestra un aumento respecto de años anteriores al ser medido sobre la base de préstamos totales, también se observa que esta concentración presenta una leve tendencia hacia la baja cuando se evalúa sobre la base de capital primario. Además, debido a que la exposición acumulada de este grupo de deudores sobre los resultados anuales es relevante, el Banco cuenta con el reto permanente de mantener la calidad crediticia de su cartera bajo control.

De manera favorable, la proporción de saldos vencidos y morosos ha permanecido por debajo de los promedios de la industria bancaria panameña. Se resalta el hecho que el índice de préstamos vencidos ha promediado 0.1% para los últimos 8 semestres, lo cual denota la alta calidad de la cartera. Factores que inciden en esta condición radican en el alto perfil financiero de los deudores, los mecanismos de seguimiento y cobro, así como la aplicación de políticas y parámetros que anteceden a la colocación de créditos.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Otro método de medición de la calidad de cartera se realiza mediante la evaluación de créditos clasificados según el Acuerdo 04-2013. Al 30 de junio de 2015, la suma de saldos en las categorías "Mención Especial", "Subnormal", "Dudoso" e "Irrecuperable" (B, C, D y E, en este orden) equivale 1.4% de la cartera de préstamos, lo que significa una mejora en relación al 2.1% reflejado en junio 2014, con la distinción de que en ambos períodos no se registraron saldos en la categoría E, a la vez que los créditos tipo D representaron sólo 0.1%.

Banco Panamá - Clasificación de cartera según Acuerdo 04-2013

AL 30 DE JUNIO DE 2015				
Categorías de Clasificación	Saldo	Provisión Específica	Garantía Real ajustada según SBP	Cobertura de reserva específica
Mención Especial	4,968,515	638,190	2,045,814	21.8%
Subnormal	3,098,755	1,044,213	1,080,000	51.7%
Dudoso	531,770	425,416	0	80.0%
Irrecuperable				
Total	8,599,040	2,107,819	3,125,814	

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014				
Categorías de Clasificación	Saldo	Provisión Específica	Garantía Real ajustada según SBP	Cobertura de reserva específica
Mención Especial	5,295,091	1,023,514	177,523	20.0%
Subnormal	3,807,163	963,956	2,003,623	53.4%
Dudoso	3,028	2,422	0	80.0%
Irrecuperable	170,099	29,104	140,995	100.0%
Total	9,275,381	2,018,995	2,322,141	

Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

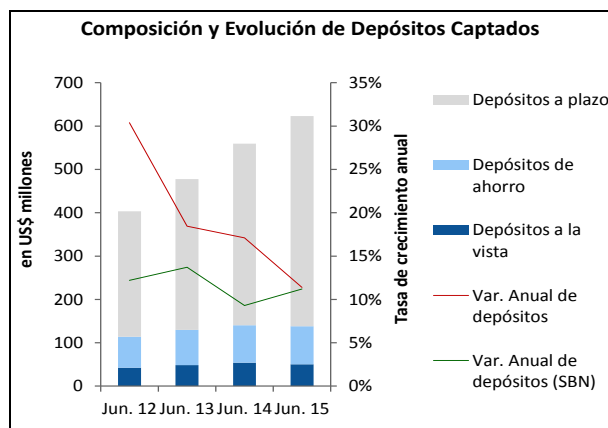
Según lo que se muestra en el cuadro anterior, Banco Panamá mantiene una baja proporción de saldos clasificados, lo cual se conjuga con un valor moderado de garantías reales descontadas según los criterios de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Por lo tanto, la necesidad de constituir reservas específicas adicionales permanece siendo baja en los últimos 2 semestres, lo cual es consecuencia directa del buen comportamiento de los préstamos.

De manera referencial, la reserva específica según NIIF equivaldría US\$1.5 millones para Banco Panamá, razón por la cual la Entidad reconoce en su patrimonio el monto de US\$637.6 mil por concepto de provisión en exceso a las NIIF, a fin de completar la reserva específica regulatoria. En adición a esto, la reserva dinámica totaliza US\$9.5 millones, por lo que la suma total de reservas disponibles representa 134.8% de todos los saldos clasificados en categorías diferentes a "Normal".

Finalmente, el respaldo de garantías reales se considera moderado, ya que al 30 de junio de 2015 el valor de las mismas representa 60% de la cartera total, luego de aplicados los descuentos exigidos por regulación.

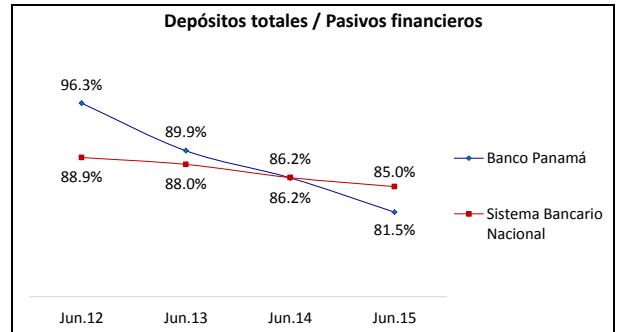
Estructura de Fondo

Los depósitos recibidos de clientes totalizan US\$623.2 millones al cierre de junio 2015, luego de experimentar un aumento anual de 11.4%. En particular, los depósitos a plazo fijo explicaron este dinamismo, dado que la variación anual conjunta de los depósitos a la vista y de ahorros fue -1.4%, en función a la estrategia gerencial de mejorar el perfil de vencimiento de las nuevas captaciones. Además, la variación anual de los depósitos a plazo fijo contribuyó con 44.3% del crecimiento anual en los activos totales durante los últimos 12 meses, cuya cifra se aproxima al promedio reflejado durante los últimos 4 cierres fiscales.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

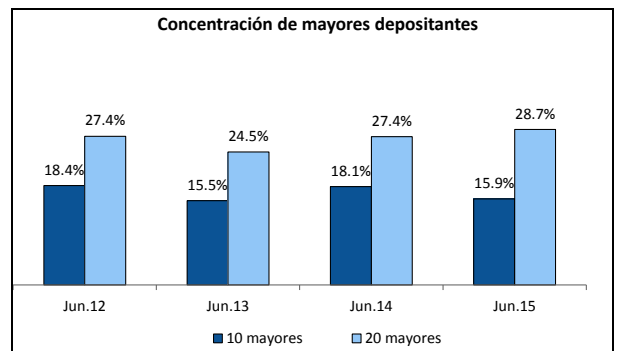
Es de mencionar que la tasa anual de crecimiento reflejada por los depósitos totales fue casi similar con respecto al SBN, ya que el Banco ha enfatizado el incremento de otras fuentes de financiamiento durante los últimos 3 años. En este sentido, se ha observado un incremento notable en el fondeo captado a través de financiamientos recibidos de otras entidades financieras y de instrumentos de deuda corporativa emitidos en el mercado bursátil panameño. Por lo tanto, la relación entre depósitos captados y pasivos financieros ha reflejado una disminución paulatina en el mencionado intervalo.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que, entre los depósitos a plazo recibidos, también se registra un monto de depósitos interbancarios por US\$25.0 millones a la fecha analizada, cuyo plazo promedio es cercano a 30 días, el cual se distribuye entre 10 bancos que operan en la plaza bancaria local.

