



BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

21 de noviembre de 2011

Calificación	Categoría	Definición
Entidad	AA-.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
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.11	Dic.10	Jun.11	Dic.10
Activos:	631.1	526.0	Utilidad:	5.3 15.0
Pasivos:	543.1	443.9	ROAA:	2.3% 2.9%
Patrimonio:	88.0	82.1	ROAE:	16.0% 19.8%

Historia de la calificación: Entidad → AA-.pa (21.02.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Bancafé al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 e información financiera no auditada al 30 de junio de 2010 y 2011. Asimismo, se utilizó información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium ratificó la categoría de riesgo AA-.pa a Bancafé (Panamá), S.A., en adelante Bancafé o el Banco, luego de la evaluación efectuada con información al 30 de junio de 2011. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación se fundamenta en el soporte implícito de su accionista, calidad crediticia, el buen nivel de liquidez y eficiencia operacional. Además, el Banco registra niveles de concentración en sus principales deudores y depositantes, y durante el último año reduce sus índices de cobertura de cartera vencida y morosa con relación al promedio histórico y a los estándares de sana práctica. Por otra parte, enfrenta el reto de lograr un crecimiento saludable en la medida que impulsa su nuevo plan estratégico quinquenal y fomenta el desarrollo de la franquicia en Panamá.

La calificación de riesgo valora el soporte implícito de Banco Davivienda, que desde inicios del 2007 posee el 99.8% de las acciones del Banco. Banco Davivienda es el tercer banco más grande de Colombia según activos y cuenta con calificación AAA en escala colombiana. Al 30 de junio de 2011, esta institución registra activos por US\$18,432 millones, patrimonio por US\$2,152 millones y utilidad neta semestral de US\$167 millones. El principal accionista de la Casa Matriz es Grupo Bolívar, un grupo empresarial reconocido en Colombia con negocios en diversos sectores económicos.

Al 30 de junio de 2011, Bancafé cuenta con activos por US\$631.1 millones, los cuales registraron un crecimiento anual de US\$106.8 millones (+20.4%), que se compara favorablemente con el 12.5% del Sistema Bancario Nacional (SBN). Este crecimiento se orienta, principalmente, al otorgamiento de préstamos, los cuales se incrementan de US\$249.0 millones a US\$304.4 millones (+22.3%), además del incremento de US\$49.6 millones (+109.6%) en el saldo de depósitos en bancos. Gran parte

del crecimiento en el crédito resulta del incremento en la exposición con varios de sus mayores clientes actuales.

La liquidez suministrada por los depósitos colocados en bancos cubre el 18.0% del total de pasivos a junio 2011. El indicador sube a 57.9% al considerar las inversiones en valores disponibles para la venta y negociables (US\$216.8 millones), mayor que el promedio del SBN (31.1%). Además el Banco presenta operaciones activas y pasivas calzadas en los tramos hasta seis meses, por lo que estaría en condiciones de afrontar un escenario de *stress* financiero, siempre y cuando se asuma una hipotética liquidación de inversiones.

El monto total del portafolio de inversiones de Bancafé totalizó US\$216.8 millones a junio 2011, equivalente a un incremento anual de 2.8%. El 37.5% del total de valores no cuenta con grado de inversión en escala internacional, lo que a su vez representa 92.4% del patrimonio.

En cuanto a la calidad de la cartera crediticia, los créditos vencidos (con más de 90 días de atraso) representaron únicamente 0.02% del total de créditos, lo que refleja una buena calidad crediticia de clientes. Por otro lado, los préstamos vencidos y morosos (aquellos con más de 30 días de atraso) representaron el 1.5% del total de créditos, cuyo porcentaje es superior respecto de junio 2010 (0.7%), debido en buena medida a casos puntuales por mora administrativa.

La cobertura sobre cartera vencida y morosa fue 54.9% a junio 2011, nivel que fue menor respecto del 130.4% a junio 2010. Aunque este porcentaje es similar al promedio de bancos de licencia general (54.2% a marzo 2011), resulta inferior si se compara con la cobertura mostrada por otros bancos con énfasis en créditos corporativos. El Banco cumple satisfactoriamente con las provisiones requeridas de acuerdo con la normativa panameña.

Debido a su enfoque de negocios principalmente hacia banca corporativa, Bancafé presenta concentraciones altas en sus principales deudores y depositantes. En ese

contexto, el saldo acumulado de los 25 mayores deudores representaron 63.2% de la cartera total a junio 2011. Esta concentración se ve parcialmente mitigada por la buena calidad crediticia de sus clientes. Por otra parte, el monto captado a través de los 25 mayores depositantes representa 55.8% del total de depósitos.

La estructura de fondos al cierre de junio 2011 se compone por US\$543.1 millones de pasivos y por US\$88.0 millones de patrimonio. Los depósitos de clientes representaron el 97.9% del total de pasivos, por lo que se observa una relativa concentración, y se observa el desplazamiento hacia la mayor participación de depósitos a la vista. Las captaciones de clientes tuvieron un crecimiento anual de US\$435.5 millones a US\$531.9 millones (+22.1%), dado principalmente por el buen dinamismo en los depósitos a la vista y de ahorros. Por su parte, el patrimonio neto de la institución crece de US\$75.6 millones a US\$88.0 millones en el último año (+16.3%), principalmente por la acumulación de utilidades. Esto permitió que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Bancafé tuviera una mejora de 14.0% en junio 2010 a 16.7% en junio 2011 (SBN: 15.6% a junio 2011). El Banco no ha realizado repartición de dividendos a su accionista principal y se prevé que continúe esta práctica en la medida en que el crecimiento operativo demande la mayor capitalización.

