



FPB BANK, INC. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

13 de diciembre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BB-.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
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:	151.9	154.5	U. Neta	2.3	2.5
Pasivos:	128.9	134.1	ROAA:	2.8%	1.7%
Patrimonio:	23.0	20.4	ROAE:	19.3%	12.2%

Historia de la Calificación: Entidad → B.pa (21.05.10),
↑ BB-.pa (09.05.11).

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

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de riesgo BB-.pa a FPB Bank, Inc. y Subsidiaria (en adelante, FPB Bank o el Banco), sobre la base de la evaluación efectuada con información a junio 2011.

La calificación se sustenta en los ratios de capitalización, liquidez e intermediación financiera superiores al promedio de la industria. Por otro lado, el Banco mantiene una relativa concentración en principales deudores y depositantes, aunque con tendencia a la mejora. La perspectiva de la calificación se considera Estable.

FPB Bank es una entidad que se desempeña bajo un enfoque de banca corporativa y banca privada. Su base de clientes está conformada principalmente por clientes de Brasil, y adicionalmente por clientes de otros países en la región de América Latina. El Banco solicitó un cambio de Licencia Internacional a Licencia General, que fue autorizado por la Superintendencia de Bancos en el mes de octubre 2011, lo que le permitirá iniciar operaciones como Banco de Licencia General a partir de enero 2012. El plan estratégico contempla expandir la base de clientes por medio de captaciones y servicios de corretaje de valores, los cuales serán ofrecidos a clientes en Panamá.

Los activos consolidados totalizaron US\$151.9 millones al cierre de junio 2011 y tuvieron un crecimiento anual de 3.4%. Este incremento fue impulsado –principalmente– por la variación en el saldo de US\$40.7 millones a US\$48.2 millones en inversiones financieras (+18.2%), la cual se deriva de la colocación de nuevos fondos hacia inversiones que cuentan con un alto grado de liquidez y generen mayor rendimiento respecto de los depósitos colocados en bancos. Al 30 de junio de 2011, la cartera de préstamos representó 59.9% del total de activos para sumar US\$91.0 millones. La cartera de créditos que se encuentra administrada por el Fondo de Inversión Multimercado Crédito Privado (en adelante, FIMCP o el Fondo) totalizó US\$39.3 millones (equivale a 61.3 millones de Reales Brasileños), con un crecimiento anual de 15.2%. Este Fondo es un vehículo jurídico que otorga créditos denominados en Reales Brasileños, los cuales generan un alto rendimiento financiero. El riesgo cambiario subyacente se mitiga por medio de contratos de cobertura (*hedging*).

El saldo total de préstamos ha mostrado una variación de US\$78.4 millones a US\$91.0 millones durante el primer semestre del 2011, en función a la colocación de nuevos créditos, principalmente en el FIMCP. No obstante, en el comparativo anual al cierre de junio 2011, el saldo de préstamos muestra un crecimiento modesto de 0.7% anual. Las variaciones en los saldos responde a la dinámica de vencimiento en los préstamos así como por el uso de las líneas ya aprobadas. El perfil corporativo se orienta a pequeñas y medianas empresas pertenecientes principalmente al sector industrial en Brasil. Además, debido a la naturaleza de sus operaciones y clientes, la entidad mantiene una relativa concentración en sus principales deudores. El saldo crediticio -neto de depósitos pignorados- para los 25 mayores, representa 51.1% del total de créditos y 2.0 veces el patrimonio, aunque este indicador presenta una tendencia a la mejora, ya que al cierre de diciembre 2009, éstos niveles fueron 63.6% y 2.3 veces, respectivamente. Como manera de referencia, los 25 principales deudores representan 36.8% del número total. En cuanto a la calidad crediticia, el Banco no presenta créditos vencidos al cierre de junio de 2011. A su vez, las reservas para posible deterioro de la cartera totalizaron US\$557.7 mil, lo que representa 0.6% de los préstamos brutos, por debajo del 1.3% promedio del Centro Bancario Internacional. Este porcentaje es menor por la participación de créditos garantizados con depósitos *back to back*, los cuales no requieren constitución de reservas.

La entidad mantiene indicadores de liquidez que se comparan favorablemente respecto al promedio de la industria. El saldo conjunto del efectivo, depósitos colocados en bancos e inversiones representó 135.9% sobre los depósitos a la vista y de ahorros, y 44.9% sobre los pasivos totales al cierre de junio 2011 (79.6% y 27.8% para el Centro Bancario Internacional, respectivamente). Bajo un escenario de *stress* financiero que considere una liquidación del monto total de inversiones, así como del vencimiento contractual de depósitos recibidos y préstamos brutos, FPB Bank mantiene el 51.2% de los activos y 63.4% de los pasivos en las bandas de hasta 3 meses plazo. El 87.3% de las inversiones corresponde a emisores de Brasil por lo cual se realizan consideraciones propias de riesgo país. Esta relativa concentración geográfica se diluye

por la diversificación en número de títulos (con énfasis en la industria bancaria), la libertad de flujo de capitales, alto nivel de reservas internacionales, además de la fortaleza económica de Brasil, el cual se encuentra actualmente entre las 10 mayores economías a nivel mundial y que cuenta con una calificación de riesgo internacional de BBB (según Moody's). La Administración ha incorporado políticas dirigidas al constante seguimiento del entorno financiero local e internacional, a fin de minimizar el riesgo de mercado. En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, los valores calificados como grado de inversión internacional representaron 60.9% del total, los cuales cotizan activamente en el mercado secundario.