Debido a la naturaleza de sus clientes y al corto tiempo de sus operaciones, el grado de concentración de los mayores depositantes de Banco Panamá es superior al promedio de las entidades en su categoría de riesgo, lo que implica desafíos concernientes a la disminución progresiva de este indicador, ya que esta característica puede sensibilizar la dinámica de crecimiento de la Entidad ante incrementos no esperados en los niveles de volatilidad de depósitos o ante retiros no esperados en los depósitos a la vista y de ahorros (de libre exigibilidad).



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

La participación de los mayores depositantes al 30 de junio de 2015 no mostró cambios significativos respecto al cierre fiscal 2014, aunque también se observó que el Banco integró un mayor número de depositantes institucionales durante el último año.

Respecto a la deuda corporativa, el Banco inscribió un programa de Valores Comerciales Negociables (VCN) hasta por US\$100 millones, de los cuales se han colocado US\$9.4 millones al cierre de junio de 2015, lo cual indica una alta disponibilidad en estos recursos, en adición a los bonos corporativos colocados por US\$48.0 millones.

En relación a los financiamientos recibidos al 30 de junio de 2015, se destaca que el Banco ha obtenido líneas de crédito por parte de instituciones internacionales de amplio prestigio, de las cuales ha utilizado US\$84.1 millones para la financiación de capital de trabajo y liquidez.

Obligaciones Financieras al 30.06.2015

Tipo de fuente	Monto	Tasa de interés promedio	Vencimiento promedio
Bonos	48,000,000	4.32%	Ene.2017
VCN	9,415,000	3.27%	Mar.2016
Lineas bancarias	84,050,000	2.88%	Nov.2018
Total	141,465,000	3.39%	Ene.2018

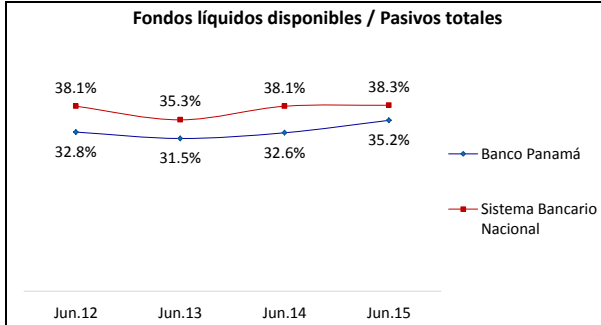
Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

En adición a la diversificación en las fuentes de obtención de recursos financieros, las iniciativas de diversificación del fondeo emprendidas por Banco Panamá también le permiten obtener un mayor grado de flexibilidad en el manejo de sus plazos de vencimiento, al mismo tiempo que el costo financiero resultante se asemeja a la tasa pasiva promedio de sus depósitos captados.

Liquidez y Calce de Plazos

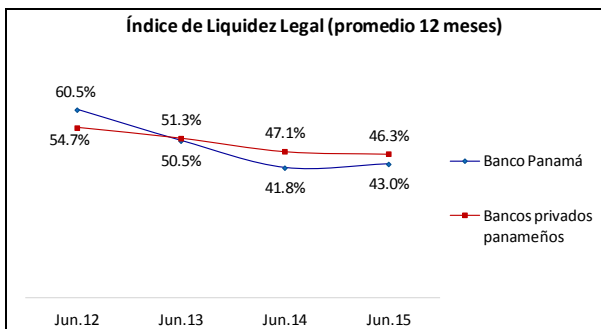
Al 30 de junio de 2015, la suma de los rubros de efectivo, depósitos en bancos e inversiones financieras, en adelante fondos líquidos disponibles, agrupa 30.9% del total de activos, lo cual denota un ligero aumento en esta proporción durante el último año (desde 29.2%), principalmente por el mayor grado de colocación de excedentes en títulos valores. En este sentido, los niveles de cobertura sobre los distintos tipos de pasivos muestran un aumento con respecto al cierre fiscal anterior.

La cobertura de los fondos líquidos disponibles para la cobertura de pasivos totales se incrementa de 32.6% a 35.2% durante el último año, cuando el nivel promedio del SBN equivale 38.3% a la fecha analizada.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la liquidez sobre los depósitos recibidos de clientes, el índice de liquidez legal de Banco Panamá promedió 43.0% para los últimos 12 meses contados hasta el cierre de junio 2015, nivel ligeramente menor que el promedio de los bancos privados panameños durante similar período (46.3%), aunque también resulta holgado respecto al mínimo exigido por la SBP (30.0%).



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al cálculo de este índice, debe hacerse referencia a que la regulación bancaria local no considera los siguientes fondos disponibles líquidos como elegibles⁴:

- Depósitos interbancarios que garanticen operaciones de comercio exterior.
- Inversiones que se encuentren garantizando obligaciones financieras.
- Instrumentos de renta variable.
- Bonos emitidos por empresas locales que no ostenten calificación de riesgo de grado de inversión internacional, excepto aquellos en que su vencimiento esperado ocurra en menos de 186 días contados luego de la fecha de corte, o que estén garantizados por un banco extranjero con grado de inversión internacional.
- Bonos emitidos por empresas extranjeras que ostenten calificación de riesgo internacional menor a Ba1, o sus equivalentes.
- Otros títulos valores según lo establecido por la SBP en los Acuerdos 04-2008 y 02-2011.

