



BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, República de Panamá

24 de septiembre de 2013

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB+.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	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.13	Jun.12		Jun.13	Jun.12
Activos:	617.3	483.6	U. Neta	4.5	2.7
Pasivos:	548.3	425.8	ROAA:	0.8%	0.6%
Patrimonio:	69.0	57.8	ROAE:	7.1%	5.3%

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria al 30 de junio de 2010, 2011, 2012, y 2013, así como información adicional proporcionada por la entidad. La presente calificación se realiza en concordancia con lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium ratifica la categoría BBB+.pa para Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria, en adelante Banco Panamá, según evaluación realizada con información de cierre fiscal al 30 de junio 2013. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación se sustenta en la buena calidad de los préstamos otorgados, con niveles de morosidad históricamente más bajos que los reflejados por la plaza bancaria panameña en atención al perfil corporativo de sus clientes, de amplia trayectoria en la plaza. Además, se valora la diversificación en el portafolio de inversiones que permite diluir riesgos de concentración y de mercado, a la vez que se reduce la duración media. Además, la Entidad ha mostrado crecimiento robusto en el balance y recomposición paulatina hacia activos más productivos que se traduce en ingresos anuales crecientes y en el logro de eficiencias en la operación, aunque el margen permanece relativamente ajustado por el perfil de clientes atendidos y altamente bancarizados, incidiendo en el bajo margen de intermediación. Favorecen los esfuerzos de fidelización del cliente a través de una estrategia de servicios diferenciada que ha permitido la renovación y crecimiento en las captaciones de depósitos, además de que se observa mayor diversificación en pasivos. El crecimiento también se acompaña por aportes de capital, a la vez que se estimula el mayor apalancamiento para rentabilizar la operación.

Las expectativas de la Administración orientan su estrategia hacia la continuidad en el modelo de negocios y en la atención de los nichos de mercado meta, lo cual representa retos en la renovación de las ventajas competitivas y comparativas, así como la materialización del servicio al cliente en beneficios financieros, además de que se requiere impulsar una mayor escala de operación y productividad, a fin de incrementar su rentabilidad. Los esfuerzos por reforzar su infraestructura de servicio a clientes favorecerán al negocio, aunque retrasa el logro de mayores eficiencias. Se pondera la alta concentración de saldos entre pocos deudores y depositantes, las cuales sensibilizan ante escenarios de pérdidas inesperadas o retiros no programados.

Los activos totalizan US\$617.3 millones (+27.6%), el cual se compara favorablemente con el 12.8% promedio, permitiéndole una participación de 0.8% en el total de activos del Sistema Bancario Nacional (SBN). La dinámica responde al crecimiento de los activos productivos, en línea con la estrategia de penetración en el mercado local panameño. La retención o ampliación en clientes, la promoción de negocios cruzados y la diversificación de productos generadores de ingresos, entre otros, se definen como medidas para el crecimiento esperado.

El saldo de préstamos continúa representando la mayor parte del balance, equivalente a 69.0% a junio 2013, luego de un crecimiento robusto de 30.1% durante el último año, superior a la media del sistema y a la dinámica de crecimiento económico. En cuanto a la composición, los créditos otorgados al segmento corporativo continúan representando 85% de la cartera, cónsono con la estrategia de negocios del Banco. En particular, la variación anual del crédito otorgado al sector comercial y de servicios, explica la mayor parte del incremento de la cartera, en la medida que estos productos continúan representando –en conjunto– cerca del 50%. Otros crecimientos relevantes se explican por créditos de construcción e inmobiliario, además de hipotecas comerciales y residenciales que explican la ampliación en los plazos de vencimiento. La cartera destinada a clientes con operaciones en Zona Libre de Colón representa 3.8% de la cartera de préstamos.

Favorablemente, la morosidad de la cartera se ha mantenido consistentemente menor que los promedios observados en el sistema, lo cual se atribuye al perfil de riesgo bajo de los clientes y a la administración de crédito llevada a cabo por el Banco. En efecto, el saldo de créditos vencidos equivale sólo 0.1% del total de préstamos, mientras que los créditos clasificados en la categoría “Subnormal” representan 0.8% y corresponden a ciertos deudores en el desempeño financiero de un deudor específico, mas no morosidad en el pago de los intereses. Adicionalmente, no se registran saldos vencidos en créditos a la Zona Libre de Colón o sector construcción-inmobiliario.

Las reservas para préstamos incobrables representan 1.0% de la cartera de préstamos neta de depósitos pignorados. La cobertura de reservas sobre préstamos se encuentra ajustada al mínimo regulatorio en vigencia, aunque se toma en cuenta que el Banco recientemente ha adoptado el método de cálculo de reservas en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Las reservas cubren 14 veces el saldo de créditos vencidos, nivel por encima de los observados en la banca local.

Se mantienen niveles relativamente altos de concentración de saldos entre los mayores deudores, dado al enfoque de negocios a empresas de alto nivel de ingresos y trayectoria en la plaza. El saldo crediticio acumulado, neto de depósitos pignorados, para los 20 mayores deudores equivale 35.2% del saldo total de préstamos, cuyos niveles superan la utilidad neta en proporciones relevantes y son más elevados que bancos en su categoría de riesgo.

Durante los últimos 4 años, cerca del 80% del crecimiento anual de los activos se ha fondeado por depósitos del público, principalmente por la modalidad plazo fijo. Esta proporción ha mostrado tendencia a la disminución (Jun.13: 55.7%) en la medida que se diversifican las fuentes de fondeo mediante la emisión de bonos corporativos en el mercado local, además de la adquisición de líneas otorgadas por instituciones financieras, todo lo cual contribuye a la ampliación de vencimientos en los recursos que favorecería la debida correspondencia entre activos y pasivos en el mediano y largo plazo.

La cobertura de efectivo y depósitos en bancos equivale 30.9% sobre depósitos a la vista y ahorros, y 7.3% sobre pasivos, siendo ambos indicadores los más bajos durante los últimos años, por lo que la mayor parte de los fondos líquidos provienen del portafolio de inversiones disponibles para la venta, ya que al incorporar estos activos en los indicadores de liquidez anteriormente mencionados, las coberturas se incrementan hasta 110.8% y 26.2%, en el mismo orden, que a pesar de mostrar tendencia a la baja, brindan holgura para hacer frente a obligaciones, tomándose en cuenta las estadísticas de renovación de los depósitos. De igual forma, el portafolio de inversiones es diversificado, con buena calidad crediticia y con alta profundidad en el mercado secundario, lo que evidencia el grado de liquidez proporcionado por estos activos. El índice de liquidez legal promedió 50.3% durante el ejercicio fiscal (Jun.12: 60.5%), cuyo mínimo fue 41.5%.

En otro orden, la concentración en los 20 mayores depositantes representa 24.5% del total de depósitos, con ligera tendencia a la mejora, lo que todavía sensibiliza ante retiros inesperados.

La cartera de inversiones cuenta con valor de US\$132.5 millones (+83.5%), siendo la mayoría instrumentos disponibles para la venta (US\$103.7 millones), y fue el segundo activo con más contribución al crecimiento del balance, en términos absolutos. Este portafolio se administra principalmente para contar con una alternativa de liquidez con rendimientos mayores que las colocaciones interbancarias. En cuanto a la calidad crediticia del portafolio disponible para la venta, el 62.0% del monto de inversiones se encuentra calificado como grado de inversión internacional, más 13.6% con grado de inversión en escala local, respectivamente, mientras que los títulos con grado especulativo cuentan con participación marginal de 2.8%. Además se observa que 53.4% y 20.6% de las inversiones se distribuyen en emisores del mercado

panameño y estadounidense, respectivamente. El rendimiento promedio sobre inversiones se sitúa en 3.6%, cuyo nivel es menor al reflejado a junio 2012 (4.5%), aunque el reconocimiento de los intereses sobre los nuevos títulos adquiridos aún no ha alcanzado 12 meses.