Los depósitos de clientes fueron US\$110.5 millones a junio 2011, los cuales conforman el 85.7% de los pasivos totales. A su vez, los depósitos a plazo y a la vista conforman el 61.5% y 38.0% del total de depósitos, respectivamente. La variación anual en las captaciones fue de -5.3%, mientras que la presentada durante el primer semestre del 2011 fue -8.0%, en función a las necesidades de liquidez de sus clientes. Un importante reto para la entidad consiste en la fidelización y diversificación de depositantes, en un contexto de mayores oportunidades en los segmentos de banca privada, dado el cambio hacia Licencia General a partir del 2012. También existe una relativa concentración en principales depositantes, aunque con tendencia a mejorar. Respecto del particular, el monto de los 25 mayores depositantes, sin incluir aquellos sujetos a la pignoración de créditos, representa 36.7% del total de depósitos y 1.8 veces sobre el patrimonio neto a junio 2011 (a junio 2010: 50.6% y 2.7 veces, en el mismo orden).

El patrimonio fue US\$23.0 millones a junio 2011 y registró un crecimiento anual de 4.3% que se deriva de la acumulación de utilidades. La entidad reporta un Índice de Adecuación de Capital superior al promedio del Centro Bancario Nacional (20.7% versus 16.1%), lo que refleja una holgada capacidad de absorber deterioros crediticios.

En cuanto al análisis del Estado de Resultados, los ingresos financieros totalizaron US\$7.2 millones en el primer semestre del 2011 y registraron un incremento interanual de 35.9%, en buena medida por el crecimiento de los préstamos del FIMCP a partir del 2009. El ingreso por intereses sobre los préstamos de este Fondo fue US\$4.0 millones, lo que representa 77.7% del total consolidado de la cuenta (US\$5.2 millones).

Respecto del rendimiento de los créditos administrados en el FIMCP, el Banco mantiene contratos *forward* a fin de cubrir la exposición al riesgo cambiario entre dólares y

Reales Brasileños, cuyo costo fue US\$3.9 millones en el primer semestre del 2011. De forma simultánea, se percibió US\$2.9 millones en ganancias por posición en moneda extranjera. En función a las variaciones del saldo de préstamos brutos durante el 2010 y 2011, el ritmo de crecimiento del ingreso financiero mantiene una relativa volatilidad.

Los gastos financieros sumaron US\$1.2 millones y tuvieron una ligera disminución de 5.3% en el comparativo interanual. Esto repercute en un costo de fondos de 2.1% al cierre de junio 2011, nivel que se considera bajo y que se ha mantenido por debajo de 2.5% en los dos últimos años.

El margen financiero¹ resultó 83.4% al cierre del primer semestre del 2011 y se ubica en una posición favorable respecto del promedio del CBI (51.9%).

El Banco obtuvo ganancias por venta de inversiones por US\$0.5 millones durante el primer semestre del 2011, lo cual fue menor a la ganancia de US\$1.3 millones durante similar periodo del 2010.

Los gastos generales y administrativos crecieron 32.0% para alcanzar US\$2.9 millones durante el primer semestre del 2011 (40.6% de los ingresos financieros), lo que se deriva, principalmente, de gastos de preparación para el funcionamiento como banco de Licencia General. El indicador de eficiencia operacional² pasó de 44.4% a 55.3% en el comparativo interanual (CBI: 53.0% a junio 2011), lo que se explica por el aumento de los gastos generales y administrativos, como se menciona previamente, así como una disminución en los ingresos diversos debido al efecto cambiario vinculado a las operaciones de cobertura.

La utilidad neta fue US\$2.3 millones para los seis primeros meses del 2011, la cual se muestra menor a la presentada en similar periodo del 2010 (US\$2.5 millones), debido principalmente a los menores ingresos por venta de inversiones. El resultado neto de todo el año 2010 fue US\$2.5 millones bajo un contexto de constitución de provisiones por US\$3.1 millones para el castigo de cartera deteriorada, mientras que en el primer semestre del 2011, la constitución de nuevas reservas fue de sólo US\$56.8 mil. Si además se considera el efecto neto de las operaciones de *hedge* sobre los ingresos financieros, se estima que la utilidad neta del 2011 no presente una variación significativa respecto de la obtenida durante el 2010.

¹ Resultado financiero bruto / Ingresos financieros.

² Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero + otros ingresos).

Fortalezas

1. Alto nivel de capitalización.
2. Buen nivel de liquidez.
3. Margen financiero superior al promedio de la industria.

Debilidades

1. Relativa concentración en sus principales deudores, aunque con tendencia a disminuir.
2. Relativa concentración en sus principales depositantes (con tendencia a la mejora).

Oportunidades

1. Cambio hacia Licencia General le permitirá ampliar fuentes de fondeo.
2. Diversificación de negocios a través del FIMCP y operaciones de *private banking*.
3. Mayor sinergia entre empresas relacionadas a su accionista principal.

Amenazas

1. La cartera de inversiones mantiene cierta sensibilidad a cambios económicos en Brasil.

DESCRIPCIÓN CORPORATIVA

FPB Bank, Inc. y Subsidiaria (en adelante, FPB Bank o el Banco) es una entidad bancaria de capital brasileño que fue constituida el 31 de diciembre de 2004 conforme a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones el 16 de mayo de 2005 bajo el amparo de una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)³ y a partir del 3 de enero de 2012, el Banco ejercerá funciones por medio de una Licencia General otorgada por la SBP. En este sentido, el Banco podrá realizar transacciones a clientes en Panamá y en el extranjero según su plan estratégico. Como complemento a sus actividades de intermediación financiera, la institución también cuenta con una Licencia de Casa de Valores desde julio de 2009, que le permite ofrecer servicios de compra y venta inversiones, así como servicios de custodia.