Se observa que los financiamientos recibidos por Banco Panamá están garantizados por US\$108.6 millones de fondos líquidos disponibles al cierre de junio de 2015, distribuidos de la siguiente forma: US\$18.0 millones en colocaciones interbancarias, US\$60.9 millones en títulos de renta fija y, US\$29.6 millones en títulos de renta variable; resaltándose que los 2 primeros rubros serían elegibles para el cálculo de liquidez legal, de no ser por su condición de garantía. Por lo tanto, dichos activos líquidos están pignorados a los acreedores de los financiamientos otorgados en la medida que transcurran sus duraciones respectivas, lo cual debe tomarse en cuenta al momento de evaluar los calces y las métricas de liquidez sobre depósitos.

Al 30 de junio de 2015, la totalidad de fondos líquidos disponibles cubre 198.4% de los depósitos a la vista y de ahorros; que en caso de excluir los activos garantizados, el indicador pasaría a 119.9% a la misma fecha (126.8% a junio 2014), nivel que continúa siendo holgado para afrontar escenarios de alto estrés financiero. Por su parte, la cobertura sobre el monto captado a través de los 20 mayores depositantes equivale 1.6 veces, cuyo nivel pasaría a 1.0 veces al descontarse los activos líquidos puestos en garantía.

Al cierre de junio de 2015, el monto de pasivos financieros con vencimientos menores a 12 meses supera los activos que maduran en similar lapso, lo cual es habitual en entidades bancarias con énfasis en depósitos del público como mecanismo de fondeo. Por lo tanto, se registran brechas en los tramos de corto plazo según el análisis de calce que asume únicamente que los activos y pasivos alcanzarán sus vencimientos contractuales ante escenarios de alto estrés financiero; principalmente por la cualidad de libre exigibilidad en los depósitos a la vista y de ahorros, que implica clasificar estas captaciones en los tramos de más corto vencimiento, a la vez que no se considera la posible realización de inversiones financieras. Además, en

⁴ Esta es una lista referencial, la cual no pretende abarcar todas las características de los activos líquidos que no cumplen con los criterios regulatorios locales vigentes para ser elegibles en el cálculo de liquidez legal. Para mayor información, favor referirse a los Acuerdos 04-2008 y 02-2011, emitidos por la SBP.

caso de producirse un requerimiento de efectivo en el corto plazo, el Banco tendría la opción de contratar financiamiento colateralizados, o liquidar inversiones por US\$116.3 millones en forma ordenada (excluye títulos pignorados), lo cual es suficiente para subsanar las brechas observadas, aunque 56.1% de dicho monto corresponde a títulos valores mantenidos hasta su vencimiento, que en su mayoría no cuentan con calificación de riesgo, aunque sí son elegibles para posibles contratos de *repo*.

De manera favorable, el análisis distingue brechas positivas en todas las bandas de vencimiento ante el supuesto de renovación de depósitos acorde con la historia observada. En particular, los índices de volatilidad diaria promedio de los depósitos a la vista y de ahorros para los últimos 12 meses hasta el 30 de junio de 2015 equivalen 4.56% y 1.25%, respectivamente, los cuales son niveles bajos de fluctuación. Al mismo tiempo, el índice renovación promedio de los depósitos a plazo fijo equivale 82.5% para el mismo intervalo, junto con una base creciente de saldo captado a través de este recurso. Este aspecto mitiga posibles riesgos de liquidez, aunado a la disponibilidad de líneas de financiamiento a través de *repos* por monto de US\$22.0 millones, lo que también forma parte de los planes de contingencia del Banco.

Perfil del Portafolio de Inversiones

Las inversiones adquiridas por Banco Panamá totalizan US\$206.9 millones, de las cuales 68.5% se clasifican como disponibles para la venta.

En cuanto a factores de riesgo crediticio, se destacan los títulos soberanos emitidos por el Estado Panameño, los cuales agrupan 26.7% del portafolio al 30 de junio de 2015 y ostentan calificación de riesgo Baa2 en escala internacional. En adición, el Banco invierte en otros títulos de origen panameño que representan 45.9% de la cartera. Por su parte, los títulos extranjeros aglutinan 27.4% del portafolio, siendo la mayoría de estos procedentes de Estados Unidos y países latinoamericanos con grado de inversión internacional.

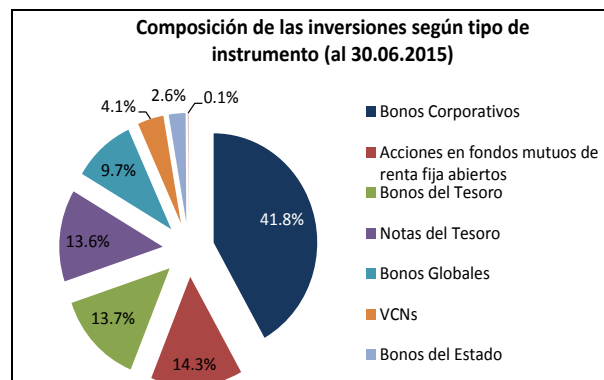
Indicadores del portafolio de inversiones

Indicadores	Jun.13	Jun.14	Jun.15
Cantidad de emisores	119	83	81
5 mayores emisores / Total de inversiones	33.7%	47.1%	47.6%
10 mayores emisores / Total de inversiones	46.9%	61.7%	64.3%
10 mayores emisores / Patrimonio	88.1%	112.2%	124.0%
% Grado de inversión internacional / Total de inversiones	62.0%	55.6%	50.0%
Valor de títulos extranjeros / Total de inversiones	46.6%	35.6%	27.4%
Cupón promedio ponderado - Renta fija	5.0%	5.3%	5.2%

Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

El portafolio refleja un perfil crediticio moderado, en función a la participación de títulos con grado de inversión internacional, aunado a la relativa concentración de los mayores emisores respecto al patrimonio, aunque esto último se vincula a la presencia predominante de los títulos soberanos del Estado Panameño. Por su parte, los títulos sin calificación de riesgo representan 24.8% del portafolio, que en su mayoría han sido emitidos por empresas locales a través de la Bolsa de Valores de Panamá (BVP). A fin de mitigar el posible riesgo proveniente de estas inversiones, el Banco realiza el análisis crediticio correspondiente, tal como si fuese un préstamo corporativo. En algunos casos, el Banco toma posiciones en títulos emitidos por grupos económicos que ya pertenecen a la cartera de préstamos.

El Banco se enfoca en la adquisición de valores de renta fija, en donde predominan los bonos corporativos y los títulos soberanos emitidos por gobiernos, aunque también se han integrado fondos mutuos administrados por especialistas internacionales, todo lo cual añade un mayor grado de seguridad sobre estos instrumentos.



