

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales

Largo Plazo	A-(pan)
Corto Plazo	F1(pan)

Riesgo Soberano

IDR Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB
-----------------------------------	-----

Perspectivas

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

(USD millones)	30 jun 2016	30 jun 2015
Activo Total	1,034.2	887.5
Patrimonio Total	117.2	105.8
Utilidad Operativa	10.3	7.9
Utilidad Neta	9.7	7.6
Utilidades Integrales	9.3	5.8
ROAA Operativo (%)	1.07	0.98
ROAE Operativo (%)	9.41	8.86
Generación Interna de Capital (%)	8.28	7.18
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	15.14	16.05
Indicador de Capital Regulatorio (%)	15.64	16.69

Fuente: Banco Panamá.

Analistas

Álvaro D. Castro
+503 25166615
alvaro.castro@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 25166619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Banco en Fase de Crecimiento: Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias (Banco Panamá), se orienta a los segmentos corporativo, comercial y personal panameño. Se encuentra en una fase de crecimiento y recientemente inició una estrategia de diversificación crediticia en la región. El segmento con mayor participación de la cartera es el corporativo local. El emisor se centra en los clientes de la calidad crediticia más alta.

Políticas y Controles de Riesgo Buenas: El apetito de riesgo de Banco Panamá es bajo. Su enfoque en la banca corporativa de calidad alta está respaldado por las políticas y procedimientos buenos, que están alineados con los estándares del sector. Fitch Ratings considera que estos proporcionan una base adecuada para las operaciones del banco y su expansión proyectada.

Rentabilidad Modesta pero Mejorando: La rentabilidad operativa del banco es modesta. Fitch cree que esta seguirá creciendo hasta alcanzar el promedio de la industria financiera de Panamá. Rendimientos más altos que el promedio solamente vendrían de una diversificación mayor de sus ingresos, el incremento de su volumen de negocios y el sostén de su eficiencia operativa. Se prevé que las provisiones crecerán en la medida en que la cartera de préstamos madure.

Calidad de Cartera Crediticia Buena: La calidad de la cartera de préstamos es buena. Su índice de vencidos es bajo y las garantías reales son amplias. Por otra parte, las concentraciones de préstamos por grupos económicos son altas. Esto hace al banco sensible al deterioro de cualquiera de sus 20 mayores deudores. Sin embargo, todos se encuentran en la categoría de menor riesgo y muestran garantías adecuadas. La agencia considera que la calidad de la cartera permanecerá en un rango aceptable en el horizonte de la calificación.

Capitalización Buena pero Generación Interna de Capital Baja: La capitalización de Banco Panamá es buena. Esta muestra una capacidad amplia de absorción de pérdidas y apoya sus perspectivas de crecimiento. Además, el banco ha contado con aportaciones de capital por sus accionistas y posee la política de no declarar y pagar dividendos. La generación interna de capital es baja debido a la fase en la que se encuentra el banco, pero se espera que continúe aumentando y converja con el crecimiento general del volumen de negocio en el mediano plazo.

Estructura de Fondeo con Concentraciones por Depositante y Costo Alto: La estructura de fondeo del banco se basa en una combinación de depósitos de clientes y fuentes de financiación institucional a corto y largo plazo. Sin embargo, la base de depósitos de clientes creciente presenta una concentración en depósitos a plazo con costo alto.

Sensibilidades de las Calificaciones

Consolidación del Modelo de Negocio: Aumentos de calificaciones vendrían de una consolidación del modelo de negocio de Banco Panamá, que se refleje en una diversificación mayor de la cartera de préstamos por actividad económica y por deudores, así como en el sostenimiento de una calidad de cartera buena junto al incremento de la generación interna de capital.

Deterioro en Calidad de Activos: Aunque no es el escenario base de Fitch, reducciones en las calificaciones provendrían de un deterioro relevante en los activos del banco, que debilite sus niveles patrimoniales, reduzca su rentabilidad o estreche su posición de liquidez.