El Banco es subsidiaria 100% de Alfa International, Ltda., empresa domiciliada en Panamá y que a su vez es controlada 100% por Tuxuti International, Inc., la cual es una entidad tenedora de acciones radicada en Islas Caimán. Ésta última es propiedad de una familia brasileña de amplia trayectoria en la banca internacional. Asimismo, FPB Bank es propietario del 100% de las acciones del Fondo de Inversión Multimercado Crédito Privado (en adelante, FIMCP o el Fondo) a partir de julio 2009. FIMCP es un vehículo jurídico constituido bajo las leyes de Brasil y que fue aprobado por la SBP.



La Junta Directiva de FPB Bank está integrada por los siguientes dignatarios:

Director - Presidente	Eduardo Rosa Pinheiro
Director - Vicepresidente	José A. Paulucci
Director - Secretario	Roberto De Araujo López
Director - Tesorero	José Luis Sucupira
Director	Ellis Cano
Director	Jaime De Gamboa
Director	Cristian Navarro

Los principales ejecutivos del Banco son:

Gerente General	José A. Paulucci
Gerente de Operaciones y Administración	José Luis Sucupira
Gerente de Finanzas	Luis Hurtado
Gerente de Riesgos	Cristian Navarro
Gerente de Tecnología	José Jordan
Gerente de Sistemas	Adriana Rodríguez
Ejecutivo Principal de la Casa de Valores	Eduardo Cano
Auditor Interno	Sergio Lasso
Oficial de Cumplimiento	Daisy Hernández

La Junta Directiva y la Administración del Banco han implementado Comités destinados a desarrollar buenas prácticas de gobierno corporativo y a realizar el monitoreo de las políticas de administración de riesgos. El Banco cuenta con Comités de: Inversiones, Administración de Activos y Pasivos, Crédito, Administración de Riesgos, Auditoría Interna y Cumplimiento.

ANÁLISIS DE RIESGO: FPB BANK, INC. Y SUBSIDIARIA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión y fueron auditados por KPMG. Para el presente análisis, también se utilizaron estados financieros no auditados (interinos) al 30 de junio de 2011.

Gestión de Negocios

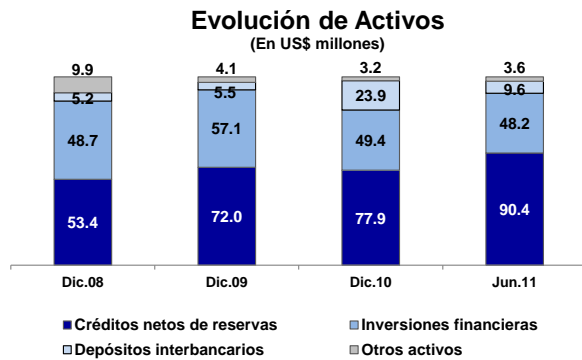
FPB Bank mantiene un enfoque dirigido a la atención de los segmentos de banca corporativa y banca privada. El mercado meta de la institución consiste en clientes de Latinoamérica, en donde la mayor parte de los clientes se encuentran radicados en Brasil, mientras que se presenta una gradual diversificación hacia los demás países de la región. Con el propósito de expandir su base de clientes, el Banco realizó gestiones con la SBP durante la segunda mitad del 2011 para obtener una Licencia General, la cual entrará en vigencia a principios del 2012. Esto le permitirá a FPB Bank realizar transacciones con clientes regionales cuyo domicilio sea Panamá, además de los clientes que se encuentran en el extranjero. El principal objetivo de la incursión en el mercado panameño consiste en incrementar la captación de depósitos y ofrecer servicios de administración de activos, por lo que el Banco ha estado fortaleciendo su área de Banca Privada durante el 2011.

En cuanto a los productos crediticios del Banco, éstos se otorgan a través de dos modalidades. La primera consiste en el otorgamiento de préstamos desde su oficina en Panamá. La segunda la realiza a través del Fondo de Inversión Multimercado Crédito Privado (FIMCP), el cual es un vehículo jurídico autorizado por las leyes de Brasil y que funge como subsidiaria del Banco. Este Fondo realiza la contratación de créditos denominados en Reales Brasileños a tasas de interés atractivas para los clientes de FPB Bank. El FIMCP también realiza las tareas de análisis y recuperación de los créditos, a cambio de una comisión por servicios. Al 30 de junio de 2011, este Fondo administra US\$39.3 millones en créditos.

Activos y Calidad de Activos

El Banco alcanzó US\$151.6 millones en activos consolidados al cierre de junio 2011, los cuales registraron un incremento anual de 3.4%. La estructura de balance está conformada en su mayoría por préstamos brutos, los cuales totalizaron US\$91.0 millones (+0.7% anual) y representan 59.9% del total de activos. Por otro lado, el crecimiento en el saldo total de inversiones fue un factor importante para el crecimiento total, ya que tuvo un incremento anual de 18.3% hasta totalizar US\$48.2 millones, y representar 31.7% de los activos.

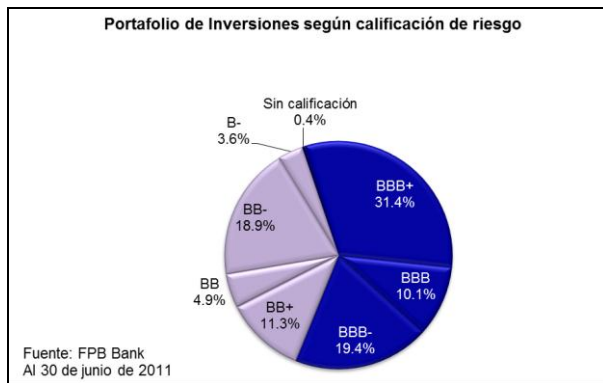
³ Según Resolución No. 028-2005.