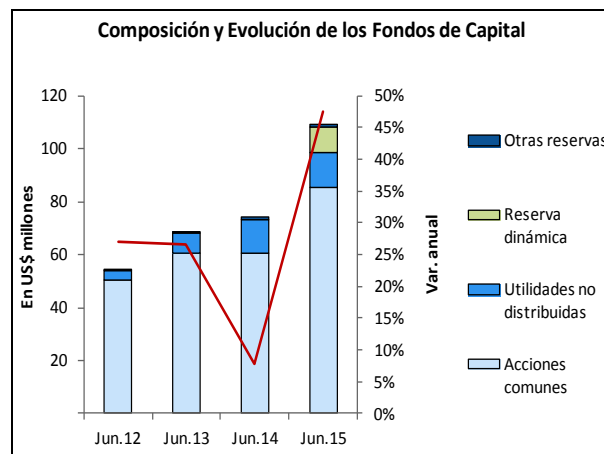
Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

La duración promedio del portafolio equivale 4.76 años al 30 de junio de 2015, lo que denota una baja exposición al riesgo de duración. Por su parte, las pérdidas no realizadas en las inversiones disponibles para la venta equivalen US\$2.0 millones, nivel que es relativamente bajo considerando que la máxima pérdida de un título individual agrupa sólo 0.3% del patrimonio.

Solvencia

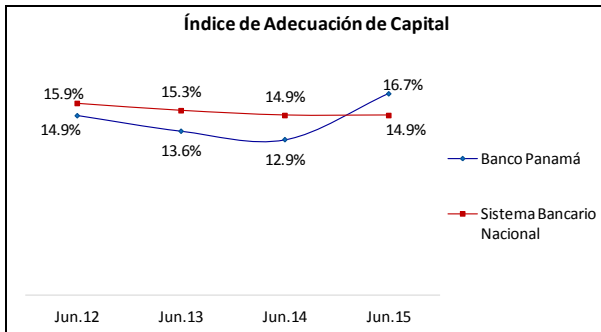
El patrimonio neto de Banco Panamá se incrementó a razón de 39.1% durante los últimos 12 meses contados hasta el 30 de junio de 2015, muy por encima del promedio de los bancos de Licencia General en Panamá (13.0%). Esto ha permitido que los índices de capitalización y apalancamiento de la Entidad muestren una mejora en el comparativo interanual, ocupando una posición ventajosa en relación a otras entidades en su categoría de riesgo.

Entre los principales aspectos que facilitaron la mejora en la posición de solvencia se menciona los aportes de capital común por parte de los accionistas en los meses de octubre 2014 y abril 2015, por un valor conjunto de US\$25.0 millones. En adición, el Banco no ha distribuido dividendos a lo largo de su historia operativa, reteniendo el 100% de las utilidades generadas.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Como consecuencia de las medidas adoptadas, el ratio de apalancamiento (pasivos / patrimonio) mejoró de 8.5 veces a 7.2 veces durante el último año. Al mismo tiempo, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) aumentó de 12.9% a 16.7% en similar periodo, nivel que se ubica por encima del promedio de los bancos de Licencia General y al promedio de bancos en su categoría de riesgo (15.0%). Es de resaltar que el crecimiento patrimonial se ha sostenido íntegramente por partidas de capital primario.



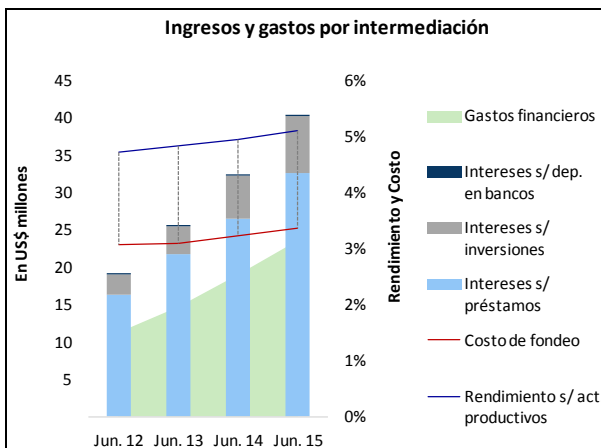
Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Resultados y Rentabilidad

Para el periodo de 12 meses terminados al 30 de junio de 2015, la utilidad neta de Banco Panamá acumuló US\$7.6 millones, lo que significa un incremento interanual de 29.7%. Esto permitió que los niveles de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio permanecieran sin cambios relevantes entre periodos fiscales, tomando en cuenta que los activos consolidados también presentaron un elevado ritmo de crecimiento.

En cuanto a la generación de ingresos, se identifica que los intereses devengados sobre préstamos han representado, en promedio, 73.3% del total de ingresos durante los últimos 5 años, en función a la estrategia de negocios del Banco orientada a la colocación de préstamos. Asimismo, los intereses devengados sobre las inversiones han agrupado 14.1% de los ingresos totales durante similar intervalo.

En este sentido, se observó que el Banco preservó su margen financiero en 41.4%, conforme los gastos financieros se incrementaron a razón de 24.2% durante el año, cuya variación fue motivada principalmente por el aumento en la utilización de líneas de financiamiento e instrumentos de deuda corporativa, como parte de los esfuerzos de diversificación en el fondeo.

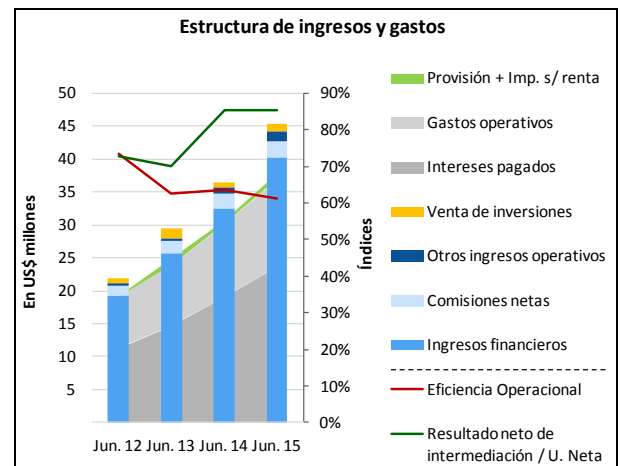


Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

El margen neto de intermediación de Banco Panamá se mantuvo en 1.7% al cierre de junio 2015, nivel que es menor que el promedio reflejado por el SBN (2.5%) y al promedio de bancos en su categoría de riesgo. Lo anterior, guarda estrecha relación con el perfil de los clientes del Banco, que debido a su buen perfil financiero, estos ostentan un alto poder de negociación en cuanto a tasa de interés, en un entorno de intensa competencia entre los bancos locales, especialmente en los segmentos en donde Banco Panamá realiza sus actividades. Además, la Entidad se ha inclinado a la captación de depósitos a plazo fijo a través de su historia, a la vez que integra otras fuentes alternativas de fondeo durante los últimos años, cuyos costos son similares a este tipo de recurso.