Entorno Operativo

La economía panameña se ha caracterizado por su crecimiento alto y destacado, que promedió 6% en el período 2013–2015, el doble de la media de países calificados en BBB. Para los próximos años, varios factores contribuirán a que el crecimiento robusto continúe, tales como la finalización de la ampliación del Canal de Panamá e inversiones públicas y privadas en los sectores de construcción, transporte y minería. No obstante, la filtración reciente de documentos de los denominados *Panama Papers* podría tener implicaciones para el centro financiero que aún no están claras y la posibilidad del daño reputacional representa un riesgo potencial de reducción en la inversión y crecimiento.

Por su parte, el sistema bancario panameño es de los más competidos en la región, con un número alto de participantes (48) y, por ende, menor concentración en sus entidades más grandes. La penetración financiera es alta en el país; la cartera de préstamos representó 119.1% del producto interno bruto nominal a diciembre de 2015. El sistema bancario cuenta con fundamentos adecuados para su desempeño; sin embargo, en opinión de la agencia, los riesgos de la plaza bancaria panameña están incrementando, aunque el impacto en los balances debería ser gradual porque el entorno es favorable. En años recientes, algunos bancos han introducido más riesgo en sus balances sin fortalecer su capacidad de absorber pérdidas. Para 2016, Fitch prevé una presión mayor en los márgenes por la competencia alta y la posible alza en tasas a nivel internacional.

El marco regulatorio de Panamá ha progresado en los últimos años en la adopción inicial de Basilea III y en temas de transparencia. Independientemente de los eventos recientes, Panamá avanzó de manera importante en transparencia durante 2015, mediante un plan de regularización de las 40 recomendaciones dictadas por *Financial Action Task Force* que le permitió su salida de la denominada lista gris.

Para el sistema bancario, los resultados más visibles fueron la aprobación de la Ley 23 del 27 de abril de 2015, enfocada en el combate del blanqueo de capitales y terrorismo, así como la aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos en 2015 de cuatro acuerdos que apoyan dicha ley. Ante el evento de los *Panama Papers*, el país se ve obligado a avanzar todavía más y es probable que se aprueben acuerdos de intercambios de información consistentes con la Ley sobre el Cumplimiento Fiscal relativa a Cuentas en el Extranjero (*FATCA*, por sus siglas en inglés) y con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Esto es sin comprometerse aún con la adopción del reporte común estándar (CRS, por sus siglas en inglés).

Perfil de la Empresa

Banco Panamá, establecido en 2008, es un banco de orientación corporativa que opera en la Ciudad de Panamá. Su franquicia se ha desarrollado rápidamente y compite en segmentos crediticios con otros bancos medianos de Panamá. A junio de 2016, representa aproximadamente 1.1% de la cartera crediticia bruta, activos totales, depósitos y patrimonio del sistema bancario nacional. El banco sostiene relaciones buenas con sus clientes, en particular con los pertenecientes a los sectores hipotecarios y construcción.

El modelo de negocios de Banco Panamá se basa en intermediación financiera tradicional con una estrategia de diferenciación de su competencia donde prevalece el trato relacional sobre el transaccional. Fitch opina que las ganancias de sus líneas de negocio son predecibles y sostenibles en el tiempo. Sus clientes objetivos son compañías medianas y grandes, de donde derivan negocios adicionales a individuos de ingresos medios a altos. Su cartera corporativa predomina (53% de la cartera total), seguida de préstamos hipotecarios (43%) y minoristas (4%). La agencia opina que el hecho que miembros de su junta directiva tengan intereses empresariales en desarrollo inmobiliario le permite tener ventajas competitivas inmediatas, mientras desarrolla

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones Nacionales \(Diciembre 13, 2013\).](#)

relaciones de largo plazo con clientes de otros sectores empresariales sin que esto represente una dependencia para la generación de negocios.