Fuente: FPB Bank, Inc.

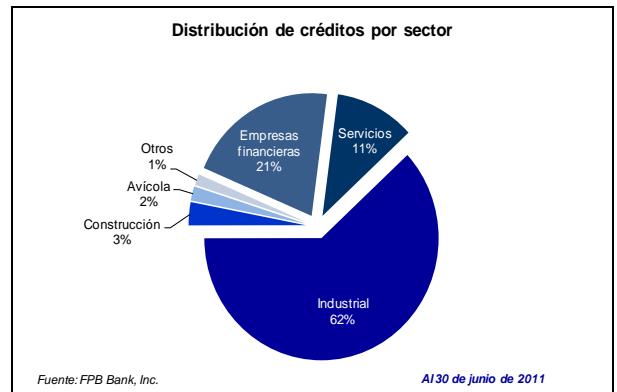
Al 30 de junio de 2011, las inversiones calificadas como grado de inversión en escala internacional representan el 60.9% del portafolio de inversiones. El 87.3% de las inversiones pertenecen a emisores de Brasil, país que se encuentra dentro de las 10 principales economías del mundo y que registró un crecimiento de 7.5% en su Producto Interno Bruto durante el 2010. El país se encuentra calificado con grado de inversión internacional (BBB con perspectiva positiva, según Moody's) en base a la diversificación en exportaciones y en los recientes compromisos de control de deuda. Además, se ha proyectado un crecimiento de 4.5% del PIB para el 2011, nivel que se compara de manera favorable con los resultados en los principales bloques económicos a nivel mundial.

Por otro lado, se observa una concentración en inversiones hacia la industria financiera, la cual muestra sensibilidad a cambios económicos. Un mitigante de esta concentración es la diversificación en número de títulos dentro del portafolio de inversiones, lo cual diluye el riesgo de mercado. Además de mantener un seguimiento permanente del entorno financiero local e internacional, el Banco también cuenta con políticas que incorporan límites por emisor y por riesgo país.



Fuente: FPB Bank
Al 30 de junio de 2011

La cartera de préstamos del Banco totalizó US\$91.0 millones al cierre de junio 2011 y mostró un crecimiento anual de 0.7%. En cuanto a la distribución de cartera por sector económico, los segmentos más representativos en la cartera del Banco son el sector industrial (62% del total) y el de empresas financieras (21% del total). Esta distribución refleja el enfoque corporativo del Banco hacia segmentos con poco riesgo crediticio.

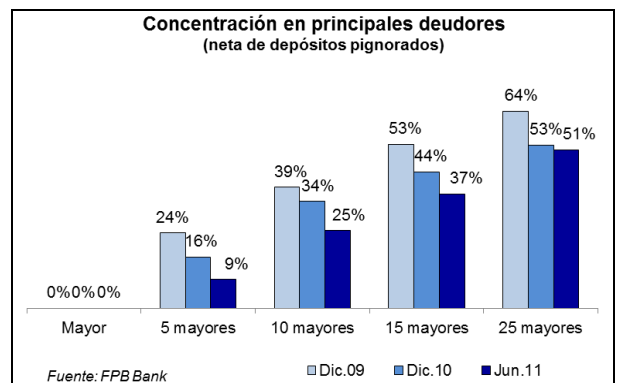


Fuente: FPB Bank, Inc.

Al 30 de junio de 2011

Los créditos que conforman el FIMCP se encuentran denominados en Reales Brasileños y equivalen a una exposición de US\$39.3 millones a junio 2011. El Banco mitiga este riesgo cambiario en su totalidad por medio de contratos de cobertura (*hedging*). Los créditos del FIMCP se llevan a cabo mediante la compra de Cédulas de Crédito Bancario (CCB)⁴, las cuales se estructuran de acuerdo a los términos y condiciones pactados entre el FIMCP (como comprador) y el deudor (emisor de las CCB). Esto se ejecuta a través de una empresa estructuradora de las operaciones y de un banco custodio, que a su vez también hace las funciones de agente liquidador de las CCB.

Debido al enfoque de sus operaciones hacia la atención de segmentos de banca corporativa, en especial a clientes de alto nivel económico, FPB Bank mantiene una relativa concentración en sus principales deudores, aunque en los últimos años se ha venido presentando una gradual mejora en este indicador. En este sentido, el saldo crediticio de los 25 mayores deudores -neto de depósitos pignoralados-, representó el 51.1% del total de créditos y 2.0 veces sobre el patrimonio neto, cuyos niveles se muestran ligeramente menores con respecto a años anteriores. También se observa que la tendencia hacia la mejora se muestra más pronunciada en los niveles de concentración menores (en los tramos de 5, 10 y 15 mayores deudores). A manera de referencia, los 25 mayores deudores del Banco representan el 36.8% de su número total de deudores a junio 2011 (40.3% a junio 2010).



Fuente: FPB Bank

Con respecto a la calidad de activos, el Banco no refleja créditos vencidos (con morosidad mayor a 90 días) al 30 de junio de 2011, aunque mantiene un saldo de US\$2.3 millones en la categoría "Mención Especial".

⁴ Es un instrumento judicial que brinda mayor agilidad a los procesos de cobranza, eliminando la fase en que FPB Bank debe probar ante el gobierno su condición de acreedor. El desembolso de los fondos prestados preceden a la emisión de dicho instrumento.