En relación a otras partidas de ingresos vinculados al giro normal de negocios, el Banco recibió US\$2.5 millones en concepto de comisiones netas, cuya cifra presentó una variación interanual de 8.7%. Si bien las comisiones netas han mostrado una tendencia hacia la baja en su participación sobre los ingresos totales durante los últimos años, esto ha sido compensado por la mayor representatividad de los intereses devengados sobre inversiones títulos de renta fija y, en menor medida, de dividendos recibidos por fondos mutuos y acciones.

Por otro lado, los gastos generales y administrativos acumularon US\$13.3 millones durante el ejercicio fiscal, de modo que se registró una variación interanual de 20.1%, cifra casi similar al ritmo de crecimiento experimentado por los activos consolidados. A raíz de que los ingresos totales experimentaron un incremento interanual de 24.3%, el Banco percibió una leve mejora en su índice de eficiencia operacional de 63.4% a 61.2% entre periodos.



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Tal como se muestra en el gráfico anterior, se destaca que el resultado neto de intermediación⁵ ha incrementado su aporte sobre la utilidad neta, lo que indica un menor protagonismo de ingresos por venta de inversiones. De igual forma, se destaca que el gasto por provisiones se ha mantenido en niveles bajos, en función a la destacada calidad crediticia de los préstamos, lo que aligera presión sobre los resultados operativos del Banco.

⁵ (Ingresos financieros + Comisiones netas + Otros ingresos recurrentes - Gastos financieros - Gastos generales y administrativos - Gastos de provisiones - Impuesto sobre la renta). No incluye ingresos por venta de inversiones y otros de naturaleza no recurrente.

GESTIÓN DE RIESGOS

El Banco ha reforzado sus prácticas de Gestión Integral de Riesgos en los últimos años, por medio de la contratación de nuevo personal gerencial a cargo de las diferentes tipologías de riesgo, así como de la implementación de nuevas herramientas de seguimiento y control.

Aunado a esto, se observa que el área ha ampliado sus métodos de divulgación a la Junta Directiva, ya que ejerce un seguimiento continuo a distintas variables e indicadores acerca de la posición financiera y de riesgo que enfrenta la institución, en donde se han establecido umbrales para cada uno de ellos, a fin de generar alertas y correctivos, en caso de incumplimiento en dichas métricas.

El Comité de Riesgos se reúne cada 2 meses y está conformado por 4 miembros de Junta Directiva, mientras que el Vicepresidente de Riesgos participa como miembro invitado a los distintos comités del Banco, con excepción del Comité de Recursos Humanos y del Comité Operativo, además de las sesiones de Junta Directiva.

Riesgo de Crédito

El Banco se ha enfocado en reforzar sus procesos de aprobación de crédito, ya que el área de Riesgos ha elaborado metodologías de *credit scoring* para los préstamos del segmento de banca corporativa, tanto locales como internacionales. Dicho modelo se aplica para determinar el nivel de riesgo del deudor, para lo cual genera una calificación promedio ponderada, luego de evaluar distintos factores cualitativos y cuantitativos. En adición, el Banco se encuentra calibrando el modelo para que también incorpore evaluaciones por tipo de facilidad crediticia, es decir, la calidad de las condiciones que rodean a cada uno de los préstamos, incluyendo tasa de interés, garantías exigidas, *covenants*, entre otros.

Por el lado de Banca Personas, se han reforzado los modelos que evalúan el historial de pago de los deudores en el sistema financiero, el nivel de utilización de los productos del Banco y otros factores cualitativos.

Es de aclarar que el Banco ha integrado estos modelos a lo largo de los últimos 12 meses, por lo que se espera una subsecuente adecuación de las mismas en los comités respectivos, a fin de brindar herramientas adicionales a la gerencia para la aprobación de nuevas facilidades.

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 las metodologías del cálculo de reservas bajo el método NIIF.

Riesgo de Mercado

El Banco se encuentra ajustando sus límites de tolerancia de pérdida no realizada tanto individual como colectiva del portafolio de inversiones. A su vez, el área de Riesgos monitorea la fluctuación del VaR (*Value at Risk*) correspondiente a las inversiones disponibles para la venta, con el propósito de anticipar posibles cambios en la valuación de los títulos adquiridos e identificar la sensibilidad del portafolio ante posibles variaciones en las tasas de interés a nivel internacional. Con esta información,

la gerencia analiza posibles escenarios de estrés que pudiera enfrentar la institución. Por su parte, la Entidad también revisa el comportamiento de algunos índices de volatilidad calculados por los principales mercados bursátiles a nivel mundial.

Riesgo de Liquidez

El Banco enfoca su gestión hacia el monitoreo de los índices de volatilidad diaria en todos los tipos de captaciones, lo cual se acompaña por la observación de los porcentajes de renovación en los depósitos a plazo fijo. En particular, dicho análisis se efectúa con el objetivo de anticipar los niveles de cobertura de los activos líquidos sobre los pasivos del Banco.

Por ejemplo, el Banco vigila diariamente su límite de liquidez primaria de 20% como mínimo, medido mediante la relación entre activos líquidos disponibles y desembolsos de efectivo programados, tales como préstamos otorgados, vencimientos de depósitos, transferencias, entre otros. En adición, el área de Riesgos ha incorporado el monitoreo del LCR (*Liquidity Coverage Ratio*), el cual es una métrica recomendada por Basilea III.

De modo complementario, el área de riesgos monitorea la estratificación de los depósitos captados, tanto por nivel de monto como a nivel de plazo, a fin de asignar niveles de tolerancia en los grados de concentración. Adicionalmente, la Entidad evalúa el calce de liquidez, a fin de determinar los posibles requerimientos de efectivo bajo enfoques dinámicos y de estrés financiero.

Riesgo Operativo

Este riesgo abarca el monitoreo de los impactos cualitativos y cuantitativos del riesgo reputacional, sobre el cual Banco Panamá ha dirigido esfuerzos para reforzar los controles respectivos durante los últimos meses.