Por otra parte, la duración promedio ponderada de la cartera de inversiones se reduce de 6.0 años a 5.4 años en relación al cierre fiscal previo, en la medida que el Banco busca reducir gradualmente su exposición a posibles volatilidades de tasas vinculadas a títulos de larga duración. También se destaca la diversificación en número de títulos, lo cual permite aligerar exposiciones a riesgo crediticio y de mercado. Se observan pérdidas no realizadas por US\$3.0 millones, equivalente a 4.3% del patrimonio, y que se derivan de la coyuntura de los rendimientos de tasas de interés en el mercado.

El calce de vencimiento contractual de activos y pasivos registra brechas en las bandas de corto plazo. No obstante, si se asume un escenario de retiros equivalente a 35% de los depósitos de exigibilidad inmediata, el Banco pudiera hacer frente a las obligaciones por medio de sus activos. Si se considera la liquidación de la totalidad de las inversiones, el Banco puede asumir los compromisos, aunque se expondría a posibles pérdidas por valoración de precios en los títulos. Actualmente, el Banco cuenta con la opción de realizar Repos sobre las inversiones, lo que evitaría el reconocimiento de posibles pérdidas por riesgo de mercado, en caso de requerir liquidez inmediata.

El patrimonio ha mostrado un crecimiento promedio cercano a 30% durante los últimos 3 años, siendo beneficiado por aportes anuales de capital común por US\$10.2 millones, a la vez que se acumulan utilidades para soportar el crecimiento de las operaciones.

El apalancamiento [pasivos / patrimonio] equivale 8.0 veces, mejor que la media del sistema (8.8 veces). El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.6% resulta menor al promedio de la industria (15.6%), en parte por la baja proporción de activos de poca ponderación al desplazar mayores recursos hacia préstamos, con excepción de facilidades garantizadas por depósitos.

En cuanto a resultados, los intereses sobre préstamos continúan siendo la principal fuente de ingresos ya que representaron 74.2% de la generación total durante el año fiscal con cierre a junio 2013, el cual se aproxima a la media histórica. La variación de los ingresos financieros fue relativamente similar a la variación de los gastos financieros, 32.9% versus 30.6%, lo que permitió incrementar ligeramente el margen financiero 10 puntos porcentuales hasta 42.7%, aunque todavía se mantiene por debajo de la media del sistema (57.7%), en buena medida, por su orientación hacia grandes empresas locales que están ampliamente bancarizadas y con acceso a financiamientos alternos dentro y fuera de Panamá, donde también se observa la reducción en la tasa de comisión bancaria por el otorgamiento del crédito o uso de líneas. La tasa media de rendimiento sobre préstamos y el costo medio de los recursos llega a su valor más bajo o piso durante los 2 últimos años, pero se anticipan posibles escenarios de subida gradual en los costos.

Otra fuente de ingresos relevante es la comisión por préstamos y servicios que aporta 6.4% de los ingresos totales, aunque pierde participación con respecto al histórico. El crecimiento interanual de estas partidas fue 27.1%, que se vinculó al incremento de préstamos.

La utilidad neta acumula US\$4.5 millones, la cual se incrementa 68.5% en relación al ejercicio fiscal previo. Este resultado se beneficia por múltiples factores, entre los que se destaca la obtención de mayor volumen de ingresos a medida que crecen los activos productivos y permite el logro de economías de escala junto a la mejora en el índice de eficiencia operacional, que mejora desde 73.5% a 62.5%. Al mismo tiempo, la utilidad neta del negocio de

intermediación, que incluye partidas de ingresos y egresos sin incluir ingresos por venta de inversiones, equivalen 70% de la utilidad reportada. Es de mencionar que se refleja menor gasto de reservas para los dos últimos periodos fiscales, en función a la buena calidad de los créditos administrados en balance, lo cual se apega a la baja morosidad histórica, cercanas a 0% en términos relativos, luego de aplicarse la reserva contable bajo NIIF.

Fortalezas

1. Buen ritmo de crecimiento en activos productivos permite mayor volumen de ingresos y el logro paulatino de eficiencias.
2. Estructura de capital que favorece la captación de depósitos a plazo, a la vez que se diversifican pasivos. Aportes anuales de capital y retención del 100% de las utilidades del ejercicio resulta en apalancamiento menor que otras entidades en su misma categoría de riesgo.
3. Calidad de activos productivos históricamente buena. Además, se valora la diversificación de los títulos valores.

Debilidades

1. Margen neto de intermediación menor que el promedio bancario, aunado a la limitada contribución de otros ingresos de naturaleza recurrente, todo lo cual ajusta la rentabilidad promedio sobre activos, aunque con tendencia a mejorar gradualmente conforme disminuye la proporción del gasto operativo en relación a los ingresos totales.
2. Concentración de saldos entre los 20 mayores deudores sensibiliza los resultados ante pérdidas no anticipadas.
3. Relativa concentración en mayores depositantes, aunque tiende a mejorar conforme crece la operación.

Oportunidades

1. Modelo de negocio enfocado en servicio y desarrollo de relaciones que facilita la retención de clientes.
2. Inversión de recursos en la incursión gradual a segmentos atendidos de manera selecta, que junto a la continuidad en la estrategia, crea las condiciones para ampliar base de clientes, diversificar préstamos y potenciar ingresos.

Amenazas

1. Continúa presión hacia la baja en los tipos de interés y alta bancarización de los clientes meta, lo cual limita la flexibilidad en la negociación de precios en comparación con bancos de mayor tamaño e incrementa las necesidades de actualizar permanentemente las ventajas comparativas.
2. Condiciones económico-financieras a nivel local e internacional afectan la valoración de precios de activos, la capacidad de pago de empresas.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Composición Accionaria

Banco Panamá, S.A. y Subsidiaria, en adelante Banco Panamá o el Banco, es una entidad de Licencia General que inició operaciones el 21 de abril de 2008.

El patrimonio del Banco alcanza US\$69.0 millones, del cual 87.7% corresponde a acciones comunes y 16.6% se distribuye entre reservas y utilidades retenidas. Grupo Centenario de Inversiones, S.A., es tenedor del 100% de las acciones del Banco. Este Grupo se conforma por accionistas panameños, donde la máxima participación a nivel individual no excede el 6.55% de la propiedad.