Al 30 de junio de 2011, el 50.5% del saldo de cartera crediticia se encuentra respaldado por garantías tangibles: depósitos pignorados en el mismo banco, hipotecas inmuebles y garantías prendarias. Adicionalmente, la mayoría de los préstamos otorgados por el FIMCP tienen como garantía cuentas por cobrar, los cuales son recuperados directamente por FIMCP, lo cual mitiga el riesgo de incumplimiento en el pago. A pesar de que estas garantías no se consideran tangibles por la regulación bancaria en Panamá, son comúnmente utilizadas en la banca de Brasil.

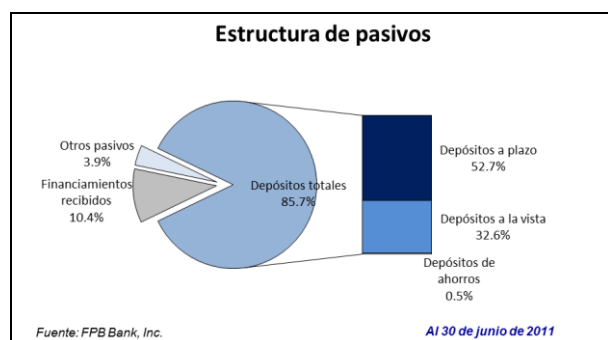
Detalle de Garantías

	Dic.09	Dic.10	Jun.11
Garantías tangibles	61.5%	53.9%	50.5%
Depósitos pignorados en el mismo banco	30.4%	41.9%	38.6%
Hipotecas inmuebles	5.7%	4.2%	6.3%
Instrumentos financieros (garantías prendarias)	25.4%	7.9%	5.6%
Otras garantías	26.8%	38.7%	43.6%
Cesiones de crédito (sobre saldo del FIMCP)	25.1%	38.2%	43.2%
Otras garantías	1.7%	0.5%	0.4%
Sin garantías	11.6%	7.3%	5.9%

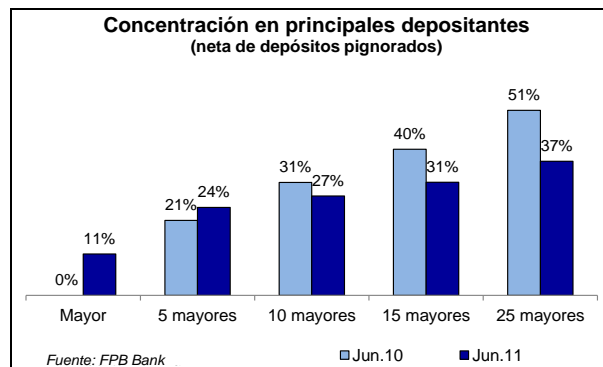
Fuente: FPB Bank Inc.

Estructura de Fondo

Los pasivos del Banco tuvieron un incremento anual de 3.3% hasta totalizar US\$128.9 millones al 30 de junio de 2011, y así representar el 84.9% del fondeo total. A su vez, el 85.7% de los pasivos está conformado por depósitos de clientes, lo cual es ligeramente superior al mostrado por el Centro Bancario Internacional (80.9%).

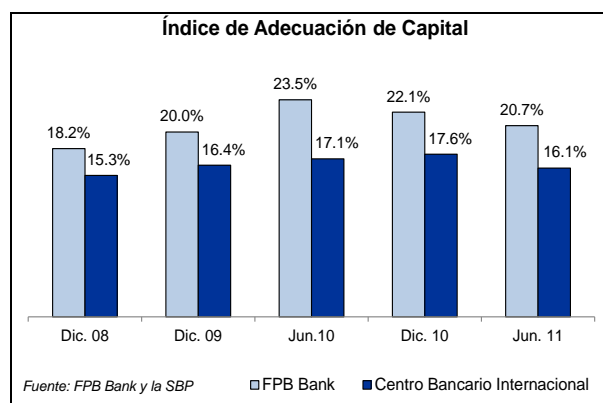


Los depósitos recibidos mostraron una disminución anual de 5.3% hasta alcanzar US\$110.5 millones al cierre de junio 2011. Los depósitos a plazo son los más representativos del total de captaciones y suman US\$67.9 millones. Por su parte, los depósitos a la vista totalizaron US\$42.0 millones para representar el 38.0% del total de depósitos. Ambas modalidades registraron disminuciones por el orden del 3.9% y 1.0% anual, respectivamente. Además, los depósitos de ahorro mostraron una disminución de US\$3.0 millones a US\$0.6 millones. La base de depositantes se encuentra relativamente concentrada debido a la naturaleza de las operaciones y por el perfil de clientes que maneja. Al 30 de junio de 2011, los 25 mayores depositantes representan 36.7% del total de depósitos y 1.8 veces sobre el total de patrimonio, una vez que se descuenta la porción garantizada con depósitos pignorados sobre el saldo acumulado. Al igual que en el caso de mayores deudores, el nivel de concentración en depositantes presenta una tendencia hacia la mejora debido a que al cierre de junio 2010, se registraron niveles de 50.6% y 2.7 veces, en el mismo orden.



Como parte de su estructura de pasivos actual, el Banco cuenta con líneas de crédito garantizadas con títulos valores, las cuales son utilizadas, a criterio del banco, de acuerdo a sus necesidades de fondeo. El saldo de los financiamientos recibidos fue US\$13.4 millones al 30 de junio de 2011.

Con respecto a su posición de solvencia, el Banco cuenta con US\$23.0 millones de patrimonio, los cuales representaron el 15.1% del fondeo, luego de haber registrado un crecimiento anual de 4.3%. Este ligero crecimiento se debió a mayores utilidades acumuladas producto de la generación de resultados. Por su parte, el Índice de Adecuación de Capital pasó de 23.5% a 20.7% durante el último año, debido al mayor saldo de préstamos y menores depósitos interbancarios durante el primer semestre del 2011. A pesar de lo anterior, este nivel de suficiencia patrimonial se considera alto en comparación con el estándar del Centro Bancario Internacional (16.1%) y refleja una buena capacidad de absorción de posibles deterioros por parte de su patrimonio.