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 para riesgo operativo, a fin de brindar una herramienta adicional a la administración para evaluar la posición de riesgo de la Entidad. A su vez, se realizan periódicamente cuestionarios de autoevaluación, para medir de forma cualitativa el riesgo inherente y residual asociado a cada proceso, y el nivel de eficiencia y efectividad de los controles definidos. En dicho proceso participan los coordinadores de riesgo operativo, así como también el departamento de auditoría.

Finalmente, el Banco ha puesto énfasis en la gestión de riesgo tecnológico, en especial la seguridad de la información. Para este fin, se han instaurado indicadores de seguimiento y monitoreo, así como la implementación de pruebas periódicas a los sistemas tecnológicos.

ASPECTOS REGULATORIOS

Marco Normativo para la Adecuación de Capital

El 3 de febrero de 2015, la SBP emitió el Acuerdo 01-2015, el cual establece nuevos requerimientos para la

categorización de los fondos de capital computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC). Este Acuerdo será aplicable a los bancos oficiales, todos los Bancos de Licencia General, a todos los Bancos de licencia internacional en que la SBP sea supervisor de origen y a las propietarias de acciones bancarias de grupos bancarios que consoliden en Panamá y que la SBP sea supervisor de origen.

Este Acuerdo requerirá del cumplimiento de porcentajes mínimos de adecuación, según los parámetros de clasificación de los fondos de capital. Se determinarán los componentes de cada uno de los tipos de capital aceptados por la regulación: capital primario ordinario, capital primario adicional y capital secundario.

El porcentaje mínimo de Adecuación de Capital seguirá siendo 8%, tal como se exige por el Acuerdo 05-2008, actualmente en vigor. Sin embargo, el nuevo Acuerdo establece límites para el capital primario, el cual subirá gradualmente, a medida que transcurran los períodos de adecuación.

El capital primario ordinario estará conformado por las acciones comunes, utilidades retenidas y del ejercicio, reservas regulatorias y otros elementos incluidos en el Acuerdo. El cálculo del capital primario según el nuevo acuerdo deduce la Plusvalía, además de otras partidas o ajustes regulatorios que no se toman en cuenta en la regulación vigente. Por ejemplo se menciona:

Pérdidas acumuladas y del ejercicio	Otros activos intangibles
Participaciones de más del 10% en el capital de entidades financieras que no consoliden en el Banco	Participaciones en entidades no financieras incluidas en la consolidación contable (más del 10%)
Pérdidas no realizadas de las inversiones disp. Para la venta	Otros ajustes contemplados en el Acuerdo

Es de mencionar que las utilidades retenidas y del ejercicio deben ser validadas por los auditores externos, a fin de asegurar la deducción de dichas utilidades todo posible gasto, interés o dividendo previsible.

Luego de aplicar los ajustes regulatorios correspondientes, el capital primario ordinario resultante deberá ser mayor a 4.5% de los activos ponderados por riesgo al 1 de enero de 2019, a la vez que el capital primario total deberá ser, como mínimo, 6% a esta fecha. La SBP otorgará un período de adecuación a la norma según la siguiente tabla, en la cual se indican las fechas de exigencia, iniciando el 1 de enero de 2016:

Clase de capital	01/01/16	01/01/17	01/01/18	01/01/19
Capital primario ordinario	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%
Capital primario total	5.25%	5.50%	5.75%	6.00%
Capital total	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

El capital primario adicional estará conformado por instrumentos de capital que reúnan ciertas características, entre los cuales se contemplarán las acciones preferidas no acumulativas, sin cláusulas de redención anticipadas, con

perpetuidad, entre otras características. El Banco puede cumplir con el requerimiento de capital primario total haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con el porcentaje de capital primario ordinario.

Por su parte, el capital secundario seguirá conformado por los bonos subordinados u otros instrumentos híbridos de capital que no reúnan las características para ser considerado capital primario adicional. El Banco puede alcanzar el 8% mínimo de adecuación haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con los niveles de capital primario total requerido.

Lo mencionado anteriormente también aplicará para todos los bancos que sean subsidiarias de los bancos regulados, cuyo supervisor de origen sea la SBP. Es decir, el Banco no sólo debe cumplir con los porcentajes de manera consolidada, sino también de forma individual, incluyendo a todos los bancos que formen parte del grupo económico.

El nuevo Acuerdo también instaurará el cumplimiento de un Coeficiente de Apalancamiento, el cual se calcula dividiendo el capital primario ordinario entre la sumatoria de activos no ponderados dentro y fuera de balance establecidos por la SBP. El mínimo de este coeficiente será 3.00%.

En un escenario de simulación de la Adecuación de Capital bajo el Acuerdo 01-2015, Banco Panamá de forma consolidada cumpliría con todos los requisitos mencionados anteriormente. No obstante, se puede estimar que los Índices de Adecuación de Capital experimentarían leves disminuciones, en función de los siguientes cálculos:

SIMULACIÓN - Adecuación de Capital Según Acuerdo 01-2015				
En miles de US\$	jun-12	jun-13	jun-14	jun-15
Activos Ponderados por Riesgo	370,669	508,874	574,928	656,891
Fondos de Capital:				
Capital primario ordinario	52,089	61,146	67,572	99,380
(+) Acciones comunes	50,280	60,499	60,499	85,499
(+) Utilidades retenidas	877	3,116	6,920	5,695
(+) Otras reservas	608	752	895	1,098
(+) Reserva dinámica	0	0	0	9,483
(-) Impuestos diferidos en el activo	357	230	254	368
(+) Pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta	681	-2,991	-488	-2,027
Capital primario adicional	0	0	0	0
Capital secundario	0	0	0	0
% Capital primario ordinario	14.1%	12.0%	11.8%	15.1%
% Capital primario total	14.1%	12.0%	11.8%	15.1%
Índice de Adecuación de Capital	14.1%	12.0%	11.8%	15.1%

Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Equilibrium

Acuerdo 04-2013

Al 30 de junio de 2015, la reserva dinámica del Banco totaliza US\$9.5 millones, equivalente a 1.97% de los préstamos ponderados por riesgo. Se distingue que este porcentaje supera ampliamente al mínimo regulatorio, lo que también fortalece la cobertura de reservas. Esta reserva descontó US\$6.4 millones de utilidades retenidas, ya que el Banco registraba reservas globales por US\$3.1 millones antes de la entrada en vigencia del Acuerdo.