Banco Panamá es propiedad en 100% de la empresa Grupo Centenario de Inversiones, S.A., empresa tenedora de acciones sin operaciones propias. El banco es a su vez propietario de Servicios Financieros Panamá, S.A., BP Inmobiliaria, S.A. y Adquisiciones y Ventas, S.A. Estas subsidiarias se dedican a otorgar préstamos o facilidades de arrendamientos, a la tenencia y administración de bienes raíces y a la adquisición, administración y venta de bienes inmuebles rematados en procesos ejecutivos hipotecarios del banco. Su participación en el balance consolidado del banco es inmaterial.

Administración

Fitch opina que el cuerpo gerencial de Banco Panamá tiene una experiencia en la industria bancaria acorde a los objetivos trazados por el banco. Este ha mostrado efectividad en el cumplimiento de las metas de negocio y financieras. Su gerente general, quien también es parte de la junta directiva, ejerce sus funciones desde el inicio de operaciones y presenta una experiencia larga, amplia y profunda del sistema financiero panameño. El equipo se complementa con ejecutivos jóvenes con formación en distintas empresas, la mayoría de la industria financiera. El equipo gerencial ha experimentado cambios desde la fundación del banco; sin embargo, Fitch opina que el Banco Panamá ha tomado las políticas necesarias para consolidar al equipo actual y que estas favorecerán una estabilidad mayor, fortaleciendo la cultura e identidad corporativas.

El gobierno corporativo de Banco Panamá es efectivo. La junta directiva del banco se compone de nueve miembros, tres de ellos de carácter independiente, lo que Fitch considera prudente. Distintos miembros de la junta son parte de los siete comités directivos del banco: Prevención de Blanqueo de Capitales, Riesgo, Recursos Humanos, Crédito, Administración de Activos y Pasivos, Operativo y Auditoría. Fitch opina que la transparencia financiera del banco es buena, factor crítico dada la vulnerabilidad que han presentado otras entidades del sistema. Por otro lado, las transacciones con partes relacionadas representan 10% del total del patrimonio. Esto se considera moderado, pero se estima se reducirá en la medida que el banco aumente su volumen de negocios en el mediano plazo.

La agencia considera que los objetivos estratégicos de Banco Panamá son razonables y que se pueden lograr dada la fase de desarrollo de la institución. Los objetivos estratégicos del banco están delimitados en planes quinquenales. El plan 2013-2017 abarca un enfoque de penetración de mercado agresivo, incluyendo una expansión en la red de atención y una diferenciación en el servicio prestado a los segmentos objetivo.

La ejecución de la estrategia es buena. Banco Panamá registra, en su existencia corta, un historial de cumplimiento acorde a sus planes tanto en volúmenes de negocio como en objetivos financieros. La agencia considera que esta seguirá de igual forma en el futuro inmediato, pero también observa que dicha ejecución no ha sido probada en períodos de actividad económica baja o estrés sistémico local.

Apetito de Riesgo

Fitch considera que las políticas de riesgo de Banco Panamá son prudentes. Asimismo, opina que estas reflejan un apetito de riesgo bajo.

Con respecto a las políticas relacionadas con la cartera de créditos, el banco ha desarrollado modelos propios, lo que permite su adaptabilidad a las condiciones cambiantes del mercado. Las políticas de colocación se enfocan en clientes categorizados en los niveles de menor riesgo

relativo. En cuanto a las garantías aceptadas, se requiere que sean relevantes a la actividad económica del cliente. Común al estándar de la banca, hay niveles de aprobación que dependen de los montos a intermediarse.

Las políticas de inversión se orientan a la administración del riesgo de liquidez, garantizando la disponibilidad de fondos para las operaciones del banco. El portafolio se enfoca en títulos de renta fija no subordinada, principalmente títulos con garantía soberana y bonos corporativos, todo con grado de inversión.

Fitch considera que los controles de riesgo de Banco Panamá son efectivos, lo que se reflejan en sus indicadores de morosidad bajos. Las áreas de control de riesgo producen reportes de contenido y frecuencia adecuados. La agencia estima que la entidad maneja los riesgos operativos y reputacional de manera adecuada, lo que se considera relevante dados los acontecimientos recientes en otras instituciones de la plaza.