Durante el primer semestre del 2011 y respecto al mismo periodo del 2010, los ingresos financieros del Banco tuvieron un leve incremento interanual de US\$201 mil (+1.6%), mientras que los gastos financieros pasaron de US\$5.7 millones a US\$5.8 millones. Las comisiones netas

por su parte, presentaron un leve aumento de US\$485.2 mil a US\$565.6 mil.

La variación más importante en el Estado de Resultados la constituye la disminución interanual de US\$2.8 millones a US\$1.0 millones en los Otros Ingresos. Durante el 2010 se realizaron operaciones de *trading* con inversiones negociables que le redituaron al Banco ganancias no recurrentes.

Durante la primera mitad del 2011, los gastos generales y administrativos tuvieron un incremento de 13% en el comparativo interanual, pero aún continúa relativamente bajo respecto de las operaciones lo que repercute en un índice de eficiencia operacional¹ que al cierre de junio 2011 resultó 30.9%, porcentaje que se muestra muy favorable respecto del promedio del Sistema Bancario Nacional (55.3%).

La utilidad neta del Banco fue US\$5.3 millones en el primer semestre del 2011, la cual se mostró menor (-26.2%) a los US\$7.2 millones obtenidos en el similar periodo del 2010. El resultado neto implicó que al cierre de junio 2011 Bancafé mostrara indicadores de ROAA y ROAE de 2.3% y 16.0%, respectivamente, por encima del promedio de la industria (1.7% y 14.4%, en el mismo orden). Se considera que Bancafé continúa presentando una alta capacidad de absorber posibles pérdidas crediticias a través de su rentabilidad.

¹ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de provisiones + otros ingresos.

Fortalezas

1. Soporte implícito del accionista.
2. Buenos niveles de liquidez al considerar cartera de inversiones.
3. Eficiencia operacional altamente favorable (30.9% versus 55.3% del Sistema Bancario Nacional).

Debilidades

1. Concentración en principales deudores.
2. Concentración en principales depositantes.
3. Relativo riesgo crediticio de algunas inversiones limitadas por riesgos soberanos.

Oportunidades

1. Nuevos productos y servicios.
2. Crecimiento y diversificación en Panamá, principalmente en operaciones activas.

Amenazas

1. Alto nivel de competencia en créditos corporativos.
2. Situaciones vinculadas a riesgo político en Colombia podrían tener incidencia indirecta en la captación de fondos.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Bancafé (Panamá), S.A. (en adelante, Bancafé o el Banco) inició operaciones el 15 de enero de 1976, bajo amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que posteriormente le otorga autorización para operar también como banco de Licencia Internacional el 3 de mayo de 1998. Por motivos estratégicos, Bancafé decidió cancelar la Licencia Internacional a inicios del 2011. Además de realizar actividades de banca, el Banco también ejerce el negocio de fideicomiso a través de una licencia otorgada el 1 de abril de 1987 por la SBP.

La oficina principal de Bancafé se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá (Área Bancaria) y además cuenta con una sucursal en la Zona Libre de Colón. Para el desarrollo de sus operaciones integra a 63 colaboradores.

Bancafé es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A., el cual es el tercer banco más grande de Colombia según total de activos y que realiza operaciones de banco universal. Banco Davivienda posee el 99.8% de las acciones² de Bancafé, mientras que el 0.1% pertenece a la Federación de Cafeteros de Colombia y el 0.1% restante es de la Flota Mercante Grancolombiana. Al 30 de junio de 2011, el capital pagado de Bancafé fue US\$29.1 millones, distribuido en 291,000 acciones comunes de US\$100 cada una, y su patrimonio neto totalizó US\$88.0 millones.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Presidente	Efraín Enrique Forero
Vicepresidente	Álvaro Alberto Carrillo
Director	Federico Salazar Mejía
Director	María Mercedes Cuellar
Director	José Brettón Badel
Director	Miguel Posada Samper
Director	Javier Suárez Esparragoza
Director	Roberto Holguin Fety

Los principales ejecutivos del Banco son:

Gerente General	Francisco González
Vice-Presidente	Moisés Cabrera
Gerente de Riesgo	Manuel A. García G.
Gerente Sucursal Panamá	Kathyna González
Gerente Sucursal Zona Libre de Colón	Huberto Arias
Jefe de Finanzas y Contabilidad	Alejandro Rodríguez
Auditoría Interna	Juan Zerna
Oficial de Cumplimiento	Norma Veliz

La estructura formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Actualmente cuenta con Comités de Crédito, Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), Riesgos, Cumplimiento, y Auditoría.

Accionista Principal – Breve Perfil:

El 59.0% de las acciones de Banco Davivienda, S.A. pertenecen a Grupo Bolívar, uno de los grupos empresariales más grandes de Colombia con negocios en diversos sectores económicos: banca, seguros y servicios, fiduciarios, administración de fondos, tecnología, construcción, entre otros.