Por su parte, se observó un bajo impacto en los resultados por la constitución de reservas específicas, en función al buen desempeño crediticio de la cartera, aunado al moderado respaldo de garantías reales (mayor información en la sección de "Activos y Calidad de Créditos").

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

	Jun-12	%	Jun-13	%	Jun-14	%	Jun-15	%	jun-15	%
									jun-14	%
ACTIVOS										
Efectivo	4,620	1.0%	4,723	0.8%	4,182	0.6%	4,983	0.6%	802	19.2%
Depósitos en Bancos	62,774	13.0%	35,308	5.7%	67,926	9.2%	62,551	7.0%	-5,375	-7.9%
Efectivo y depósitos en bancos	67,394	13.9%	40,031	6.5%	72,108	9.8%	67,534	7.6%	-4,573	-6.3%
Valores disponibles para la venta	72,187	14.9%	103,652	16.8%	91,663	12.4%	141,650	16.0%	49,987	54.5%
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0.0%	3,000	0.5%	3,500	0.5%	0	0.0%	-3,500	-100.0%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.0%	25,821	4.2%	48,784	6.6%	65,236	7.4%	16,452	33.7%
Total de inversiones	72,187	14.9%	132,473	21.5%	143,947	19.5%	206,886	23.3%	62,939	43.7%
Préstamos brutos	327,444	67.7%	425,927	69.0%	502,847	68.0%	593,925	66.9%	91,078	18.1%
Vigentes	326,634	67.5%	424,521	68.8%	499,669	67.6%	590,360	66.5%	90,690	18.2%
Vencidos	9	0.0%	285	0.0%	933	0.1%	103	0.0%	-829	-88.9%
Morosos	801	0.2%	1,121	0.2%	2,245	0.3%	3,462	0.4%	1,217	54.2%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	975	0.2%	919	0.1%	1,017	0.1%	1,470	0.2%	453	44.6%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	328	0.1%	282	0.0%	364	0.0%	413	0.0%	49	13.5%
Préstamos y descuentos netos	326,141	67.4%	424,726	68.8%	501,466	67.8%	592,042	66.7%	90,576	18.1%
Intereses acumulados por cobrar	1,351	0.3%	2,497	0.4%	2,186	0.3%	3,084	0.3%	898	41.1%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,658	0.3%	1,761	0.3%	2,228	0.3%	14,130	1.6%	11,903	534.3%
Impuestos sobre la renta diferido	357	0.1%	230	0.0%	254	0.0%	368	0.0%	113	44.6%
Otros activos	14,472	3.0%	15,532	2.5%	17,239	2.3%	3,462	0.4%	(13,777)	-79.9%
TOTAL DE ACTIVOS	483,560	100%	617,250	100%	739,428	100%	887,506	100%	148,078	20.0%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	42,551	8.8%	48,571	7.9%	53,956	7.3%	50,391	5.7%	(3,564)	-6.6%
Depósitos de ahorro	71,325	14.7%	81,062	13.1%	86,319	11.7%	87,933	9.9%	1,614	1.9%
Depósitos a plazo	289,455	59.9%	348,098	56.4%	419,180	56.7%	484,851	54.6%	65,671	15.7%
Total de depósitos de clientes	403,331	83.4%	477,731	77.4%	559,455	75.7%	623,176	70.2%	63,721	11.4%
Financiamientos recibidos	15,300	3.2%	26,867	4.4%	47,767	6.5%	84,050	9.5%	36,283	76.0%
Valores negociables comerciales	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	9,415	1.1%	9,415	-
Bonos por pagar	0	0.0%	27,000	4.4%	42,000	5.7%	48,000	5.4%	6,000	14.3%
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	3,211	0.7%	10,369	1.7%	3,277	0.4%	3,708	0.4%	431	13.2%
Intereses acumulados por pagar	2,310	0.5%	4,173	0.7%	5,874	0.8%	8,848	1.0%	2,974	50.6%
Otros	1,634	0.3%	2,146	0.3%	3,603	0.5%	2,555	0.3%	(1,048)	-29.1%
TOTAL DE PASIVOS	425,787	88.1%	548,286	88.8%	661,975	89.5%	779,751	87.9%	117,776	17.8%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	50,280	10.4%	60,499	9.8%	60,499	8.2%	85,499	9.6%	25,000	41.3%
Otras reservas	608	0.1%	752	0.1%	895	0.1%	1,098	0.1%	202	22.6%
Reserva regulatoria para préstamos	2,656	0.5%	3,088	0.5%	3,753	0.5%	638	0.1%	(3,115)	-83.0%
Reserva regulatoria de bienes adjudicados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	17	0.0%	17	-
Reserva dinámica	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	9,483	1.1%	9,483	-
Ganancias no realizada en valores disponibles para la venta	681	0.1%	(2,991)	-0.5%	(488)	-0.1%	(2,027)	-0.2%	(1,539)	315.2%
Ganancia no realizada en instrumentos de cobertura	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	(263)	0.0%	(263)	-
Utilidad del ejercicio	2,671	0.6%	4,500	0.7%	5,873	0.8%	7,616	0.9%	1,743	29.7%
Utilidad (pérdida) acumulada de períodos anteriores	877	0.2%	3,116	0.5%	6,920	0.9%	5,695	0.6%	-1,225	-17.7%
TOTAL PATRIMONIO	57,773	11.9%	68,965	11.2%	77,452	10.5%	107,755	12.1%	30,302	39.1%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	483,560	100%	617,250	100%	739,428	100%	887,506	100%	148,078	20.0%