El crecimiento del volumen de negocios y del balance total de Banco Panamá es alto frente al promedio de la plaza local. Fitch considera que esto es natural en una entidad financiera en fase de crecimiento, y por lo tanto, se estima que su tasa de crecimiento continuará superando la generación interna de capital en los próximos 2 años. El balance total ha crecido en promedio 23.6% y la cartera bruta total 24.7% entre los ejercicios fiscales 2012 y 2016. Esto contrasta con las tasas de crecimiento anuales del sistema de alrededor de 10%. La agencia observa positivamente que las perspectivas de crecimiento de Banco Panamá para el mediano plazo, aunque serán relativamente altas, están ajustadas al ritmo de crecimiento proyectado de Panamá, el cual tiende a la baja.

El riesgo de mercado se considera moderado. Sin embargo, el riesgo de precio de las inversiones es moderado porque en los últimos 3 años tuvo pérdidas no realizadas por valoración (en promedio 2.2% del patrimonio total, entre 2013 y junio 2016). Esto se explica en buena medida por su duración superior a 4 años. En cuanto al riesgo de tasa de interés, todos los préstamos han sido otorgados a tasa variable. También, Banco Panamá usa contratos de futuro para reducir el riesgo de tasas de interés de títulos transables, lo que Fitch considera prudente. En cuanto a la cartera crediticia, la agencia opina dicho manejo tiene limitaciones importantes por los márgenes bajos y la competencia alta de la plaza. Por su parte, el riesgo de tipo de cambio esta mitigado debido a que la totalidad de préstamos crediticios se otorga a clientes generadores de dólares estadounidenses.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Sólida, pero Cartera Crediticia Concentrada

Banco Panamá exhibe una calidad de cartera buena. Fitch opina que esta es un reflejo claro de la buena prospección de clientes y controles adecuados que el banco ha mostrado a noviembre de 2016. Asimismo, la tasa de crecimiento alta de los créditos y la corta vida de estos influyen en que los indicadores de mora sean bajos. Por su parte, la cartera total presenta garantías reales amplias (67.6% del total), lo que podría mitigar pérdidas antes un potencial escenario de deterioro. Los préstamos reestructurados son un bajo 1.2% de la cartera bruta total. Por otro lado, las exposiciones a la Zona Libre de Colón son un inmaterial 2% de los préstamos totales, mientras que exposiciones al Grupo Waked no superaban los USD2 millones. Fitch opina que la calidad crediticia mostrará un deterioro natural en la medida que los créditos colocados totales crezcan a menor ritmo y que esta madure, pero que los controles de riesgo del banco los mantendrían en un rango aceptable.

Por otro lado, las concentraciones de los mayores grupos económicos deudores son altas. Esto se refleja en que los 20 mayores grupos económicos representan 33.8% de la cartera bruta, considerando la cartera de bonos en sustitución de préstamos, y 2.3 veces el patrimonio total, a junio de 2016. Asimismo, hay una concentración en créditos hipotecarios comerciales (28.6% del total de la cartera bruta), hipotecarios residenciales (14.4%) y construcción (13.8%), donde el crédito promedio es de monto alto. El deterioro de cualquiera de estos créditos afectaría al banco de manera importante, pero todos presentan garantías sólidas y están en la categoría de menor riesgo relativo. Fitch estima que las concentraciones seguirán reduciéndose de manera paulatina, pero que seguirán representando un porcentaje importante de la cartera total y patrimonio en el mediano a largo plazo.