² Desde el 11 de abril de 2007.

Desde el 2005, su calificación de riesgo es AAA en escala colombiana. A continuación se presentan sus principales cifras:

En US\$ millones	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Jun. 2011
Activo total	10,106	10,177	12,796	15,470	18,432
Créditos	6,551	6,808	8,363	10,860	12,994
Depósitos recibidos	7,454	7,461	8,973	10,109	11,905
Patrimonio total	947	1,011	1,320	1,865	2,152
Resultado financiero	695	902	1,081	1,271	753
Utilidad neta	230	190	225	303	167

Fuente: Banco Davivienda

En el 2010, el Banco Davivienda ingresó al mercado de capitales colombiano con 26 millones de acciones preferentes, las que tienen como finalidad fortalecer su patrimonio y al mismo tiempo ampliar sus canales de financiamiento.

ANÁLISIS DE RIESGO: BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.

Bancafé culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros que al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por KPMG, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Para el cierre al 30 de junio de 2011 se emplearon los estados financieros interinos (no auditados).

Estrategia General

La estrategia del Banco está enfocada principalmente en atender a la Banca Corporativa, específicamente a clientes empresariales con alto poder adquisitivo. Los segmentos en los que mantienen mayor participación son en créditos a la Zona Libre de Colón, así como también a empresas en Panamá y en Colombia. El Banco ofrece un paquete de productos competitivos a sus clientes con especial énfasis en la atención personalizada, con el fin de ser un aspecto diferenciador respecto de sus principales competidores.

Para el desarrollo de su gestión de negocios, el Banco mantiene una importante sinergia con su principal accionista (Banco Davivienda).

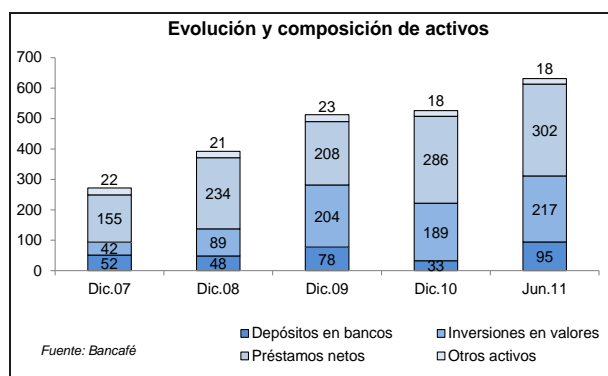
Por otro lado, la principal fuente de fondeo de Bancafé son los depósitos de sus clientes, en su mayoría provenientes de Colombia.

Con la finalidad de tener una mayor participación en el mercado local y de alcanzar el objetivo estratégico de duplicar sus activos y pasivos en un período de cinco años, Bancafé tiene entre sus planes aperturar sucursales en zonas estratégicas de Panamá. En este mismo contexto, tiene programado ofrecer nuevos productos y servicios que puedan satisfacer las necesidades de sus potenciales clientes. La expansión de la oferta crediticia y de captación estaría dirigida hacia clientes locales e internacionales tanto en Banca Empresarial como en Banca de Personas.

Activos

En la estructura de balance al 30 de junio 2011, 48.2% de los activos está conformado por cartera de préstamos y descuentos netos, 34.3% por inversiones en valores, 15.0% por depósitos colocados en bancos, y 2.6% por el resto de activos. Los activos consolidados de Bancafé totalizaron

US\$631.1 millones y registraron un incremento anual de 20.4%, nivel que supera al 12.5% del Sistema Bancario Nacional (SBN). El crecimiento anual en activos del Banco se explica principalmente por la variación de US\$45.2 millones a US\$94.8 millones en depósitos colocados en bancos (+110%), y el crecimiento de US\$249.0 millones a US\$304.4 millones en cartera crediticia (+22%). También se observa una recomposición en activos líquidos e inversiones financieras, donde las inversiones disponibles para la venta pasaron de US\$189.5 millones a US\$212.4 millones (+12%), mientras que las inversiones negociables pasaron de US\$21.4 millones a US\$4.4 millones (-79%). Esta recomposición estuvo vinculada a una estrategia corporativa de mantener una baja exposición al riesgo de mercado, dada la reciente desaceleración en la actividad económica global. Las variaciones en el valor razonable de las inversiones negociables se reconocen directamente en el Estado de Resultados, por lo que la gestión de tesorería disminuyó la participación en estos instrumentos.



La cartera crediticia de Bancafé tuvo un crecimiento anual de US\$55.5 millones (+22.3%), principalmente por el incremento en créditos hacia el extranjero. La variación más significativa en la cartera de préstamos según actividad económica se encuentra el aumento de US\$4.6 millones a US\$52.5 millones en instituciones financieras y de seguros en el extranjero. Por otro lado, los créditos otorgados localmente al sector comunicación y servicios tuvieron una disminución anual de US\$18.8 millones, mientras que los créditos al sector construcción local mostraron un incremento anual de US\$10.8 millones.