Liquidez y Calce de Plazos

El indicador que mide la liquidez general⁵ del Banco resultó 44.9% a junio 2011, porcentaje que se muestra menor al 54.7% registrado a diciembre 2010 debido a la disminución de US\$23.5 millones a US\$9.6 millones en los depósitos colocados en bancos. Lo anterior responde a una mayor colocación de créditos durante el último semestre. El indicador de liquidez del Banco mantiene su posición favorable respecto del promedio del CBI (27.8%). Esto le significa a FPB Bank una holgada disponibilidad de fondos ante escenarios de *stress* financiero.

⁵ (Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones líquidas) / Pasivos totales. Las inversiones líquidas son aquellas que pueden ser realizadas de manera inmediata a voluntad del Banco, en caso requerir fondos de liquidez adicional al efectivo y los depósitos en bancos.

Principales indicadores de liquidez	Dic. 10	Jun. 11	Jun. 11 (CBI)
(Activos líquidos + inversiones líquidas) / Dep. a la vista y de ahorros	152.0%	135.9%	79.6%
(Activos líquidos + inversiones líquidas) / Depósitos	61.1%	52.4%	34.4%
(Activos líquidos + inversiones líquidas) / Pasivos	54.7%	44.9%	27.8%

Fuente: FPB Bank y la SBP

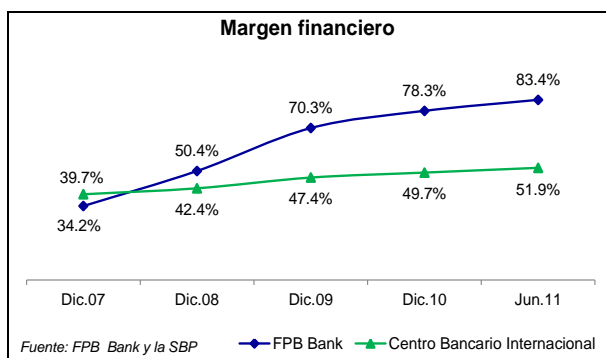
En cuanto a la administración de vencimientos entre activos y pasivos (calce de plazos) al cierre de junio 2011, el Banco mantiene el 51.2% de sus activos y 63.4% de sus pasivos en las bandas de hasta 3 meses plazo. Sobre el particular, se realizó el análisis de brechas acumuladas bajo un escenario de liquidación de inversiones, el cual asume una realización de la totalidad de las inversiones financieras del Banco.

Resultados y Rentabilidad

El Banco culmina su año fiscal al cierre del mes de diciembre de cada año. Para efectos del análisis del Estado de Resultados, se tomarán como referencia las cifras acumuladas durante el primer semestre del 2011, en comparación con similar periodo del 2010, salvo que se indique otra fecha.

Los ingresos financieros presentaron un importante crecimiento interanual de 34.5% para alcanzar US\$7.4 millones. La mayor capacidad de generar ingresos obedece a una dinámica de crecimiento en préstamos durante los dos últimos años, principalmente a partir de la constitución del FIMCP. De esta forma, el Banco cuenta con una línea de negocios adicional que le permite generar mayores intereses respecto del resto de su cartera crediticia. Durante la primera mitad del 2011, el ingreso de intereses sobre los créditos del FIMCP totalizaron US\$4.0 millones, lo que representó el 77.7% del monto consolidado (US\$5.1 millones).

Se observa una mayor participación de ingresos de intereses por préstamos sobre el total de ingresos financieros, que pasó de 34.3% en diciembre 2008 a 75.2% en diciembre 2010, y que fue 71.5% al cierre de junio 2011. Por otro lado, la participación de intereses generados por inversiones sobre los ingresos financieros pasó de 64.0% en diciembre 2008, a 23.6% en junio 2011. La relación de gastos financieros sobre ingresos financieros fue de 16.6% a junio 2011, nivel que es relativamente bajo y que además ha venido disminuyendo gradualmente a partir del 2009. De forma simultánea, esto contribuyó a un margen financiero⁶ de 83.4% al cierre del primer semestre del 2011, el cual se ubica en una posición favorable respecto del promedio del CBI (51.9%).



⁶ Resultado financiero bruto / Ingresos financieros.

Las provisiones para préstamos incobrables fueron sólo US\$56.8 mil en el primer semestre del 2011, y se espera que no presenten una variación significativa en el resto del año fiscal debido a la mejora en la calidad crediticia.

En lo que respecta a otros ingresos, el Banco registra una pérdida de US\$3.9 millones, por concepto de pérdidas en operaciones con derivados. Esta cuenta representa el costo efectivo de los contratos a futuro que cubren las operaciones expuestas al riesgo cambiario en Reales Brasileños. Este costo se compensa por medio de las ganancias por posición en moneda extranjera (US\$2.9 millones), así como a través de los intereses generados por la cartera de créditos administrada por el FIMCP (US\$4.0 millones). El Estado Financiero reporta estas partidas de forma separada por motivos estrictamente contables.

Los gastos generales y administrativos mostraron un incremento interanual de 32.0% para alcanzar US\$2.9 millones durante el primer semestre del 2011, lo que a su vez representa el 40.6% de los ingresos financieros. Los mayores gastos operacionales se derivan de los gastos de preparación para el funcionamiento como banco de licencia general. De este modo, el indicador de eficiencia operacional⁷ aumenta de 44.4% a 55.3% en el comparativo interanual.