El portafolio de inversiones del banco es sólido. Dado que se maneja primordialmente para fines de liquidez, presenta valores con grado de inversión o garantía soberana, la mayoría clasificados como disponibles para la venta (60.7%) y el resto como mantenido al vencimiento. La agencia prevé estabilidad en este rubro en el mediano plazo, sin variaciones materiales que pudiesen afectar el desempeño la institución.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Creciente y Predecible

Fitch opina que la rentabilidad de Banco Panamá es modesta, pero está alineada a su enfoque en clientes corporativos de calidad crediticia alta y natural a una institución en fase de crecimiento y de fortalecimiento de su estructura operativa. En el mediano plazo, la rentabilidad del banco crecerá progresivamente, convergiendo con el promedio de la plaza local.

A junio de 2016, la rentabilidad de Banco Panamá continúa creciendo. Esta se sostiene sobre un margen de interés neto (MIN) bajo (Banco Panamá: 2.22%; sistema: 2.54%), producto de su enfoque corporativo predecible. La volatilidad del margen es baja. También registra una proporción moderada de ingresos no financieros (alrededor de 20% de los ingresos brutos) y se beneficia de un control estricto de los gastos operativos, representan 56.4% y 1.5% de los ingresos brutos y los activos promedio, respectivamente. Asimismo, sus gastos por provisiones absorben menos de 9% de la utilidad operativa. Estas provisiones, aunque crecientes, se consideran inmateriales dada la calidad de cartera buena.

A futuro, Fitch estima que mejoras en la rentabilidad estarán vinculadas al incremento en su volumen de negocio y el alcance de una diversión mayor de ingresos. Lo anterior se debe a que, por su modelo de negocio, se espera que el MIN continúe siendo bajo, mientras que los niveles de eficiencia operativa ya se encuentran similares al estándar de la industria. Por su parte, un deterioro inesperado de su cartera de préstamos, que implique un incremento importante del gasto por provisiones, impactaría de manera importante los resultados del banco.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Sólida, pero Generación Interna de Capital Baja

La posición de capital de Banco Panamá es buena. Su indicador de Capital Base según Fitch de 15.1% indica una capacidad de absorción de pérdidas acorde a los riesgos a los que se expone. Todo el capital de la entidad es capital primario y no se planea el uso de instrumentos adicionales. El banco se beneficia de inyecciones de capital planificadas de parte de sus accionistas; estas se han hecho para sostener el crecimiento de la entidad hasta que su generación interna sea suficiente. Además, el banco continúa con la práctica de retener la totalidad de las utilidades, lo que Fitch considera adecuado.

La agencia opina que la posición de capital de Banco Panamá se sostendrá de manera similar en el mediano plazo. Esto será en la medida el banco continúe recibiendo inyecciones de capital por parte de sus accionistas, hasta que la generación interna de capital (8.3% a junio 2016) se alinee con el crecimiento del banco.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Basado en Depósitos Creciente, pero de Costo Alto

Fitch considera que la estructura de fondeo de Banco Panamá es buena. Se basa fundamentalmente en depósitos del público (80.8% del total de fondeo) y se complementa con fondeo de corto plazo como repos y valores comerciales negociables (6.7% del total) y fondeo de largo plazo en la forma de bonos y líneas de crédito (12.4%).

La agencia considera positivo el crecimiento de la proporción de depósitos en la estructura de fondeo, pero observa que la concentración en depósitos a plazo (73%) incide en el costo alto de estos. Asimismo, los fondos de los 20 mayores depositantes representan 27.0% del total de depósitos, lo que se considera alto. La agencia prevé que el banco podrá disminuir las concentraciones por depositante de manera paulatina en el mediano plazo, igualmente el costo de los fondos bajará en la medida que Banco Panamá cumpla sus proyecciones de cambios en la mezcla de depósitos, aumentando la proporción de fondos a la vista.

El banco complementa su fondeo con líneas con ocho instituciones, en plazos de hasta 7 años. Actualmente, Banco Panamá cuenta con dos bancos corresponsales.