Gobierno Corporativo

En referencia a la Junta Directiva, se han incorporado dos directores independientes para apoyar a la toma de decisiones y así cumplir con los requerimientos del regulador local. La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Director / Presidente	Guillermo Quijano Castillo
Director / Vicepresidente	Ricardo Delvalle Paredes
Director / Secretario	Javier Martínez-Acha
Director / Tesorero	Rogelio Miró T.
Director / Subsecretario	Víctor Dayan
Director / Subtesorero	Luis Varela Rodríguez
Director / Vocal	Rafael Ortiz Saa
Director / Vocal	Luis Díaz
Director / Vocal	Mario Martinelli B.
Director / Vocal	Ricardo De La Espriella
Director / Vocal	Guido Martinelli
Director Suplente	Guillermo Quijano
Director Suplente	Jaime Mizrahi
Director Suplente	Navin Bhakta
Director Independiente	Daniel Kuzniecky
Director Independiente	Diego Valdés

Los principales ejecutivos del Banco son:

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ramón Chiari
Vicepresidente de Finanzas	Juan Carlos Yi
Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos y Administración	María de Lourdes de Lasso de la Vega
Vicepresidente de Negocio Bancario	María Elena de Halphen
Vicepresidente de Riesgos	Víctor Luis Rojas
Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna	Ivette Aguilar
Gerente de Cumplimiento	Celinda González

Se han establecido comités para la administración y control de los riesgos a los que está expuesto el Banco, de los cuales participan los Directores y principales ejecutivos. Se ha creado el Comité de Riesgos, en cumplimiento con lo requerido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). En adición, se cuenta con los siguientes comités: Comité de Crédito, Comité de Inversiones y Gestión de Activos y Pasivos, Comité de Recursos Humanos, Comité de Auditoría, Comité Operativo y Comité de Cumplimiento. Adicionalmente, se cuenta con el Pre-Comité de crédito, a fin de apoyar al análisis financiero de las propuestas de crédito y el cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la Administración.

La Entidad ha constituido un conjunto de políticas y prácticas internas que delimitan la toma de decisiones,

especialmente en torno al otorgamiento de créditos y gestión del portafolio de inversiones, los cuales son los activos generadores más representativos del balance.

Gestión de Negocios

El Banco se enfoca en el ofrecimiento de productos y servicios a los segmentos de Banca Corporativa, Banca Comercial y Banca Preferencial. Históricamente, los negocios se han orientado a personas jurídicas y personas naturales con poder adquisitivo medio-alto, en la medida que el Banco enfatiza el servicio personalizado, a fin de construir relaciones de largo plazo con sus clientes.

La infraestructura de operaciones está conformada por la Casa Matriz, ubicada en Torre Banco Panamá en Costa del Este, además de 3 Centros de Relaciones (sucursales), 10 cajeros automáticos, Autobanco, banca en línea, etc. Además, el Banco ha invertido en la adquisición de recursos para llevar a cabo sus actividades bajo el enfoque de atención personalizada del que se desprende su estrategia, principalmente en lo relacionado a los tiempos de aprobación y respuesta, uso de productos y servicios basados en tecnología, estrategias de cercanía a clientes, logro de ventas cruzadas y trato a clientes a lo largo de su relación con el Banco; mientras que se continúa actualizando su plataforma tecnológica para servicio a clientes y el monitoreo de los procesos internos, todo lo cual se ejecuta para contrarrestar las presiones competitivas de precio ejercida por bancos de mayor tamaño y de tipo universal.

Banco Panamá continúa orientado a su nicho de mercado meta desde el inicio de sus operaciones. Gradualmente, se ha buscado complementar los negocios con clientes corporativos mediante la integración de nuevos productos y servicios que le representen un valor agregado, y al mismo tiempo, un incentivo a las ventas cruzadas en la medida que se busca diversificar activos mediante la integración de clientes empresariales y preferenciales, aunque de forma selectiva con productos específicos, de modo que se continúe ampliando la base de clientes y se potencie la generación de intereses y comisiones.

DESEMPEÑO FINANCIERO

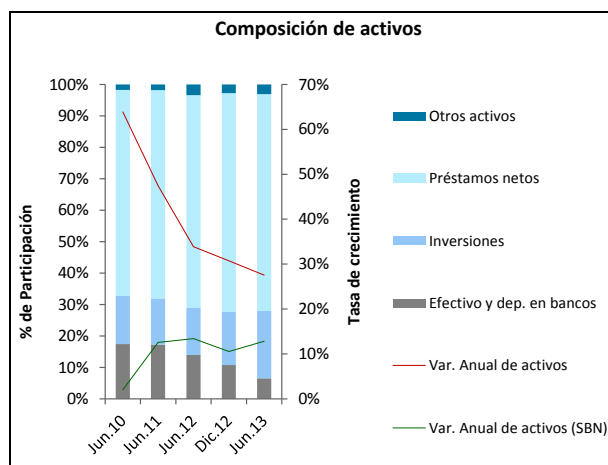
El Banco implantó la Resolución de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 que permite la adopción de forma temprana de la presentación de sus Estados Financieros Auditados al cierre de junio 2013, según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en cumplimiento con el Acuerdo 6-2012 de forma anticipada, y siendo el primer banco en el Sistema Bancario Nacional (SBN) en adoptar este método de registro contable.

Activos

En promedio, los activos del Banco han crecido cerca de 40% durante los últimos cuatro años, cuya tendencia es ligeramente a la baja a medida que aumenta el volumen de la operación, y favorablemente, este ritmo de crecimiento ha sido mayor al observado en la plaza bancaria local.

En lo que respecta a las cifras al 30 de junio de 2013, los activos consolidados del Banco presentaron un crecimiento 27.6% durante los 12 meses previos, cuyo nivel fue mayor que el reflejado por el SBN (12.8%) durante el mismo

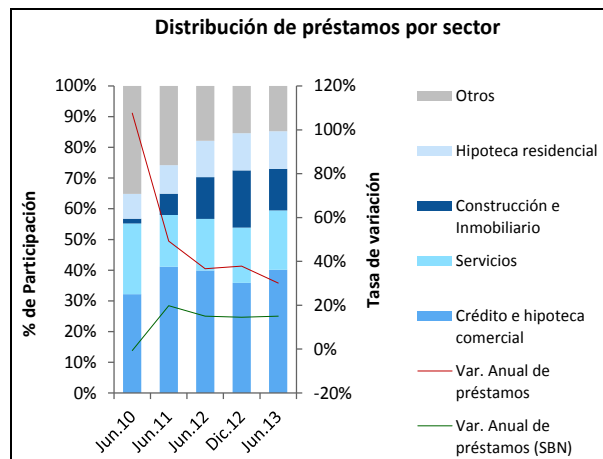
periodo. Esta dinámica se ha soportado por los activos productivos, en mayor medida por la cartera de préstamos, cuya variación absoluta explica 73.7% de la variación anual del balance, mientras que el incremento de la cartera de inversiones explica otro 45.1%.



Los esfuerzos de colocación han demandado una leve utilización de fuentes líquidas propias, dígame efectivo y depósitos en bancos, cuya variación anual en términos absolutos fue -40.6%, aunque de manera positiva, la liquidez del Banco se ha mantenido en niveles sanos para hacer frente a sus compromisos, lo cual denota colocación de excedentes a mayores tasas de rendimiento, en comparación con las tasas por colocaciones interbancarias imperantes en el mercado.