La utilidad neta fue US\$2.3 millones para los seis primeros meses del 2011, la cual se muestra menor a la presentada en junio 2010 (US\$2.5 millones). Esta diferencia corresponde, en buena medida, a las ganancias extraordinarias por venta de inversiones de US\$1.3 millones durante el primer semestre del 2010.

Los indicadores ROAA y ROAE fueron de 2.8% y 19.3%, respectivamente, los cuales se posicionan de forma más favorable respecto del comparativo interanual y del promedio del Centro Bancario Internacional.

Indicadores de Rentabilidad	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Jun.11	Jun.11 (CBI)
ROAA	3.3%	-3.0%	-0.5%	1.7%	2.8%	1.7%
ROAE	30.1%	-23.0%	-3.1%	12.2%	19.3%	15.2%

Fuente: FPB Bank y la SBP

⁷ Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero + otros ingresos).

FPB BANK, INC. Y SUBSIDIARIA
BALANCE GENERAL
(en miles de dólares)

	Dic-08	%	Dic-09	%	Jun-10	%	Dic-10	%	Jun-11	%
ACTIVOS										
Efectivo	1	0.0%	3	0.0%	2	0.0%	1	0.0%	1	0.0%
Depósitos en bancos locales	1,780	1.5%	924	0.7%	333	0.2%	425	0.3%	87	0.1%
Depósitos en bancos extranjeros	3,436	2.9%	4,576	3.3%	14,767	10.1%	23,514	15.2%	9,552	6.3%
Total de efectivo y depósitos en bancos	5,217	4.4%	5,502	4.0%	15,102	10.3%	23,940	15.5%	9,640	6.3%
Inversiones en valores disponibles para la venta	43,346	37.0%	53,840	38.8%	39,443	26.9%	45,198	29.3%	43,946	28.9%
Inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados	5,307	4.5%	3,263	2.4%	1,303	0.9%	4,210	2.7%	4,244	2.8%
Total de fondos disponibles	53,870	45.9%	62,605	45.1%	55,848	38.0%	73,347	47.5%	57,830	38.1%
Préstamos brutos	54,004	46.1%	74,180	53.5%	90,344	61.5%	78,405	50.7%	90,962	59.9%
Créditos vigentes	53,678	45.8%	61,184	44.1%	86,137	58.7%	78,384	50.7%	90,286	59.5%
Créditos vencidos y morosos	326	0.3%	12,997	9.4%	4,207	2.9%	21	0.0%	676	0.4%
Menos: Reserva para pérdida en préstamos	570	0.5%	2,150	1.5%	2,380	1.6%	477	0.3%	558	0.4%
Préstamos netos	53,434	45.6%	72,031	51.9%	87,964	59.9%	77,929	50.4%	90,404	59.5%
Inversión en asociada	7,078	6.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Propiedades y equipo, neto	255	0.2%	133	0.1%	93	0.1%	112	0.1%	515	0.3%
Intereses acumulados por cobrar	2,249	1.9%	3,548	2.6%	2,279	1.6%	2,659	1.7%	2,552	1.7%
Otros activos	353	0.3%	391	0.3%	648	0.4%	472	0.3%	553	0.4%
TOTAL DE ACTIVOS	117,239	100.0%	138,708	100.0%	146,832	100.0%	154,519	100.0%	151,853	100.0%
PASIVOS										
Depósitos de clientes	92,338	78.8%	106,770	77.0%	116,621	79.4%	120,011	77.7%	110,452	72.7%
A la vista	30,801	26.3%	46,459	33.5%	42,362	28.9%	45,253	29.3%	41,957	27.6%
De ahorro	9,014	7.7%	4,403	3.2%	3,579	2.4%	3,007	1.9%	596	0.4%
A plazo	52,522	44.8%	55,908	40.3%	70,680	48.1%	71,751	46.4%	67,899	44.7%
Financiamientos recibidos	30	0.0%	2,912	2.1%	0	0.0%	6,900	4.5%	13,386	8.8%
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	6,951	5.9%	5,511	4.0%	5,620	3.8%	3,000	1.9%	0	0.0%
Instrumentos financieros derivados	160	0.1%	1,084	0.8%	801	0.5%	1,765	1.1%	1,779	1.2%
Intereses acumulados por pagar	807	0.7%	1,411	1.0%	949	0.6%	1,029	0.7%	1,114	0.7%
Otros pasivos	535	0.5%	499	0.4%	801	0.5%	1,372	0.9%	2,134	1.4%
TOTAL DE PASIVOS	100,819	86.0%	118,186	85.2%	124,792	85.0%	134,076	86.8%	128,865	84.9%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	13,600	11.6%	13,600	9.8%	13,600	9.3%	13,600	8.8%	13,600	9.0%
Reservas de valuación	-4,084	-3.5%	600	0.4%	-148	-0.1%	-1,206	-0.8%	-734	-0.5%
Utilidades no distribuidas	6,903	5.9%	6,322	4.6%	8,588	5.8%	8,050	5.2%	10,122	6.7%
TOTAL PATRIMONIO	16,420	14.0%	20,522	14.8%	22,040	15.0%	20,443	13.2%	22,988	15.1%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	117,239	100.0%	138,708	100.0%	146,832	100.0%	154,519	100.0%	151,853	100.0%