Liquidez Adecuada

Banco Panamá presenta indicadores de liquidez adecuados, dadas sus proyecciones de crecimiento de activos. Los activos líquidos (efectivo y depósitos en bancos, títulos valores disponibles para la venta, repos y disponibilidades bancarias) representan 21.2% de los activos totales y 30.2% de los depósitos captados. Por otro lado, el banco presenta descalces estructurales causados por una cartera colocada a mediano plazo con fondeo del público de relativo corto plazo, favorablemente, los riesgos relacionados a estos descalces son mitigados por la renovación alta de los depósitos a plazo (80% a junio 2016) y la volatilidad baja que los depósitos totales exhiben. Fitch considera que la política de liquidez del banco se mantendrá en el mediano plazo y no espera variaciones materiales de sus indicadores.

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Estado de Resultados

	30 jun 2016 Cierre Fiscal	30 jun 2015 Cierre Fiscal	30 jun 2014 Cierre Fiscal	30 jun 2013 Cierre Fiscal	30 jun 2012 Cierre Fiscal
(PAB millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	40.4	32.7	26.6	21.8	16.3
2. Otros Ingresos por Intereses	8.5	7.6	5.9	3.8	3.9
3. Ingresos por Dividendos	1.0	0.6	0.0	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	49.9	40.9	32.5	25.6	20.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	23.4	19.5	16.6	13.6	10.9
6. Otros Gastos por Intereses	5.8	4.1	2.5	1.1	0.4
7. Total Gastos por Intereses	29.2	23.6	19.1	14.7	11.3
8. Ingreso Neto por Intereses	20.7	17.3	13.4	10.9	8.9
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.3	1.1	0.9	1.3	0.7
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	3.8	2.5	2.3	1.9	0.6
14. Otros Ingresos Operativos	1.1	0.8	0.9	0.6	0.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	5.2	4.4	4.1	3.8	1.7
16. Gastos de Personal	8.0	7.8	6.6	5.2	4.5
17. Otros Gastos Operativos	6.6	5.5	4.5	4.0	3.3
18. Total Gastos Operativos	14.6	13.3	11.1	9.2	7.8
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.3	8.4	6.4	5.5	2.8
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.0	0.5	0.1	0.6	0.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	10.3	7.9	6.3	4.9	2.2
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	10.3	7.9	6.3	4.9	2.2
30. Gastos de Impuestos	0.6	0.3	0.4	0.4	0.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	9.7	7.6	5.9	4.5	2.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(0.4)	(1.5)	2.5	(3.7)	0.5
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	0.0	(0.3)	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	9.3	5.8	8.4	0.8	2.6
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	9.7	7.6	5.9	4.5	2.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio	PAB1.00000	PAB1.00000	PAB1.00000	PAB1.00000	PAB1.00000

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Panamá.

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Balance General

(PAB millones)	30 jun 2016 Cierre Fiscal	30 jun 2015 Cierre Fiscal	30 jun 2014 Cierre Fiscal	30 jun 2013 Cierre Fiscal	30 jun 2012 Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	102.5	85.8	64.0	52.2	38.8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	204.3	150.8	100.9	41.7	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	32.5	31.2	22.3	13.2	0.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	374.5	326.2	315.3	318.5	288.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	2.2	1.5	1.0	0.9	3.6
7. Préstamos Netos	711.6	592.5	501.5	424.7	323.4
8. Préstamos Brutos	713.8	594.0	502.5	425.6	327.0
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	1.9	0.1	0.5	0.3	0.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	79.3	62.6	67.9	35.3	62.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	3.5	3.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	123.0	141.6	91.7	103.7	72.2
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	79.5	65.2	48.8	25.8	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	202.5	206.8	144.0	132.5	72.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	56.3	56.7	36.7	22.6	10.6
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	993.4	861.9	713.4	592.5	458.4
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	17.3	5.0	4.2	4.7	4.6
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.2	0.2	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	14.3	14.1	2.2	1.8	1.7
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	1.2	0.9	0.9	1.0	0.7
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.4	0.3	0.3	0.2	1.1
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	7.4	5.1	18.4	17.1	15.1
11. Total Activos	1,034.2	887.5	739.4	617.3	481.6
Tipo de Cambio	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Panamá.