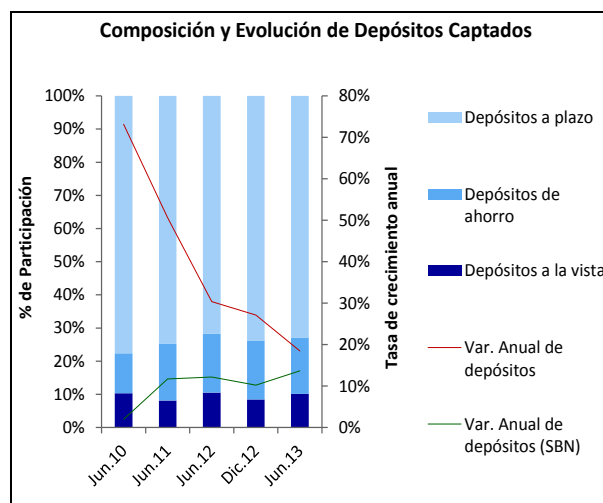
En relación al portafolio de inversiones, los activos líquidos se conforman en su mayoría por títulos disponibles para la venta, los cuales representan 16.8% del balance. La estrategia del Banco es mantener sus excesos de liquidez en el portafolio temporalmente, a fin de preservar activos líquidos con mayor rendimiento de los obtenidos por parte de colocaciones interbancarias, cuyas tasas de rendimientos siguen en niveles mínimos, lo cual se deriva de la coyuntura en el mercado internacional. La cartera de inversiones se ha caracterizado por su buen grado de diversificación y calidad crediticia, lo cual se vincula a la estrategia y políticas que delimitan la adquisición de los títulos valores.

El saldo de préstamos brutos constituye el principal activo productivo, en línea con la estrategia de negocios a través de los años, cuya participación en balance ha sido cerca de dos terceras partes del balance en los últimos cuatro años. La tasa de variación anual del saldo crediticio total fue 30.1%, cuyo nivel supera el porcentaje mostrado por la banca local (16.6%). En cuanto a la distribución, los saldos colocados en deudores panameños acotan 96.8% del saldo total, lo cual refleja el enfoque dirigido primordialmente al mercado local. Además, se cuenta con cierta diversificación según sector económico, en donde el más representativo es el crédito comercial. Durante el último año, la variación en el saldo se explicó en mayor medida por el incremento en los créditos comerciales y de servicios, además de contribuciones por los sectores de construcción e hipotecas residenciales. La cartera de préstamos mantuvo preponderancia en el segmento corporativo, que aglutina 85% del saldo.



Fondeo y Solvencia

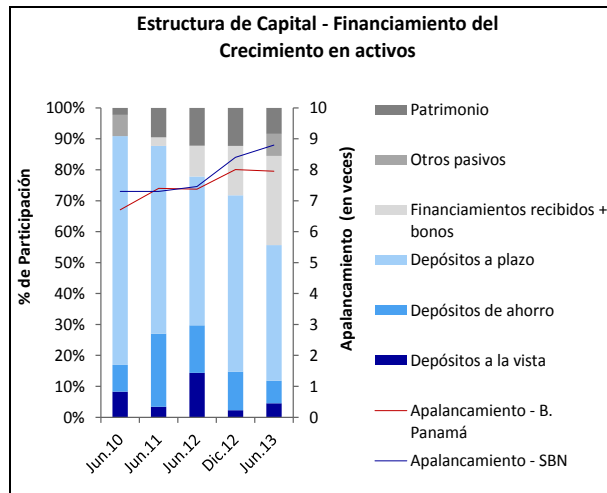
Los pasivos 88.8% de la estructura de capital y están conformados en su mayoría por depósitos captados de clientes. Los depósitos han representado cerca de tres cuartas partes del total de captaciones durante los últimos 4 años, lo cual responde a la estrategia de penetración en la plaza bancaria panameña mediante recursos de mayor permanencia, aunque más onerosos que los depósitos a la vista y de ahorros, que acotan el porcentaje restante. De igual forma, se destaca el ritmo de crecimiento anual de los depósitos totales, cuyos niveles superan a los observados en la banca panameña, lo que ha permitido posicionar la franquicia.



El alto grado de renovación en los depósitos a plazo ha permitido financiar la mayor parte del crecimiento en activos. Mientras que los depósitos han mantenido estabilidad en su composición durante los últimos años, el Banco cuenta con un programa rotativo de bonos y líneas de financiamiento a mediano plazo y a tasas competitivas. Los bonos fueron emitidos a finales del 2012 y durante el 2013, según las necesidades del Banco.

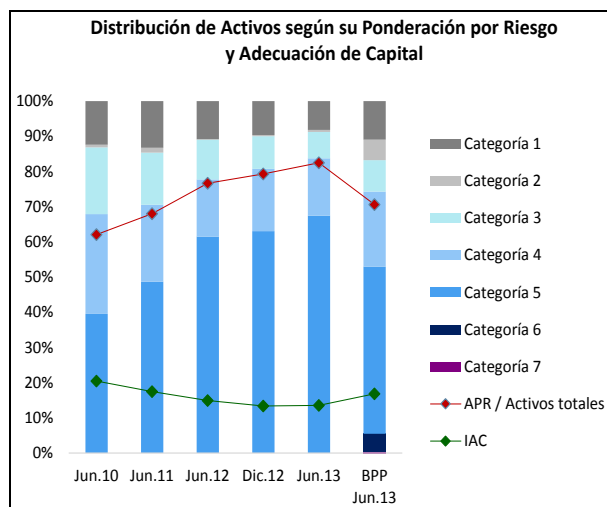
El patrimonio ha mostrado buen crecimiento de 19.4% durante el último año que responde a aportes de capital anuales y a la acumulación de utilidades. Por otro lado, se observa pérdidas no realizadas en el portafolio de inversiones disponibles para la venta por US\$3.0 millones, equivalente a 4.3% del patrimonio, y que se derivan de coyunturas en el mercado secundario internacional en

cuanto a la valoración de las tasas de interés. El apalancamiento financiero se ha mantenido por debajo del promedio de la banca local y brinda cierto margen de maniobra para crecimiento en activos financiados estrictamente por medio de pasivos.



En lo que respecta a la solvencia, los fondos de capital representan 13.6% de los activos ponderados por riesgo, cuyo porcentaje es sano y se aproxima a los niveles observados en la plaza, tomándose en cuenta que el 100% del patrimonio del Banco pondera como capital primario.

Aunque el apalancamiento es más bajo que el sistema, los activos ponderados por riesgo representan 82.4% del total de activos, que en el caso de la Banca Privada Panameña (BPP) es 70.6%. En este sentido, la regulación panameña pondera los activos de Banco Panamá en mayor proporción que los del sistema, lo cual guarda relación con la tendencia a la baja del Índice de Adecuación de Capital (IAC) en la medida que se incrementa la participación de activos ponderados en Categoría 5, por disminución en la participación de colocaciones interbancarias, además de que los préstamos garantizados por pignoraciones o hipotecas mantienen baja representatividad.



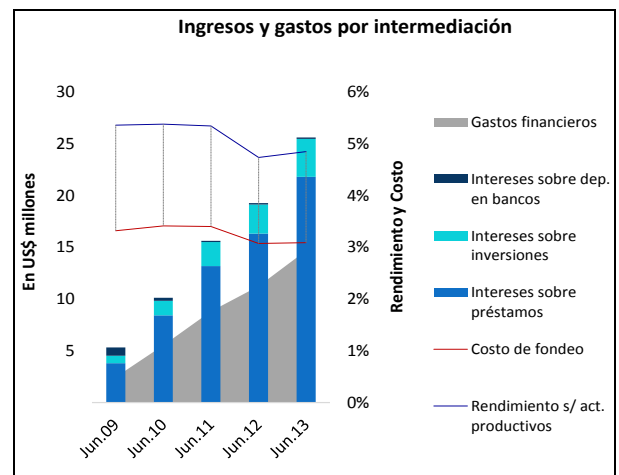
El patrimonio se encuentra conformado en su mayoría por capital común con valor de US\$60.5 millones, el cual presentó un incremento anual de 20.3% impulsado por aportes de los accionistas. En términos absolutos, los

accionistas han efectuado –en promedio– tres aportes de capital común por US\$10.2 millones desde junio 2010, en respuesta al crecimiento de las operaciones del Banco, lo cual permite mantener niveles sanos de apalancamiento para el modelo de negocio.