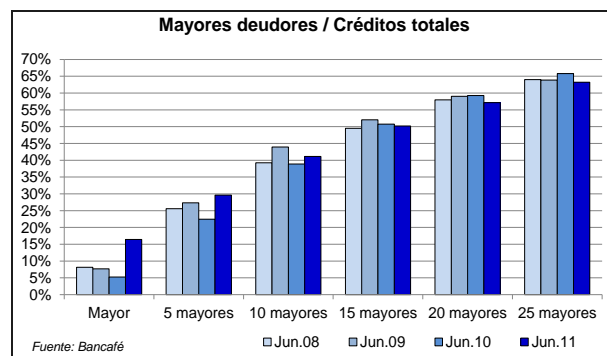
BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.
Composición de la Cartera por Actividad Económica

En US\$ miles	Jun. 2010		Jun. 2011		Variación Anual	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Interno						
Consumo	2,456.7	1.0	3,327.6	1.1	870.9	35.5
Comercial	53,286.0	21.4	70,607.0	23.2	17,321.0	32.5
Comunicación y Servicio	44,725.8	18.0	25,924.0	8.5	-18,801.7	-42.0
Construcción	30,746.5	12.4	41,571.6	13.7	10,825.2	35.2
Industrial	21,250.4	8.5	17,804.6	5.8	-3,445.8	-16.2
Instituciones financieras y de seguros	5,694.6	2.3	6,096.7	2.0	402.0	7.1
Agropecuario	903.7	0.4	4,654.4	1.5	3,750.7	415.1
Sub total Sector Interno	159,063.6	63.9	169,985.9	55.8	10,922.3	6.9
Sector Externo						
Consumo	1,318.1	0.5	4,613.1	1.5	3,295.0	250.0
Comercial	23,370.8	9.4	9,937.5	3.3	-13,433.3	-57.5
Comunicación y Servicio	31,999.5	12.9	31,187.9	10.2	-811.6	-2.5
Construcción	2,858.3	1.1	3,349.8	1.1	491.5	17.2
Instituciones financieras y de seguros	4,592.8	1.8	52,467.7	17.2	47,875.0	1042.4
Industrial	21,324.9	8.6	29,820.4	9.8	8,495.5	39.8
Agropecuario	4,429.5	1.8	3,048.1	1.0	-1,381.4	-31.2
Sub total Sector Externo	89,893.8	36.1	134,424.5	44.2	44,530.7	49.5
Total	248,957.5	100.0	304,410.4	100.0	55,453.0	22.3

Fuente: Bancafé

Uno de los principales retos del Banco consiste en reducir su concentración en principales deudores. El nivel de concentración se considera alto, ya que los 25 mayores

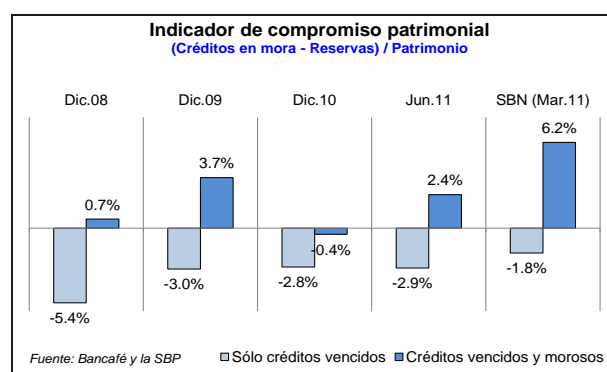
deudores representan el 63.2% de la cartera total de créditos y 2.2 veces el patrimonio neto a junio 2011, aunque este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la calidad crediticia de los deudores. Cabe señalar que aunque el Banco presenta exposición crediticia en un grupo económico equivalente al 58.2% de los fondos de capital del Banco, no se incumple con lo establecido en la regulación bancaria panameña, debido a que para el caso de Bancos Extranjeros, la SBP ejerce la supervisión de destino, por lo que los fondos de capital utilizados para el cálculo de concentración son los de Davivienda nivel cercano al límite máximo establecido por la regulación (25%).



Calidad de Activos

Los créditos vencidos y morosos³ suman US\$4.7 millones a junio 2011, los cuales registraron un aumento de US\$3.0 millones en el último año, debido principalmente a casos puntuales por mora administrativa. Aunque el índice de morosidad del Banco pasó de 0.7% a 1.5%, estos porcentajes se ven reducidos en forma importante si sólo se toman en cuenta los créditos vencidos⁴ (0.2% y 0.02%, en el mismo orden). Por otro lado, las reservas mostraron un incremento de US\$2.3 millones a US\$2.6 millones, por lo que el indicador de cobertura sobre cartera vencida y morosa presentó una disminución anual de 130.4% a 54.9%. Aunque este último porcentaje se encuentra similar al promedio de 54.2% del SBN en marzo 2011. También resulta inferior si se compara con otros bancos orientados a atender créditos corporativos.

Si a los créditos vencidos y morosos del Banco se le resta el monto de sus reservas en balance, se obtiene un indicador de compromiso patrimonial de 2.4% a junio 2011 (SBN: 6.2% a marzo 2011). El indicador pasa a -2.9% si únicamente se consideran los créditos vencidos (-1.8% del SBN a marzo 2011).



³ Comprenden aquellos que muestran atrasos mayores a 30 días.