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Balance General

(PAB millones)	30 jun 2016 Cierre Fiscal	30 jun 2015 Cierre Fiscal	30 jun 2014 Cierre Fiscal	30 jun 2013 Cierre Fiscal	30 jun 2012 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	61.6	50.4	54.0	48.6	42.6
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	134.7	87.9	86.3	81.1	71.3
3. Depósitos a Plazo	531.5	484.9	419.2	348.0	289.4
4. Total Depósitos de Clientes	727.8	623.2	559.5	477.7	403.3
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	6.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	54.1	32.4	14.0	3.0	3.2
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	788.4	655.6	573.5	480.7	406.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	112.1	109.1	75.8	50.9	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15.3
12. Total Fondo a Largo Plazo	112.1	109.1	75.8	50.9	15.3
13. Derivados	0.5	0.4	0.0	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	901.0	765.1	649.3	531.6	421.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	15.5	16.2	12.4	16.4	3.7
10. Total Pasivos	917.0	781.7	662.0	548.3	425.8
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	119.6	107.8	77.9	72.0	55.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(2.4)	(2.0)	(0.5)	(3.0)	0.7
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	117.2	105.8	77.4	69.0	55.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,034.2	887.5	739.4	617.3	481.6
8. Nota: Capital Base según Fitch	115.6	105.2	76.2	67.8	54.0
Tipo de Cambio	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000	USD1 = PAB1.00000

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Panamá.

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Resumen Analítico

(%)	30 jun 2016 Cierre Fiscal	30 jun 2015 Cierre Fiscal	30 jun 2014 Cierre Fiscal	30 jun 2013 Cierre Fiscal	30 jun 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	6.16	6.05	5.83	5.70	5.84
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.48	3.34	3.23	3.05	3.11
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.35	5.24	5.04	4.86	5.08
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.48	3.36	3.27	3.06	3.09
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.22	2.22	2.08	2.07	2.24
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.11	2.15	2.06	1.95	2.09
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.22	2.22	2.08	2.07	2.24
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financiero/Ingresos Operativos Netos	20.08	20.28	23.43	25.85	16.04
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	56.37	61.29	63.43	62.59	73.58
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	1.51	1.65	1.66	1.67	1.87
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	10.32	9.42	8.84	9.06	5.89
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.17	1.04	0.96	1.00	0.67
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.85	5.95	1.56	10.91	21.43
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.41	8.86	8.70	8.07	4.63
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.07	0.98	0.94	0.89	0.53
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.35	1.21	1.10	0.97	0.59
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.86	8.52	8.15	7.41	4.42
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.00	0.94	0.88	0.82	0.50
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	8.49	6.50	11.60	1.32	5.47
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.96	0.72	1.26	0.15	0.62
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	5.83	3.80	6.35	8.16	4.55
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.27	1.16	1.03	0.89	0.57
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	15.14	16.05	13.25	13.38	14.57
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.20	11.80	10.32	11.00	11.25
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	15.64	16.69	12.90	13.60	14.88
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.64	16.69	12.90	13.60	4.88
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11.33	11.92	10.47	11.18	11.59
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	n.a.
8. Generación Interna de Capital	8.28	7.18	7.62	6.52	3.76
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	16.53	20.03	19.78	28.18	33.33
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.17	18.21	18.07	30.15	36.71
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	0.27	0.02	0.10	0.07	0.00
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	0.31	0.25	0.20	0.21	1.10
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	115.79	1,500.00	200.00	300.00	n.a.
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(0.26)	(1.33)	(0.66)	(0.88)	(6.67)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.26)	(1.32)	(0.65)	(0.87)	(6.45)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.15	0.09	0.02	0.16	0.21
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.14	0.00	0.00	0.18	0.00
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.29	0.05	0.10	0.07	0.00
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	98.08	95.31	89.81	89.09	81.08
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo excluyendo Derivados	80.82	81.50	86.17	89.86	95.61

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Panamá.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS..](https://fitchratings.com/understandingcreditratings) ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".