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

	Jun-12	%	Jun-13	%	Jun-14	%	Jun-15	%	jun-15	%
									jun-14	%
Ingresos Financieros	19,277	100%	25,611	100%	32,448	100%	40,338	100%	7,891	24.3%
Préstamos	16,320	84.7%	21,800	85.1%	26,581	81.9%	32,722	81.1%	6,141	23.1%
Depósitos	141	0.7%	145	0.6%	86	0.3%	104	0.3%	19	21.7%
Inversiones en valores	2,815	14.6%	3,666	14.3%	5,781	17.8%	7,512	18.6%	1,731	29.9%
Gastos Financieros	11,242	58.3%	14,683	57.3%	19,029	58.6%	23,642	58.6%	4,612	24.2%
Gastos de Intereses sobre depósitos	10,931	56.7%	13,610	53.1%	16,613	51.2%	19,534	48.4%	2,922	17.6%
Gastos de Intereses sobre Financiamiento y repos	311	1.6%	636	2.5%	1,131	3.5%	1,937	4.8%	806	71.2%
Gastos de intereses sobre bonos y VCN	0	0.0%	437	1.1%	1,285	3.2%	2,170	5.4%	885	68.8%
Resultado financiero bruto antes de comisiones netas	8,035	41.7%	10,928	42.7%	13,418	41.4%	16,697	41.4%	3,278	24.4%
Comisiones netas	1,488	7.7%	1,892	7.4%	2,271	7.0%	2,470	6.1%	199	8.7%
Resultado financiero antes de provisiones	9,523	49.4%	12,820	50.1%	15,690	48.4%	19,167	47.5%	3,477	22.2%
Provisión para protección de cartera	(146)	-0.8%	645	2.5%	122	0.4%	500	1.2%	378	309.3%
Margen financiero después de provisiones	9,669	50.2%	12,175	47.5%	15,568	48.0%	18,667	46.3%	3,099	19.9%
Ingresos diversos:	1,109	5.8%	1,883	7.4%	1,763	5.4%	2,537	6.3%	774	43.9%
Ganancia en venta de instrumentos financieros	727	3.8%	1,346	5.3%	855	2.6%	1,110	2.8%	255	29.8%
Otros ingresos	382	2.0%	538	2.1%	908	2.8%	1,427	3.5%	519	57.2%
Total de ingresos de operación, neto	10,778	55.9%	14,058	54.9%	17,331	53.4%	21,204	52.6%	3,873	22.3%
Gastos generales y administrativos	7,817	40.6%	9,190	35.9%	11,073	34.1%	13,293	33.0%	2,221	20.1%
Salarios y gastos de personal	4,512	23.4%	5,220	20.4%	6,579	20.3%	7,791	19.3%	1,212	18.4%
Alquileres	468	2.4%	427	1.7%	438	1.4%	535	1.3%	97	22.2%
Propaganda y promoción	360	1.9%	489	1.9%	306	0.9%	407	1.0%	102	33.2%
Honorarios y servicios profesionales	482	2.5%	391	1.5%	507	1.6%	772	1.9%	265	52.2%
Depreciación y Amortización	426	2.2%	476	1.9%	468	1.4%	864	2.1%	396	84.5%
Otros	1,570	8.1%	2,187	8.5%	2,774	8.6%	2,923	7.2%	149	5.4%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,961	15.4%	4,868	19.0%	6,258	19.3%	7,911	19.6%	1,653	26.4%
Impuesto sobre la renta	290	1.5%	368	1.4%	385	1.2%	295	0.7%	(90)	-23.4%
UTILIDAD NETA	2,671	13.9%	4,500	17.6%	5,873	18.1%	7,616	18.9%	1,743	29.7%

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-12	Jun-13	Jun-14	Jun-15
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%
Reservas específicas / Créditos vencidos	39167.5%	1407.4%	511.4%	2041.5%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.2%	0.3%	0.6%	0.6%
Reservas específicas / Créditos vencidos y morosos	448.3%	285.0%	150.1%	59.1%
(Créditos vencidos - reservas específicas) / Patrimonio	-6.3%	-5.4%	-5.0%	-1.9%
(Créditos vencidos y morosos - reservas específicas) / Patrimonio	-4.9%	-3.8%	-2.1%	1.4%
Préstamos brutos / Activos	67.7%	69.0%	68.0%	66.9%
Reservas específicas / Préstamos brutos	1.1%	0.9%	0.9%	0.4%
Reservas dinámicas / Préstamos brutos	n/a	n/a	n/a	1.6%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	39.3%	36.2%	33.2%	39.9%
20 mayores deudores / Capital Tier 1 (en veces)	2.3	2.2	2.2	2.2
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%
ROAE	5.3%	7.1%	8.0%	8.2%
ROARWA	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%
Rendimiento promedio sobre préstamos	5.8%	5.8%	5.7%	6.0%
Rendimiento promedio sobre inversiones	4.5%	3.6%	4.2%	4.3%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	4.7%	4.9%	5.0%	5.1%
Costo de fondeo	3.1%	3.1%	3.2%	3.4%
Costo de fondeo de depósitos	3.1%	3.1%	3.2%	3.3%
Costo de fondeo de otros financiamientos	3.3%	3.1%	3.4%	3.7%
Spread financiero	1.7%	1.8%	1.7%	1.7%
Margen financiero (solo intereses)	41.7%	42.7%	41.4%	41.4%
Componente extraordinario en utilidades	27.2%	29.9%	14.6%	14.6%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.9%	1.7%	1.6%	1.6%
Eficiencia Operacional	73.5%	62.5%	63.4%	61.2%
Capital				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	7.4	8.0	8.5	7.2
Patrimonio / Activos	11.9%	11.2%	10.5%	12.1%
Depósitos / Pasivos	94.7%	87.1%	84.5%	79.9%
Depósitos a plazo fijo / Depósitos totales	71.8%	72.9%	74.9%	77.8%
Activos fijos / Patrimonio	2.9%	2.6%	2.9%	13.1%
Patrimonio / Préstamos Brutos	17.6%	16.2%	15.4%	18.1%
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	14.9%	13.6%	12.9%	16.7%
Fondos de capital primario / Activos ponderados por riesgo	14.9%	13.6%	12.9%	16.7%
Liquidez				
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	59.2%	30.9%	51.4%	48.8%
Activos líquidos / Depósitos totales	16.7%	8.4%	12.9%	10.8%
Activos líquidos / Pasivos totales	15.8%	7.3%	10.9%	8.7%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	122.6%	133.1%	154.0%	198.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	34.6%	36.1%	38.6%	44.0%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	32.8%	31.5%	32.6%	35.2%
Calce 30 días / Activos [Escenario Contractual]	-10.5%	-14.2%	-9.5%	-10.6%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	27.4%	25.2%	27.4%	27.5%
(Activos líquidos + Inversiones) / 20 mayores depositantes	126.2%	151.0%	141.1%	159.9%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos financieros < 6 meses	71.4%	66.7%	73.9%	91.1%
Índice de Liquidez Legal (promedio)	60.5%	50.5%	41.8%	43.0%
Préstamos netos / Depósitos totales	80.9%	88.9%	89.6%	95.0%

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

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

ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Activos ponderados por riesgo_t + Activos ponderados por riesgo_{t-1}) / 2\}$

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