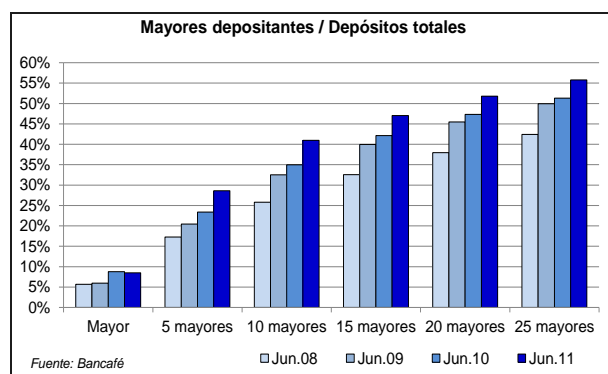
⁴ Comprenden aquellos que muestran atrasos mayores a 90 días.

Fondeo

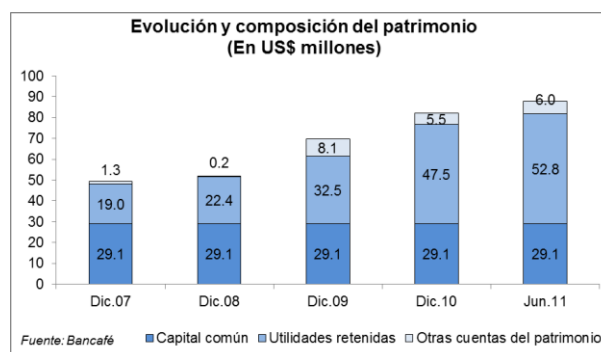
La estructura de fondeo al cierre de junio 2011 está conformada por US\$543.1 millones de pasivos y US\$88.0 millones de patrimonio neto. Por otro lado, el 98% de los pasivos del Banco está conformado por depósitos de clientes, lo que denota una relativa concentración en fuentes de fondeo de terceros.

Los depósitos de clientes totalizaron US\$531.9 millones a junio 2011, los cuales estuvieron conformados en 64.9% por depósitos a plazo fijo (US\$345.3 millones), mientras que el porcentaje restante está integrado por depósitos a la vista y de ahorros (US\$66 millones y US\$120.6 millones, respectivamente). El monto total de depósitos registró un crecimiento anual de US\$96.4 millones (+22.1%), el cual se explicó en gran medida por el aumento en depósitos de ahorros por US\$71.6 millones (+146.0%), así como por el crecimiento en depósitos a la vista por US\$27.2 millones (+70.1%). Estas variaciones se debieron a que el Banco diversificó su oferta de productos de ahorro y captaciones a la vista mediante el apoyo de su principal accionista (Banco Davivienda), lo cual ha permitido atraer mayores fondos de terceros a un menor costo. A esto se le acompaña el lanzamiento de la nueva versión de banca en línea, así como la incorporación de tarjetas de débito y crédito.

Debido a su enfoque de negocios hacia Banca Corporativa, Bancafé continúa mostrando un alto nivel de concentración en sus principales depositantes. Al 30 de junio de 2011, los 25 mayores representaron 56% del total de captaciones y 3.4 veces del patrimonio neto, por lo que la reducción de estos niveles constituye uno de los retos a seguir por el Banco en el mediano y largo plazo.



Con respecto al patrimonio neto al 30 de junio de 2011, las utilidades retenidas totalizaron US\$52.8 millones, mientras que el capital común fue US\$29.1 millones para representar 60.0% y 33.1% del patrimonio total, respectivamente. Aunque el accionista principal no ha realizado aportes de capital común en los últimos años, el patrimonio ha mostrado un crecimiento a través de la acumulación de utilidades. A fin de mantener niveles apropiados de solvencia, el Banco no ha repartido dividendos desde su adquisición por Banco Davivienda y no se prevé cambios en la política mientras la entidad continúe con su dinámica de crecimiento.



Al 30 de junio de 2011, el Banco presenta un buen nivel de capitalización respecto del volumen de operaciones. El total de activos computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital - IAC fue US\$515.5 millones, que a su vez significó US\$392.7 millones en términos ponderados⁵, mientras que los fondos de capital suman US\$85.9 millones. En ese contexto, el IAC resultó 16.7% a junio 2011, nivel que se encuentra por encima del 14.0% a junio 2010 y del 15.6% del SBN a junio 2011.

Índice de Adecuación de Capital

	Dic. 07	Dic.08	Dic. 09	Dic. 10	Jun.11
Activos Ponderados por Riesgo	205.2	350.3	346.9	392.7	515.5
Fondos de Capital	42.7	41.3	50.4	64.4	85.9
IAC - BANCAFÉ	20.8%	11.8%	14.5%	16.4%	16.7%
IAC - SBN	13.6%	14.3%	16.4%	16.3%	15.6%

Fuente: BANCAFÉ y SBP
Cifras en US\$ millones

Liquidez y Calce de plazos

Al 30 de junio de 2011, el saldo de depósitos colocados en bancos fue US\$94.8 millones y representó 0.2 veces sobre depósitos y pasivos totales, así como de 0.5 veces sobre depósitos a la vista y de ahorros. Si al indicador de liquidez se le incorpora el monto de inversiones en valores disponibles para la venta y negociables por US\$216.8 millones, los niveles de cobertura aumentan hasta 0.6 veces y 1.7 veces, respectivamente. En ese contexto, la liquidez se considera relativamente buena y se mantiene por encima del promedio del SBN a junio 2011.

Principales indicadores de Liquidez	Bancafé		SBN
	Jun.11	Jun.11	Jun.11
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	52.3%	18.3%	47.6%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	18.3%	18.0%	21.6%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	18.0%	18.0%	18.7%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones disp. venta y neg.) / Dep. a la vista y ahorros	168.5%	59.1%	79.2%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones disp. venta y neg.) / Depósitos totales	59.1%	57.9%	36.0%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones disp. venta y neg.) / Pasivos totales	57.9%	57.9%	31.1%

Fuente: Bancafé y la SBP

En cuanto a la calidad crediticia de las inversiones, el 62.5% del portafolio se encuentra calificado como grado de inversión en escala internacional. El monto de inversiones sin grado de inversión internacional (US\$81.2 millones) equivale a 0.9 veces el patrimonio neto, y corresponden en buena medida a emisores que ven limitada su calificación por el riesgo soberano del país donde pertenecen (Colombia).

⁵ De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%.



La política de inversiones de Bancafé es establecida por su banco accionista (Banco Davivienda), el cual también se encarga de administrar el portafolio de valores y gestionar el riesgo de mercado, con la participación y posibilidad de veto de Bancafé.

Con respecto al análisis de vencimientos entre activos y pasivos, el Banco estaría en condiciones de afrontar un escenario de *stress* y cumplir con todos sus compromisos (pasivos) bajo un escenario de liquidación de inversiones. En ese contexto, el Banco presenta *gaps* de liquidez positivos en los tramos hasta seis meses al cierre de junio 2011.

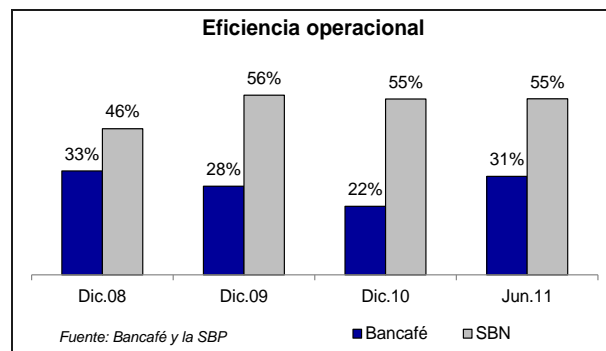
Evolución de Resultados

A continuación se presentan las siguientes variaciones en el Estado de Resultados del Banco para el primer semestre del 2011, respecto de similar periodo del año anterior:

1. Los ingresos financieros tuvieron un leve incremento interanual de US\$201 mil (+1.6%) en el acumulado a junio 2011, mientras que los gastos financieros tuvieron un leve aumento de US\$52 miles (+0.9%). Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero antes de comisiones y provisiones se mantuvo en 54%. Por su parte, las comisiones netas⁶ pasaron de US\$0.5 millones a US\$0.6 millones, por lo que el margen antes de provisiones varió de 57.6% a 58.5%.
2. El Banco no ha realizado constitución de nuevas provisiones durante el 2011 y el Banco no contempla realizar castigos o provisiones en lo que resta del año. El monto de provisiones durante el año 2010 había sido US\$771.8 mil, producto de castigos de créditos a jubilados. En los primeros seis meses del 2011, la recuperación de esta cartera castigada totaliza US\$106.0 mil.
3. Los ingresos extraordinarios pasaron de US\$2.8 millones a US\$1.0 millones en el comparativo interanual por la disminución en las operaciones de *trading* de su cartera de inversiones negociables.
4. Los gastos generales y administrativos se incrementan de US\$2.3 millones a US\$2.6 millones (+13.0%). Esta alza se explica, en gran medida, por mayores gastos vinculados al pago de impuestos varios.
5. La utilidad neta disminuye de US\$7.2 millones a US\$5.3 millones a junio 2011 (-26.2%). El principal factor de esta reducción fue el menor ingreso por venta de inversiones, anteriormente referido.

⁶ Comisiones ganadas – Comisiones pagadas.

Un aspecto destacable en los indicadores de Bancafé lo constituye su nivel de eficiencia operacional⁷, el cual ha sido muy favorable en los últimos años, otorgándole al Banco una importante holgura para el desarrollo de sus negocios y el apalancamiento de resultados. Durante el primer semestre del 2011, este indicador fue mejor que el mostrado por el Sistema Bancario Nacional a junio 2011 (30.9% versus 55.3%).



Los indicadores ROAE⁸ y ROAA⁹ a junio 2011 fueron 16.0% y 2.3%, respectivamente (17.5% y 2.5% en junio 2010, en el mismo orden); los cuales se ubican en mejor posición respecto de los reportados por el SBN (14.4% y 1.7% a junio 2011, respectivamente).

⁷ Gastos generales y administrativos / (Utilidad antes de provisiones + otros Ingresos).

⁸ Return on Average Equity.

⁹ Return on Average Assets.

BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.
BALANCE GENERAL
en miles de dólares

	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y efectos de caja	3,894	1.0%	4,823	0.9%	4,395	0.8%	3,552	0.7%	2,823	0.4%
Depósitos en Bancos	48,431	12.3%	77,887	15.2%	45,204	8.6%	32,848	6.2%	94,761	15.0%
Inversiones Financieras	89,170	22.7%	203,807	39.7%	210,864	40.2%	189,207	36.0%	216,753	34.3%
Valores negociables	0	0.0%	3,606	0.7%	21,383	4.1%	15,497	2.9%	4,381	0.7%
Valores disponibles para la venta	89,170	22.7%	200,201	39.0%	189,481	36.1%	173,710	33.0%	212,372	33.7%
Préstamos	236,607	60.3%	210,395	41.0%	248,957	47.5%	288,017	54.8%	304,410	48.2%
Créditos vigentes	233,364	59.5%	205,682	40.1%	247,226	47.2%	285,898	54.4%	299,699	47.5%
Créditos vencidos y morosos	3,243	0.8%	4,713	0.9%	1,732	0.3%	2,119	0.4%	4,711	0.7%
Créditos vencidos	113	0.0%	104	0.0%	496	0.1%	176	0.0%	50	0.0%
Créditos morosos	3,130	0.8%	4,609	0.9%	1,236	0.2%	1,943	0.4%	4,661	0.7%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	2,902	0.7%	2,167	0.4%	2,258	0.4%	2,480	0.5%	2,586	0.4%
Préstamos y descuentos netos	233,705	59.6%	208,229	40.6%	246,700	47.1%	285,537	54.3%	301,824	47.8%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	769	0.2%	863	0.2%	855	0.2%	942	0.2%	893	0.1%
Activos Varios										
Intereses acumulados por cobrar	4,580	1.2%	6,098	1.2%	4,553	0.9%	3,694	0.7%	4,317	0.7%
Bienes Adjudicados	2,467	0.6%	1,785	0.3%	1,785	0.3%	1,785	0.3%	1,785	0.3%
Otros activos	9,165	2.3%	9,372	1.8%	9,951	1.9%	8,423	1.6%	7,911	1.3%
Otros activos	16,212	4.1%	17,255	3.4%	16,289	3.1%	13,901	2.6%	14,012	2.2%
TOTAL DE ACTIVOS	392,180	100.0%	512,863	100.0%	524,307	100.0%	525,987	100.0%	631,066	100.0%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	47,466	12.1%	64,275	12.5%	38,782	7.4%	51,634	9.8%	65,953	10.5%
A la vista locales	25,097	6.4%	23,348	4.6%	19,053	3.6%	27,593	5.2%	22,694	3.6%
A la vista extranjeros	22,369	5.7%	40,927	8.0%	19,730	3.8%	24,041	4.6%	43,259	6.9%
Depósitos de ahorro	29,643	7.6%	30,007	5.9%	49,032	9.4%	57,883	11.0%	120,605	19.1%
Depósitos a plazo	256,945	65.5%	339,676	66.2%	347,719	66.3%	323,482	61.5%	345,345	54.7%
A plazo locales	76,078	19.4%	77,303	15.1%	95,964	18.3%	111,420	21.2%	115,020	18.2%
A plazo extranjeros	180,868	46.1%	262,372	51.2%	251,755	48.0%	212,062	40.3%	230,325	36.5%
Total de depósitos de clientes	334,055	85.2%	433,957	84.6%	435,534	83.1%	432,999	82.3%	531,903	84.3%
Otros pasivos										
Cheques de gerencia y cheques certificados	923	0.2%	1,497	0.3%	1,931	0.4%	1,245	0.2%	775	0.1%
Aceptaciones pendientes	0	0.0%	747	0.1%	3,217	0.6%	1,157	0.2%	174	0.0%
Intereses acumulados por pagar	2,863	0.7%	3,294	0.6%	3,506	0.7%	3,131	0.6%	3,814	0.6%
Impuesto sobre la renta por pagar	0	0.0%	250	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros	2,665	0.7%	3,381	0.7%	4,508	0.9%	5,370	1.0%	6,439	1.0%
Otros pasivos	6,450	1.6%	9,169	1.8%	13,162	2.5%	10,903	2.1%	11,202	1.8%
TOTAL DE PASIVOS	340,505	86.8%	443,126	86.4%	448,695	85.6%	443,902	84.4%	543,105	86.1%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	29,100	7.4%	29,100	5.7%	29,100	5.6%	29,100	5.5%	29,100	4.6%
(Pérdida) Ganancia en inversiones disponibles para la venta	(3,848)	-1.0%	4,121	0.8%	2,815	0.5%	1,818	0.3%	2,718	0.4%
Reserva regulatoria para propiedades de inversión	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reserva de capital	4,000	1.0%	4,000	0.8%	4,000	0.8%	4,000	0.8%	4,000	0.6%
Utilidades no distribuidas	22,423	5.7%	32,516	6.3%	39,697	7.6%	47,518	9.0%	52,815	8.4%
Impuesto complementario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	(350)	-0.1%	(672)	-0.1%
TOTAL PATRIMONIO	51,675	13.2%	69,737	13.6%	75,612	14.4%	82,085	15.6%	87,961	13.9%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	392,180	100.0%	512,863	100.0%	524,307	100.0%	525,987	100.0%	631,066	100.0%

BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
		%		%		%		%		%
Ingresos de Operaciones	19,249	100.0%	21,814	100.0%	12,344	100.0%	24,906	100.0%	12,545	100.0%
Préstamos	13,509	70.2%	14,587	66.9%	7,150	57.9%	14,935	60.0%	7,165	57.1%
Depósitos	1,113	5.8%	268	1.2%	124	1.0%	260	1.0%	222	1.8%
Inversiones en valores	4,627	24.0%	6,959	31.9%	5,070	41.1%	9,711	39.0%	5,159	41.1%
Gastos de Operaciones	10,162	52.8%	10,815	49.6%	5,722	46.4%	11,187	44.9%	5,774	46.0%
Gasto por intereses	10,162	52.8%	10,815	49.6%	5,722	46.4%	11,187	44.9%	5,774	46.0%
Resultado financiero antes de comisiones y provisiones	9,087	47.2%	11,000	50.4%	6,621	53.6%	13,719	55.1%	6,771	54.0%
Comisiones netas	912	4.7%	557	2.6%	485	3.9%	665	2.7%	566	4.5%
Resultado financiero antes de provisiones	9,999	51.9%	11,556	53.0%	7,106	57.6%	14,384	57.8%	7,336	58.5%
Provisión para protección de cartera	(319)	-1.7%	(836)	-3.8%	(20)	-0.2%	772	3.1%	0	0.0%
Provisión para bienes adjudicados	81	0.4%	(42)	-0.2%	(5)	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Resultado financiero después de provisiones	10,236	53.2%	12,434	57.0%	7,132	57.8%	13,612	54.7%	7,336	58.5%
Otros ingresos (egresos)	1,002	5.2%	2,705	12.4%	2,814	22.8%	6,548	26.3%	1,028	8.2%
Total de ingresos de operación, neto	11,238	58.4%	15,139	69.4%	9,946	80.6%	20,160	80.9%	8,364	66.7%
Gastos generales y administrativos	3,591	18.7%	3,972	18.2%	2,289	18.5%	4,503	18.1%	2,586	20.6%
Gastos de personal y Honorarios	2,150	11.2%	2,500	11.5%	1,608	13.0%	2,765	11.1%	1,603	12.8%
Depreciación y amortización	85	0.4%	122	0.6%	75	0.6%	156	0.6%	92	0.7%
Otros	1,356	7.0%	1,350	6.2%	606	4.9%	1,581	6.3%	891	7.1%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,647	39.7%	11,167	51.2%	7,657	62.0%	15,657	62.9%	5,779	46.1%
Impuesto sobre la renta	231	1.2%	1,074	4.9%	476	3.9%	656	2.6%	481	3.8%
UTILIDAD NETA	7,416	38.5%	10,093	46.3%	7,181	32.9%	15,001	60.2%	5,298	42.2%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
Calidad de Activos					
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	1.4%	2.2%	0.7%	0.7%	1.5%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%
Reservas / Préstamos brutos	1.2%	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%
Reservas / Créditos vencidos y morosos	89.5%	46.0%	130.4%	117.0%	54.9%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	2570.2%	2084.3%	455.5%	1409.9%	5154.3%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	0.7%	3.7%	-0.7%	-0.4%	2.4%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-5.4%	-3.0%	-2.3%	-2.8%	-2.9%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	89.3%	67.6%	77.7%	74.7%	81.7%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA	2.2%	2.2%	2.5%	2.9%	2.3%
ROAE	14.7%	16.6%	17.5%	19.8%	16.0%
RORWA	2.1%	2.9%	2.9%	3.8%	2.5%
Margen financiero antes de comisiones	47.2%	50.4%	53.6%	55.1%	54.0%
Utilidad neta / Ingresos Financieros	38.5%	46.3%	58.2%	60.2%	42.2%
Comisiones netas / Utilidad neta	12.3%	5.5%	6.8%	4.4%	10.7%
Otros ingresos / Utilidad neta	13.5%	26.8%	39.2%	43.6%	19.4%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	1.1%	0.9%	1.0%	0.9%	0.9%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de provisiones *	32.6%	27.9%	23.1%	21.5%	30.9%
Capital					
Pasivos / Patrimonio	658.9%	635.4%	593.4%	540.8%	617.4%
Patrimonio / Activos	13.2%	13.6%	14.4%	15.6%	13.9%
Patrimonio / Préstamos Brutos	21.8%	33.1%	30.4%	28.5%	28.9%
Activos productivos / Patrimonio	724.2%	705.6%	667.9%	621.4%	700.2%
IAC	11.8%	14.5%	14.0%	16.4%	16.7%
Liquidez					
Efectivo y Depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	67.9%	87.7%	56.5%	33.2%	52.3%
Efectivo y Depósitos en bancos / Depósitos totales	15.7%	19.1%	11.4%	8.4%	18.3%
Efectivo y Depósitos en bancos / Pasivos totales	15.4%	18.7%	11.1%	8.2%	18.0%
(Efectivo y Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	183.5%	303.9%	296.6%	206.0%	168.5%
(Efectivo y Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	42.4%	66.0%	59.8%	52.1%	59.1%
(Efectivo y Dep. en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	41.6%	64.7%	58.0%	50.8%	57.9%

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

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

* Incluye otros ingresos