Es de mencionar que la adopción de las NIIF para la confección de los Estados Financieros Auditados, y en concordancia con la futura entrada en vigencia del Acuerdo 4-2013 de la SBP, el Banco registra una reserva regulatoria para préstamos por US\$3.1 millones, cuyo equivalente en el año previo fue US\$2.7 millones. Aunque esta reserva aumenta el patrimonio, no se considera en el cálculo del IAC.

Resultados y Rentabilidad

En cuanto a la estructura de ingresos, los intereses generados sobre la cartera de préstamos continúa siendo la fuente primaria de ingresos, cuya participación en el total ha promediado 73.3% durante los últimos 4 ejercicios fiscales, en función al enfoque de negocios del Banco.

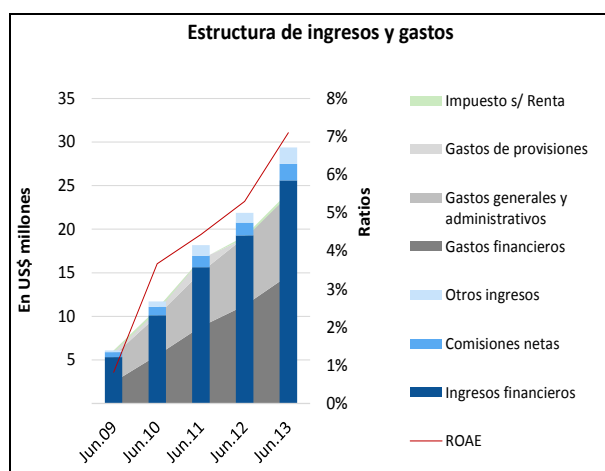


Los ingresos por intereses acumularon US\$25.6 millones durante el último año, equivalente a un crecimiento interanual de 32.9%, el cual se explica en mayor medida por el mayor volumen de intereses por créditos. De forma simultánea, los gastos financieros presentaron un incremento interanual de 30.6%, lo cual se vincula al buen crecimiento de la base de depósitos, aunque su costo de fondeo permaneció similar en la medida que se continúa observando fuerte competencia en la plaza, a su vez vinculada a ofrecimiento de precio y plazo, por lo que además se destaca que la conformación de depósitos del Banco no ha experimentado variaciones significativas, aún al considerar estas condiciones particulares de mercado. En este sentido, el margen financiero presentó un ligero incremento de 41.7% a 42.7%, por lo que se mantienen por debajo del promedio observado en el sistema (57.7%).

Otras fuentes de ingresos la constituyen las comisiones netas, que aún mantienen una proporción marginal sobre el total de ingresos, aproximadamente 6.5%. El Banco cuenta con el importante desafío de impulsar su margen de intermediación por medio de incrementos en los rendimientos de activos productivos al mismo tiempo de mantener su perfil de riesgo, principalmente en préstamos, además de potenciar la generación de ingresos por medio de comisiones.

Por el lado de los ingresos diversos, el Banco reconoció ganancias por concepto de venta de inversiones por US\$1.3 millones, en la medida que se observaron oportunidades de revalorización de títulos en el mercado secundario. Es de mencionar que el Banco no contempla la obtención de ingresos en similar cuantía, debido a las coyunturas de las tasas de interés en títulos extranjeros.

Los gastos generales y administrativos totalizaron US\$9.2 millones, lo que equivale a un crecimiento interanual de 17.6%. El Banco se ha caracterizado por realizar inversiones importantes en su infraestructura para mantener su competitividad en servicios y ofrecimiento de productos a su nicho de clientes, lo cual ha representado incrementos anuales entre US\$1.3 millones y US\$1.7 millones en los últimos cuatro años. De manera favorable, la proporción de gastos operativos en relación a los ingresos generados ha presentado una mejora de 35.7% a 31.3% en el último año, lo que se deriva de mayor volumen de ingresos mediante la estructura operativa actual y menor demanda de utilización de recursos, lo que se refleja por la menor variación anual de los gastos operativos en relación a periodos anteriores. Esto también ha permitido una mejora en el índice de eficiencia operacional de 73.5% a 62.5%, lo cual se aproxima gradualmente a los niveles observados en la plaza bancaria panameña (58.4%). El reto que enfrenta la entidad es continuar incrementando la productividad de su infraestructura actual de negocio mediante la obtención de mayor volumen de ingresos, y además, un incremento de la generación de comisiones.



La utilidad neta del Banco acumuló US\$4.5 millones, lo que representa una mejora de 68.5% en relación al resultado neto reportado en el ejercicio fiscal anterior. Se destaca que el crecimiento en la utilidad por los negocios de intermediación responde a la obtención de mayor escala de operación, al mismo tiempo que los gastos operativos crecieron a menor ritmo. Asimismo, el Banco incurre en menos gastos de reservas una vez se adopta el método de registro en base a las NIIF, lo cual se vincula a la baja morosidad histórica de la cartera de préstamos; mientras que las condiciones de mercado permitieron el logro de ingresos por medio de la tesorería, lo cual aglutina 30% de la utilidad, cuyo nivel fue ligeramente mayor al reportado en el ejercicio previo (25.2%).

La rentabilidad promedio sobre patrimonio ha presentado tendencia a la mejora conforme se logra el crecimiento del

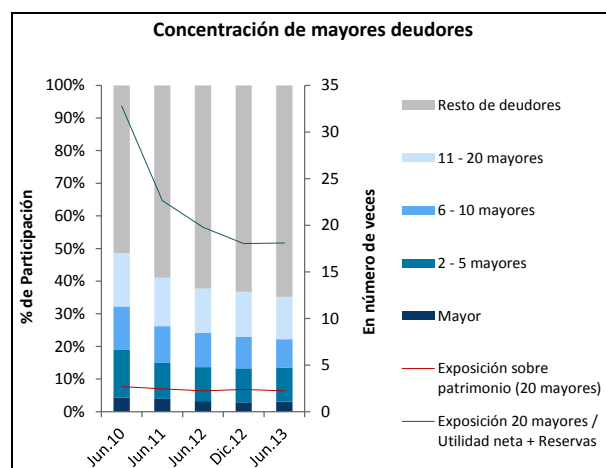
resultado neto, aunado al crecimiento del patrimonio año con año. También se observa un mayor margen de maniobra por parte de los intereses generados por activos productivos, los cuales permiten cubrir en mayor medida el cúmulo de costos y gastos del Banco. Uno de los principales retos gira en torno al mayor logro de rentabilidad promedio sobre activos, actualmente en 0.8% y por debajo de los niveles reportados por el sistema (1.5%). El total de ingresos generados totalizó US\$29.4 millones, cuyo monto presentó un incremento interanual de 34.3%, a mayor ritmo que en el ejercicio previo; a la vez que se elevó la cobertura del total de gastos de 1.15 veces a 1.18 veces entre periodos.

Riesgo de Crédito

La cartera de préstamos es el activo con mayor participación dentro del balance y el que cuenta con mayor exposición a riesgo crediticio. En efecto, el Banco se enfoca en la colocación de cartera crediticia para la obtención de la mayor parte de su fuente de ingresos.

La cartera se orienta casi íntegramente a créditos otorgados en el mercado local, lo cual se da en función a la estrategia del Banco y a las oportunidades de negocio en Panamá, país que ha experimentado altos crecimientos en su economía y que permiten el desarrollo del sector empresarial, el cual es el cliente meta de la institución.

La exposición por sectores de la economía panameña se ha mantenido diversificada en base al modelo de negocio a través de los años, lo que se vincula a las prácticas seguidas por la Administración, en donde se establecen saldos máximos para cada sector. Además, el Banco ha mantenido una proporción de 85% créditos corporativos y 15% créditos a personas, lo cual refleja la estrategia de penetración en el mercado. El préstamo comercial es el producto que acota la mayor parte de la participación en cartera equivalente a 30.3%, la cual está dirigida a comercios minoristas de prestigio y con alta trayectoria en sus respectivas industrias. Por su parte, los créditos a comercios mayoristas radicados en la Zona Libre de Colón muestran una participación marginal de 3.8% dentro del saldo total.



Dado que el modelo de negocio se orienta a brindar productos y servicios a clientes de alto poder adquisitivo, el Banco ha reflejado relativa concentración en sus principales deudores, con leve tendencia a la mejora en los

últimos años. El saldo acumulado de los 20 mayores deudores, neto de depósitos pignorados, equivale 35.2% del total de créditos y 2.2 veces el patrimonio. Esta condición pudiera impactar los resultados por deterioros no esperadas por riesgo crediticio, aunque es de mencionar que la morosidad de la cartera se ha mantenido históricamente baja.

La calidad de la cartera se mantiene en niveles sanos desde el inicio de operaciones, lo cual se evidencia por el bajo índice de vencidos en el histórico. Al 30 de junio de 2013, los saldos vencidos representan 0.1% de los créditos totales. Por su parte, la cartera clasificada en la categoría “Subnormal” representó 0.8% del saldo total de préstamos, la que corresponde a un deudor particular sobre los cuales se mantienen reservas específicas por valor aproximado de US\$500 mil, en base a la menor certeza del pago a capital, aunque continua pagando intereses.

Bajo el criterio NIIF, Banco Panamá cuenta con reservas por US\$4.0 millones a junio 2013, de los cuales 77.1% se registran en patrimonio, ya que son reservas en exceso sobre la probabilidad de deterioro sobre aquellos créditos clasificados del Banco. Las reservas totales equivalen 1.0% sobre la cartera neta de depósitos pignorados, lo cual cumple con la regulación en vigencia, aunque se considera ajustada al mínimo que exige la ley actualmente, ya que existe sensibilidad de los resultados ante pérdidas no esperadas por riesgo crediticio, que se derivan de la alta concentración de saldos en los deudores tal como se menciona previamente. Favorablemente, entre los mayores deudores se integran grupos económicos de amplia trayectoria y reconocimiento a nivel local y regional, además de contar con patrimonios elevados. En efecto, las reservas cubren cerca de 14 veces el saldo de vencidos y 1.2 veces el saldo de créditos clasificados en “Subnormal”.

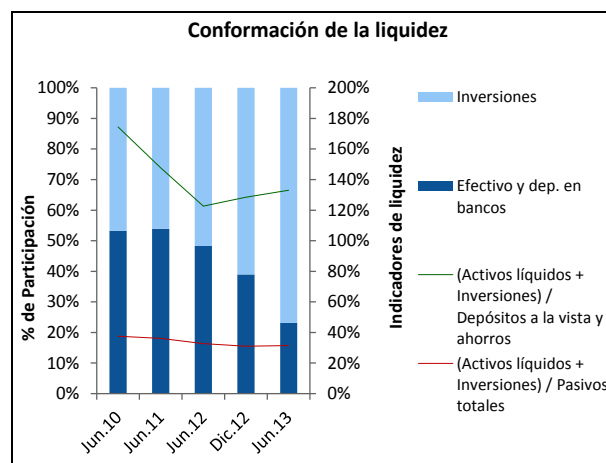
También se ha observado cierta disminución en el rendimiento promedio del total de inversiones, lo cual se vincula – en parte – a la búsqueda de títulos de calidad crediticia satisfactoria para la Administración. En efecto, la entidad ha establecido políticas y límites que se orientan a la diversificación y el control de las exposiciones según emisor, tipo de instrumento, calificación de riesgo, industria, moneda, nivel de liquidez en el mercado de secundario, entre otras variables, con el objetivo final de mantener títulos valores de alta calidad crediticia. Poco más del 60% de los títulos valores cuentan con grado de inversión en escala internacional, mientras que los títulos con grado especulativo participan marginalmente con 2.8%; y en cuanto a concentración geográfica, los títulos procedentes de emisores en Panamá cuentan con la misma proporción.

Riesgo de Liquidez

Los activos líquidos conformados por efectivo y depósitos en bancos representan 30.9% del total de depósitos a la vista y de ahorros, el cual presenta una tendencia a la baja en la medida que se utilizan recursos para la colocación de inversiones y préstamos, que en su conjunto forman parte de la estrategia del Banco para rentabilizar excesos.

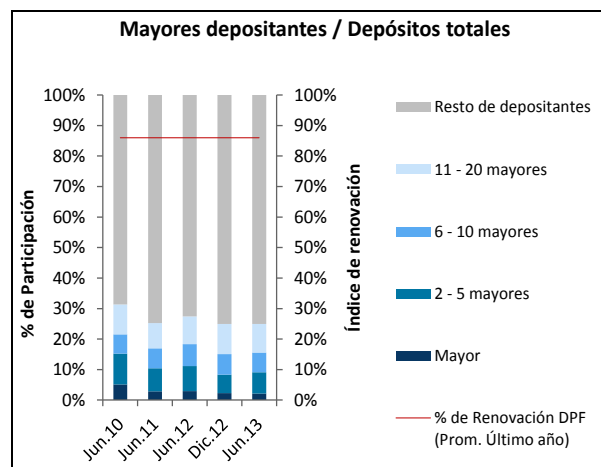
El buen crecimiento de la base de depósitos ha permitido la utilización de los excedentes para la compra de inversiones a mayor proporción que colocaciones interbancarias, lo

cual ha reconformado la estructura de activos líquidos durante los últimos años. Al considerar el portafolio de inversiones como parte de los activos líquidos, el Banco cuenta con cobertura de más del 100% de los depósitos a la vista y de ahorros, bajo escenarios de estrés financiero.



En cuanto a las consideraciones del calce de plazos bajo escenarios de vencimientos contractuales entre activos y pasivos, el Banco cuenta con brechas en los tramos de corto plazo, lo cual se deriva de escenarios ácidos que asumen el retiro anticipado del 100% de los depósitos a la vista y de ahorros. Esta brecha se elimina al considerar la liquidación del 100% de los títulos valores en el portafolio de inversiones, aún al asumir la pérdida no realizada por su valoración; mientras que si se liquidan únicamente títulos calificados en grado de inversión internacional, la brecha se mitigaría parcialmente. Otra forma de medición del calce es reflejar los depósitos según su estadística de renovación y aplicar un porcentaje de estrés de los máximos retiros observados a nivel internacional, en cuyo caso, Banco Panamá muestra coberturas sobre las obligaciones, aún al considerar las inversiones en sus vencimientos originales.

El Banco cuenta con relativa concentración en mayores depositantes, lo cual se deriva del modelo de negocio y de la dinámica de renovación en los depósitos a plazo fijo de los mayores clientes. La proporción de los 20 mayores depositantes, neto de depósitos pignorados equivale 24.5% del total de depósitos y 1.7 veces el patrimonio, ambas con leve tendencia a la disminución.



Estas concentraciones sensibilizan ante retiros no anticipados o la no renovación de depósitos a plazo, todo lo cual exige estrecha programación financiera, aunque favorablemente, el Banco ha mostrado niveles sanos de crecimiento en su base de depósitos, baja volatilidad de depósitos a la vista y de ahorros, a la vez que la renovación de depósitos a plazo fijo ha promediado 86% en los últimos años.

Riesgo de Mercado

En cuanto a la exposición a moneda extranjera, se cuenta con un monto de 1.5 mil Euros que corresponden a operaciones de administración de divisas de clientes, y además de un saldo de cartas de crédito registradas fuera de balance por 702.5 mil Euros, todo lo cual representa riesgos mínimos, ya que todo el resto de las operaciones se encuentra denominada en Dólares Estadounidenses, o bien, su equivalente en Balboas.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, los bancos en Panamá tienen la facultad de modificar la tasa de interés activa a discreción durante la vida del préstamo, por lo que existe la posibilidad de trasladar a sus activos cualquier aumento en el gasto financiero, toda vez las condiciones de competencia lo permitan. Esto se evidencia mediante el *gap* de tasas de interés a un mes, en donde cerca del 80% de los activos cuenta con la opción de reprecio en la tasa. No obstante, existe alta competencia en la plaza bancaria local en torno al precio del crédito, lo que ha ejercido presión en el rendimiento de los activos productivos. Es de mencionar que la estrategia de negocio a clientes de alto poder adquisitivo le representa al Banco una menor asignación de tasa riesgo / rendimiento en relación al costo de fondos, todo lo cual impacta al *spread*. Esto último se atribuye a que la mayor parte de la competencia de la plaza bancaria local ocurre en el financiamiento de créditos corporativos a clientes reconocidos y con alto prestigio en Panamá o la región, debido al amplio poder de negociación que poseen en materia de precios.

En cuanto al riesgo de volatilidad de precios, el Banco ha diversificado su portafolio de inversiones de manera tal que la pérdida no realizada en inversiones – a nivel individual – no supera los US\$130 mil a junio 2013. De forma conjunta, las inversiones extranjeras acumulan pérdidas no realizadas por US\$2.6 millones en la medida que los mercados internacionales continúan presentando tendencia al alza en las tasas de interés. Ante esta coyuntura, que se estima sea temporal hasta que el mercado se estabilice, la Administración ha incrementado el nivel de *stop loss* para las pérdidas no realizadas sobre patrimonio. La pérdida no realizada alcanza US\$3.0 millones, que representa 4.3% del patrimonio.

Riesgo Operativo

Se ha fortalecido el área mediante la incorporación de un analista de riesgo operativo, lo cual se ha acompañado de actualizaciones de manuales para la aplicación de políticas de seguimiento y divulgación a la Junta Directiva, mientras que el Banco se encuentra capacitando a su personal en la mitigación de este riesgo.

El Banco ha definido una serie de proyectos que permitirán reforzar aún más la gestión de riesgo operativo entre los que se encuentra priorizar los procesos del Banco, de modo tal que se clasifiquen en tres niveles de riesgo distintos. Una vez se complete esta fase, se procederá a actualizar y definir las matrices para medir riesgos inherentes de los distintos procesos del Banco. Adicionalmente, el Banco continuará recolectando data de riesgo operativo en base a procesos.

El área de riesgo operativo ha realizado un mapeo de los eventos a los que está expuesto el Banco, con base en los procesos de la organización, sobre los cuales se han identificado entre 10% y 25% de procesos críticos que merecen mayor observación.

La máxima pérdida residual, luego de haberse aplicado controles, aún es poco representativa sobre el patrimonio, aunque aún la medición se realiza de forma cualitativa, por lo que se procederá a continuar consolidando los sistemas de medición de forma que se pueda cuantificar las posibles pérdidas por riesgo operativo. Para esto, el Banco dispone de herramientas para recolección de data histórica, a la vez que se ha contratado un analista de riesgo operativo.

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

	Jun-09		Jun-10		Jun-11		Jun-12		Jun-13	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo	3,248	2.2%	8,006	3.3%	2,802	0.8%	4,620	1.0%	4,723	0.8%
Depósitos en Bancos	45,432	30.4%	34,639	14.1%	59,312	16.4%	62,774	13.0%	35,308	5.7%
Efectivo y depósitos en bancos	48,680	32.6%	42,646	17.4%	62,115	17.2%	67,394	13.9%	40,031	6.5%
Valores disponibles para la venta	0	0.0%	37,483	15.3%	53,069	14.7%	72,187	14.9%	103,652	16.8%
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	3,000	0.5%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	20,992	14.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	25,821	4.2%
Total de inversiones	20,992	14.0%	37,483	15.3%	53,069	14.7%	72,187	14.9%	132,473	21.5%
Préstamos brutos	77,313	51.7%	160,528	65.5%	239,590	66.3%	327,444	67.7%	425,927	69.0%
Vigentes	77,313	51.7%	160,528	65.5%	238,569	66.0%	327,435	67.7%	425,643	69.0%
Vencidos	0	0.0%	0	0.0%	1,022	0.3%	9	0.0%	285	0.0%
Morosos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	801	0.2%	1,121	0.2%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	678	0.5%	1,473	0.6%	3,008	0.8%	975	0.2%	919	0.1%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	206	0.1%	255	0.1%	340	0.1%	328	0.1%	282	0.0%
Préstamos y descuentos netos	76,428	51.2%	158,799	64.8%	236,242	65.4%	326,141	67.4%	424,726	68.8%
Intereses acumulados por cobrar	551	0.4%	770	0.3%	1,161	0.3%	1,351	0.3%	2,497	0.4%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	985	0.7%	1,174	0.5%	1,170	0.3%	1,658	0.3%	1,761	0.3%
Impuestos sobre la renta diferido	204	0.1%	683	0.3%	1,005	0.3%	357	0.1%	230	0.0%
Otros activos	1,577	1.1%	3,364	1.4%	6,438	1.8%	14,472	3.0%	15,532	2.5%
TOTAL DE ACTIVOS	149,416	100%	244,919	100%	361,200	100%	483,560	100%	617,250	100%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	13,302	8.9%	21,239	8.7%	25,236	7.0%	42,551	8.8%	48,571	7.9%
Depósitos de ahorro	16,448	11.0%	24,695	10.1%	52,749	14.6%	71,325	14.7%	81,062	13.1%
Depósitos a plazo	88,888	59.5%	159,472	65.1%	231,378	64.1%	289,455	59.9%	348,098	56.4%
Total de depósitos de clientes	118,638	79.4%	205,406	83.9%	309,362	85.6%	403,331	83.4%	477,731	77.4%
Financiamientos recibidos	0	0.0%	0	0.0%	3,300	0.9%	15,300	3.2%	26,867	4.4%
Bonos por pagar	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	27,000	4.4%
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	460	0.3%	3,150	1.3%	1,918	0.5%	3,211	0.7%	10,369	1.7%
Intereses acumulados por pagar	435	0.3%	972	0.4%	1,935	0.5%	2,310	0.5%	4,173	0.7%
Otros	282	0.2%	3,622	1.5%	1,673	0.5%	1,634	0.3%	2,146	0.3%
TOTAL DE PASIVOS	119,815	80.2%	213,151	87.0%	318,189	88.1%	425,787	88.1%	548,286	88.8%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	30,000	20.1%	30,000	12.2%	40,200	11.1%	50,280	10.4%	60,499	9.8%
Capital adicional pagado	0	0.0%	200	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otras reservas	217	0.1%	350	0.1%	662	0.2%	608	0.1%	752	0.1%
Reserva regulatoria para préstamos							2,656	0.5%	3,088	0.5%
Ganancias no realizada en valores disponibles para la	0	0.0%	709	0.3%	158	0.0%	681	0.1%	(2,991)	-0.5%
Utilidad (pérdida) acumulada	-615	-0.4%	509	0.2%	1,991	0.6%	3,548	0.7%	7,617	1.2%
TOTAL PATRIMONIO	29,602	19.8%	31,768	13.0%	43,011	11.9%	57,773	11.9%	68,965	11.2%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	149,416	100%	244,919	100%	361,200	100%	483,560	100%	617,250	100%

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

	Jun-09	%	Jun-10	%	Jun-11	%	Jun-12	%	Jun-13	%
Ingresos Financieros	5,328	100%	10,120	100%	15,624	100%	19,277	100%	25,611	100%
Préstamos	3,810	71.5%	8,418	83.2%	13,180	84.4%	16,320	84.7%	21,800	85.1%
Depósitos	806	15.1%	288	2.8%	124	0.8%	141	0.7%	145	0.6%
Inversiones en valores	711	13.4%	1,415	14.0%	2,319	14.8%	2,815	14.6%	3,666	14.3%
Gastos Financieros	2,463	46.2%	5,532	54.7%	8,815	56.4%	11,242	58.3%	14,683	57.3%
Gastos de Intereses sobre depósitos	2,463	46.2%	5,530	54.6%	8,759	56.1%	10,931	56.7%	13,610	53.1%
Gastos de Intereses sobre Financiamiento	0	0.0%	1	0.0%	56	0.4%	311	1.6%	636	2.5%
Gastos de intereses sobre bonos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	437	64.7%
Resultado financiero bruto antes de comisiones netas	2,865	53.8%	4,589	45.3%	6,809	43.6%	8,035	41.7%	10,928	42.7%
Comisiones netas	574	10.8%	975	9.6%	1,320	8.4%	1,488	7.7%	1,892	7.4%
Resultado financiero antes de provisiones	3,439	64.6%	5,564	55.0%	8,128	52.0%	9,523	49.4%	12,820	50.1%
Provisión para protección de cartera	567	10.6%	795	7.9%	1,535	9.8%	(146)	-0.8%	645	2.5%
Margen financiero después de provisiones	2,872	53.9%	4,769	47.1%	6,594	42.2%	9,669	50.2%	12,175	47.5%
Otros ingresos (egresos)	193	3.6%	604	6.0%	1,230	7.9%	1,109	5.8%	1,883	7.4%
Total de ingresos de operación, neto	3,065	57.5%	5,373	53.1%	7,823	50.1%	10,778	55.9%	14,058	54.9%
Gastos generales y administrativos	3,028	56.8%	4,557	45.0%	6,246	40.0%	7,817	40.6%	9,190	35.9%
Salarios y gastos de personal	1,778	33.4%	2,438	24.1%	3,578	22.9%	4,512	23.4%	5,220	20.4%
Alquileres	236	4.4%	376	3.7%	417	2.7%	468	2.4%	427	1.7%
Propaganda y promoción	84	1.6%	174	1.7%	269	1.7%	360	1.9%	489	1.9%
Honorarios y servicios profesionales	131	2.5%	263	2.6%	377	2.4%	482	2.5%	391	1.5%
Depreciación y Amortización	205	3.8%	273	2.7%	325	2.1%	426	2.2%	476	1.9%
Otros	596	11.2%	1,032	10.2%	1,280	8.2%	1,570	8.1%	2,187	8.5%
Utilidad antes de gastos de organización	37	0.7%	816	8.1%	1,577	10.1%	2,961	15.4%	4,868	19.0%
Gastos de organización	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	37	0.7%	816	8.1%	1,577	10.1%	2,961	15.4%	4,868	19.0%
Impuesto sobre la renta	(204)	-3.8%	(309)	-3.0%	(79)	-0.5%	290	1.5%	368	1.4%
UTILIDAD NETA	240	4.5%	1,124	11.1%	1,657	10.6%	2,671	13.9%	4,500	17.6%

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-09	Jun-10	Jun-11	Jun-12	Jun-13
Calidad de Activos					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.1%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	n/a	n/a	294.4%	39167.5%	1407.4%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.4%	0.2%	0.3%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a	294.4%	448.3%	285.0%
Créditos vencidos / (Capital + Reservas)	0.0%	0.0%	2.4%	0.0%	0.4%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-2.3%	-4.6%	-4.6%	-6.3%	-5.4%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-2.3%	-4.6%	-4.6%	-4.9%	-3.8%
Préstamos brutos / Activos	51.7%	65.5%	66.3%	67.7%	69.0%
Reservas para cartera / Préstamos brutos	0.9%	0.9%	1.3%	1.1%	0.9%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA	0.2%	0.6%	0.5%	0.6%	0.8%
ROAE	0.8%	3.7%	4.4%	5.3%	7.1%
RORWA	0.3%	0.7%	0.7%	0.7%	0.9%
Rendimiento promedio sobre préstamos	8.6%	7.1%	6.6%	5.76%	5.79%
Rendimiento promedio sobre inversiones	6.2%	4.8%	5.1%	4.5%	3.6%
Rendimiento promedio sobre depósitos interbancarios	1.8%	0.7%	0.3%	0.2%	0.3%
Rendimiento promedio sobre activos productivos	5.4%	5.4%	5.3%	4.7%	4.9%
Costo de fondeo	3.3%	3.4%	3.4%	3.07%	3.09%
Costo de fondeo de depósitos	3.3%	3.4%	3.4%	3.1%	3.1%
Costo de fondeo de otros financiamientos	n/a	n/a	3.4%	3.3%	3.1%
Spread financiero	2.0%	2.0%	1.9%	1.7%	1.8%
Margen financiero (solo intereses)	53.8%	45.3%	43.6%	41.7%	42.7%
Componente extraordinario en utilidades	80.3%	53.7%	74.2%	41.5%	41.8%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.9%	2.3%	2.1%	1.9%	1.7%
Eficiencia Operacional	83.4%	73.9%	66.7%	73.5%	62.5%
Capital					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	4.0	6.7	7.4	7.4	8.0
Patrimonio / Activos	19.8%	13.0%	11.9%	11.9%	11.2%
Activos fijos / Patrimonio	3.3%	3.7%	2.7%	2.9%	2.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	38.3%	19.8%	18.0%	17.6%	16.2%
IAC	31.2%	20.4%	17.4%	14.9%	13.6%
Liquidez					
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	163.6%	92.8%	79.7%	59.2%	30.9%
Activos líquidos / Depósitos totales	41.0%	20.8%	20.1%	16.7%	8.4%
Activos líquidos / Pasivos totales	40.6%	20.0%	19.5%	15.8%	7.3%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	163.6%	174.4%	147.7%	122.6%	133.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	41.0%	39.0%	37.2%	34.6%	36.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	40.6%	37.6%	36.2%	32.8%	31.5%
Préstamos netos / Depósitos totales	64.4%	77.3%	76.4%	80.9%	88.9%

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

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

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

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

* Incluye otros ingresos

Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en Bancos