FPB BANK, INC. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-08	%	Dic-09	%	Jun-10	%	Dic-10	%	Jun-11	%
Ingresos financieros	8,485	100.0%	7,781	100.0%	5,271	100.0%	11,844	100.0%	7,164	100.0%
Ingresos por intereses sobre préstamos	2,908	34.3%	4,694	60.3%	3,890	73.8%	8,902	75.2%	5,125	71.5%
Ingresos por intereses sobre depósitos en bancos	143	1.7%	26	0.3%	7	0.1%	171	1.4%	346	4.8%
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores	5,434	64.0%	3,061	39.3%	1,374	26.1%	2,770	23.4%	1,693	23.6%
Gastos financieros	4,205	49.6%	2,310	29.7%	1,257	23.9%	2,574	21.7%	1,191	16.6%
Gastos de intereses sobre depósitos	3,991	47.0%	2,245	28.9%	1,157	22.0%	2,354	19.9%	1,110	15.5%
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	129	1.5%	37	0.5%	4	0.1%	8	0.1%	63	0.9%
Gastos de intereses sobre acuerdos de recompra	85	1.0%	28	0.4%	96	1.8%	212	1.8%	18	0.2%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	4,281	50.4%	5,471	70.3%	4,014	76.1%	9,270	78.3%	5,973	83.4%
Comisiones netas	44	0.5%	109	1.3%	104	1.9%	208	1.7%	(116)	-1.6%
RESULTADO FINANCIERO	4,325	51.0%	5,579	71.7%	4,117	78.1%	9,478	80.0%	5,858	81.8%
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	347	4.1%	1,579	20.3%	230	4.4%	3,134	26.5%	57	0.8%
Pérdida por deterioro en inversiones	356	4.2%	784	10.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Provisión para pérdidas en otros activos	97	1.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	3,524	41.5%	3,217	41.3%	3,887	73.7%	6,343	53.6%	5,801	81.0%
Ingresos diversos	-3,986	-47.0%	-250	-3.2%	842	16.0%	1,282	10.8%	-599	-8.4%
Ganancia (pérdida) neta en valores	-2,949	-34.7%	602	7.7%	1,342	25.5%	3,605	30.4%	467	6.5%
Ganancia (pérdida) en operaciones con derivados	-34	-0.4%	-4,174	-53.6%	-1,101	-20.9%	-3,653	-30.8%	-3,939	-55.0%
Participación patrimonial en asociada	417	4.9%	229	2.9%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros ingresos	-1,420	-16.7%	3,094	39.8%	602	11.4%	1,330	11.2%	2,873	40.1%
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	-461	-5.4%	2,967	38.1%	4,730	89.7%	7,625	64.4%	5,202	72.6%
Gastos generales y administrativos	3,742	44.1%	3,548	45.6%	2,201	41.8%	5,131	43.3%	2,906	40.6%
Gastos operacionales generales	3,151	37.1%	2,835	36.4%	1,828	34.7%	4,376	36.9%	2,378	33.2%
Gastos de personal y otras remuneraciones	448	5.3%	577	7.4%	319	6.1%	669	5.7%	475	6.6%
Gastos de depreciación y amortización	143	1.7%	136	1.8%	54	1.0%	86	0.7%	53	0.7%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-4,203	-49.5%	-581	-7.5%	2,528	48.0%	2,495	21.1%	2,296	32.0%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
Calidad de Activos					
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.6%	17.5%	4.7%	0.0%	0.7%
Provisiones / Préstamos Brutos	1.1%	2.9%	2.6%	0.6%	0.6%
Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos	175.1%	16.5%	56.6%	2231.8%	82.6%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	3.2%	79.5%	26.6%	0.2%	5.0%
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	-1.5%	52.9%	8.3%	-2.2%	0.5%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA ¹	-3.0%	-0.5%	1.2%	1.7%	2.8%
ROAE ²	-23.0%	-3.1%	8.1%	12.2%	19.3%
RORWA ³	-4.7%	-0.6%	1.7%	2.7%	3.9%
Margen financiero ⁴	50.4%	70.3%	76.1%	78.3%	83.4%
Margen de interés neto ⁵ (12 últimos meses)	3.7%	4.0%	5.2%	6.2%	7.1%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-49.5%	-7.5%	48.0%	21.1%	32.0%
Gastos financieros / Ingresos financieros	49.6%	29.7%	23.9%	21.7%	16.6%
Gastos financieros / Pasivos financieros promedio	3.6%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%
Componente extraordinario en utilidades	94.8%	42.9%	33.3%	51.4%	-26.1%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.7%	2.8%	3.1%	3.5%	3.7%
Eficiencia operacional ⁶	1103.9%	66.6%	44.4%	47.7%	55.3%
Capitalización					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	6.1	5.8	5.7	6.6	5.6
Patrimonio / Activos	14.0%	14.8%	15.0%	13.2%	15.1%
Patrimonio / Préstamos Brutos	30.4%	27.7%	24.4%	26.1%	25.3%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	18.2%	20.0%	22.1%	22.1%	20.7%
Liquidez					
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos a la vista y ahorros	13.1%	10.8%	32.9%	49.6%	22.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Depósitos totales	5.6%	5.2%	12.9%	19.9%	8.7%
(Efectivo + Depósitos en bancos) / Pasivos totales	5.2%	4.7%	12.1%	17.9%	7.5%
(Efectivo + Depósitos en bancos + inversiones líquidas) / Depósitos a la vista y ahorros	135.3%	123.1%	121.6%	152.0%	135.9%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones líquidas) / Depósitos totales	58.3%	58.6%	47.9%	61.1%	52.4%
(Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones líquidas) / Pasivos totales	53.4%	53.0%	44.8%	54.7%	44.9%

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

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

³ RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

⁴ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁵ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Ingresos financieros) / Activos generadores de intereses

⁶ Eficiencia Operacional = Gastos de Generales y Administrativos / Resultado financiero + Otros ingresos

⁷ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo