



## FPB BANK, INC. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

21 de mayo de 2010

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	(nueva) B.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es más variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas que la categoría inmediata superior.
Perspectiva	(nueva) Positiva	

“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\$-----					
	Dic.09	Dic.08	Dic.09	Dic. 08	
Activos:	138.7	117.2	U. Neta	-0.6	-4.2
Pasivos:	118.2	100.8	ROAA:	-0.5%	-3.0%
Patrimonio:	20.5	16.4	ROAE:	-3.1%	-23.0%

**Historia de la Calificación:** Entidad → B.pa (21.05.10)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por FPB Bank, Inc. y Subsidiaria.

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium decidió asignar la categoría de riesgo B.pa a FPB Bank, Inc. y Subsidiaria (en adelante, FPB Bank o el Banco), sobre la base de la evaluación efectuada con información al 31 de diciembre de 2009.

La calificación otorgada a FPB Bank se fundamenta en su buena capitalización, buen nivel de liquidez y calce de plazos, así como en márgenes de intermediación superiores al promedio de la industria.

También se ha tomado en consideración la elevada concentración en sus principales deudores y depositantes, la alta concentración en su fuente pasiva, la alta participación de activos susceptibles a riesgos de mercado en el balance, la poca estabilidad que en los últimos años han mostrado el volumen de negocios y los resultados del Banco, así como la morosidad puntual en ciertos clientes.

La perspectiva de la calificación se considera positiva.

FPB Bank presenta una buena posición patrimonial con relación a sus operaciones. Los fondos de capital fueron US\$20.5 millones a diciembre 2009, lo que implica un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 20.0%, superior al 16.5% presentado por el Centro Bancario Internacional (CBI).

Durante el 2009, FPB Bank mostró un margen financiero<sup>1</sup> de 71.7%, superior al 47.3% del CBI. En julio 2009, el Banco conformó el Fondo de Inversión Multimercado Crédito Privado (en adelante, FIMCP), vehículo jurídico establecido en Brasil cuyas operaciones le genera un mayor rendimiento que los créditos tradicionales, al estar estos denominados en Reales Brasileños y otorgados en la plaza de Brasil, afrontando los costos de coberturas para tasa de cambio. Al 31 de diciembre de 2009, la cartera crediticia de

FPB Bank fue US\$74.2 millones, de los cuales un equivalente de US\$18.6 millones correspondió a facilidades otorgadas por el FIMCP.

Al cierre del 2009, los fondos líquidos<sup>2</sup> del Banco representaron el 53.0% de sus pasivos. Ello implica un buen nivel de liquidez que contribuye a la acumulación de brechas positivas entre activos y pasivos en los vencimientos de hasta 30 días, tres meses y seis meses, en lo que respecta a la administración del calce de plazos. Por otro lado, el Banco mitiga su riesgo de descalce de monedas en Reales Brasileños (por sus operaciones en el FIMCP) mediante contratos forward.

Al 31 de diciembre de 2009, FPB Bank mantiene una elevada concentración operativa (en clientes), debido a las características y estrategias del negocio. En el caso de sus deudores y depositantes, el saldo acumulado de los 25 mayores --neto de depósitos pignorados-- representaron el 63.6% y 49.5% del total de créditos y depósitos, respectivamente. Visto de otra manera, el 43.8% del número de deudores representan el 63.6% del monto total de créditos, mientras que el 7.5% del número de depositantes representan el 49.5% del total de depósitos.

Al cierre del 2009, las captaciones del Banco representan el 90.9% de sus pasivos, significando una concentración en fuentes de fondeo de terceros, donde los depósitos a la vista (US\$46.5 millones) representan el 39.9% del pasivo. Dicha característica le beneficia a FPB Bank en mantener bajos costos de fondeo.

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones financieras de FPB Bank fueron US\$57.1 millones, reflejando una exposición relativamente alta al riesgo de mercado como proporción de los activos (41.2%). Dichas inversiones

<sup>1</sup> (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

<sup>2</sup> Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones financieras.

también representan el 91.2% de los fondos líquidos del Banco, expuestos al riesgo de mercado.

FPB Bank había mantenido bajos niveles de morosidad en su cartera durante su historia operativa (desde mayo 2005). No obstante durante el cuarto trimestre del 2009, créditos puntuales por US\$13.0 millones incurrieron en atraso, los cuales se registraron como créditos clasificados "Subnormal" a diciembre 2009. De acuerdo con la Administración de FPB Bank, la exposición crediticia neta se redujo a US\$2.1 millones durante febrero 2010 (correspondientes a un solo cliente), debido a la ejecución de garantías, venta de ciertos préstamos a terceros y constitución de reservas de cartera. En ese nuevo contexto, dicho monto compromete el patrimonio del Banco en 8.7% a febrero 2010. Actualmente, el Banco se encuentra en la espera del resultado de la cobranza judicial del saldo adeudado por este cliente (domiciliado en Brasil).

FPB Bank había culminado el ejercicio fiscal 2008 con una pérdida neta de US\$4.2 millones, debido a que durante el inicio de la coyuntura financiera internacional (septiembre

2008) tuvo fuertes pérdidas por la reducción del valor de mercado de algunas inversiones, las cuales en su mayoría consistían en instrumentos de renta variable (notas estructuradas, acciones, opciones y fondos mutuos), así como posiciones desventajosas de valoración cambiaria. Acontecimientos relacionados con la crisis financiera influyeron en que el Banco disminuyera sus activos de US\$164.6 millones a US\$117.2 millones durante el 2008, principalmente por menores depósitos de clientes. Como parte de un reenfoque estratégico, a inicios del 2009 la Administración del Banco modificó su política de inversiones a la compra exclusiva de instrumentos de renta fija (bonos).

Durante el 2009, FPB Bank incurrió en una pérdida neta de US\$0.6 millones que, aunque es menor a la del 2008, implica ratios de rentabilidad negativos (medidos a través del ROAA y el ROAE). Dicha pérdida estuvo relacionada en gran parte por la constitución de reservas para la cobertura de préstamos morosos, así como para pérdidas en inversiones.

#### **Fortalezas**

1. Buena capitalización (IAC de 20.0% a diciembre 2009).
2. Márgenes de intermediación superiores al promedio de la industria.
3. Buen nivel de liquidez y calce de plazos.

#### **Debilidades**

1. Elevada concentración en sus principales deudores y depositantes.
2. Alta concentración en su fuente pasiva.
3. Alta participación de activos susceptibles a riesgo de mercado en el balance (el portafolio de inversiones representa el 41.2% de los activos).
4. Poca estabilidad de resultados y volumen de negocios.
5. Exposición patrimonial por créditos morosos puntuales.

#### **Oportunidades**

1. Membresía MasterCard.
2. Diversificación de activos a través del FIMCP.
3. Licencia de Casa de Valores.

#### **Amenazas**

1. Posible reducción de márgenes en préstamos en Reales Brasileños.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

FPB Bank, Inc. y Subsidiaria (en adelante, FPB Bank o el Banco) es una entidad bancaria de capital brasileño. Fue constituida el 31 de diciembre de 2004 conforme a las leyes de la República de Panamá, bajo la razón social de FPB International Bank, Inc. Desde el 1 de septiembre de 2008, el Banco opera bajo su nombre actual.

FPB Bank inició operaciones el 16 de mayo de 2005 mediante una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)<sup>3</sup>. Dicha licencia le permite al Banco realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior, así como desarrollar otras actividades que la SBP autorice. En ese contexto, el Banco no puede captar depósitos en Panamá ni tampoco realizar colocaciones crediticias en el país. Para efectos de supervisión consolidada, en el caso de FPB Bank, la SBP es supervisor de origen.

Los negocios del Banco están orientados principalmente a brindar servicios de Banca Privada y Banca Corporativa a clientes domiciliados en Brasil. Además, desde el 22 de julio de 2009 el Banco cuenta con una Licencia de Casa de Valores emitida por la Comisión Nacional de Valores de Panamá (CNV). Ello le permite a FPB Bank contar con una línea de negocio complementaria a sus actividades de intermediación financiera. Desde julio de 2009, el Banco también participa como propietario del 100% del Fondo de Inversión Multimercado Crédito Privado (en adelante, FIMCP o el Fondo). FIMCP es un vehículo jurídico constituido bajo las leyes de Brasil y aprobado por la SBP, mediante el cual el Banco puede otorgar préstamos a sus clientes en Reales Brasileños. El Fondo invierte en instrumentos financieros denominados en R\$ y cuenta con una cartera crediticia equivalente a US\$18.6 millones al 31 de diciembre de 2009.

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.



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

Cargo	Dignatario
Director - Presidente	José Aparecido Paulucci
Director - Vicepresidente	Roberto De Araujo López
Director - Secretario	Eduardo Rosa Pinheiro
Director - Tesorero	José Luis Sucupira
Director	Ellis Cano

<sup>3</sup> Según Resolución No. 028-2005.

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Gerente General	Eduardo Rosa Pinheiro
Gerente de Operaciones	José Luis Sucupira
Gerente de Finanzas y Contabilidad	Javier Salazar
Gerente de Riesgos y Legal	Cristian Navarro
Gerente de Administración y RRHH	Shirley Da Silva
Gerente de Tecnología	José Jordan
Gerente de Sistemas	Adriana Rodríguez
Ejecutivo Principal de la Casa de Valores	Davi Pinheiro
Auditor Interno y Oficial de Cumplimiento de la Casa de Valores	Sergio Ng
Oficial de Cumplimiento	Abdiel Castellón

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: Administración de Riesgos, Activos y Pasivos (ALCO), Auditoría y Cumplimiento.

## MARCO LEGAL

- El Decreto Ley No. 9 (Ley Bancaria), del 26 de febrero de 1998 --modificado por el Decreto Ley No. 2 del 22 de febrero de 2008-- establece que salvo los Bancos Oficiales, ninguna persona podrá llevar a cabo el Negocio de Banca en o desde Panamá sin haber obtenido previamente la debida autorización de la SBP, mediante la expedición de la licencia respectiva, existiendo tres modalidades de la misma:
  1. Licencia General, que permite llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de Panamá, realizar transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y además otras actividades que la Superintendencia autorice.
  2. Licencia Internacional, que permite dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.
  3. Licencia de Representación<sup>4</sup>, que permite establecer a bancos extranjeros una oficina de representación en Panamá, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.
- De acuerdo con la legislación fiscal vigente en Panamá las ganancias obtenidas por una entidad bancaria en operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, mientras que las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos están exentas del pago del mencionado impuesto.

<sup>4</sup> Debe ser solicitada directamente por el banco a ser representado y sólo podrá ser otorgada a éste. Luego, se podrá ejercer la actividad a través de una sucursal o subsidiaria 100% propiedad del banco solicitante.

- El Banco está obligado a mantener fondos de capital que representen al menos el 8% de los activos ponderados por riesgo (Índice de Adecuación de Capital)<sup>5</sup>.
- A través del Decreto Ley N° 2 de 2008 se modificó parcialmente el Decreto Ley N° 9 de 1998 y entró en vigencia el 25 de agosto del 2008. Dentro de los principales cambios relacionados a operaciones de bancos de Licencia Internacional y que afectan al Banco son los siguientes:
  - a) Aquellos bancos de Licencia Internacional en donde la SBP sea supervisor de origen, deberán mantener activos líquidos por al menos el 30% de sus depósitos. Esta norma comenzó a regir para el caso de FPB Bank a partir del 1 de enero de 2009<sup>6</sup>. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de Licencia Internacional.
  - b) Los bancos o propietarias de acciones bancarias sobre los que la SBP ejerza la supervisión de origen, deberán cumplir con las prohibiciones y limitaciones establecidas en el Capítulo X del Decreto Ley N° 9, relacionado principalmente con límites en préstamos a terceros, a partes relacionadas, a grupos económicos, entre otros. La ley anterior exceptuaba de dicho cumplimiento a todos los bancos de Licencia Internacional. Se establece un plazo de adecuación de dos años, contado a partir de la entrada en vigencia del Decreto Ley N° 2. El Superintendente podrá prorrogar dicho plazo mediante resolución motivada.
  - c) Se considerará al dinero y a los demás bienes y valores depositados en bancos de Licencia Internacional como domiciliados en Panamá. Por lo tanto, estarán sujetos a la jurisdicción de los tribunales panameños<sup>7</sup>.

### ANÁLISIS DE RIESGO: FPB BANK, INC. Y SUBSIDIARIA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 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.

#### Gestión de Negocios

La estrategia de negocios del Banco es atender a los segmentos de Banca Privada y Banca Corporativa en Brasil. Sus servicios financieros están enfocados principalmente en brindar una atención personalizada.

<sup>5</sup> Adicionalmente, el Acuerdo 9-2003 de la SBP establece que las sucursales y subsidiarias bancarias de bancos extranjeros de Licencia Internacional que consoliden con éstos, deberán computar en forma consolidada con el índice de adecuación de capital de su Casa Matriz y cumplirán con lo que exige la normativa de esta última.

<sup>6</sup> Según el Acuerdo No.004-2008 de el 24 de julio de 2008.

<sup>7</sup> Actualmente sólo se considera al dinero. Se ha ampliado la modalidad de activos considerados como domiciliados en Panamá.

FPB Bank tiene una Licencia de Casa de Valores desde julio de 2009, lo cual le permite ofrecer servicios de corretaje de valores a sus clientes. Dicho servicio complementa la actividad de custodia de valores que el Banco ofrecía anteriormente. Al 31 de diciembre de 2009, los valores custodiados por el Banco fueron US\$110.4 millones (US\$88.4 millones en diciembre 2008).

La oferta crediticia del Banco se desarrolla en dos modalidades. La primera consiste en el otorgamiento directo de préstamos a clientes de Brasil desde su sucursal en Panamá, mientras que la segunda utiliza un intermediario como proveedor del crédito, el cual se denomina Fondo de Inversión Multimercado Crédito Privado. Dicho Fondo actúa como subsidiaria del Banco y cuenta con un equivalente de US\$18.6 millones de créditos otorgados a diciembre 2009.

FPB Bank mantiene un saldo de US\$25.9 millones en cartas de crédito "stand-by" a diciembre 2009 (US\$27.8 millones a diciembre 2008), las cuales se registran fuera del balance.

#### Activos

Los activos consolidados de FPB Bank a diciembre 2009 presentan un crecimiento de US\$21.5 millones respecto de diciembre 2008, debido principalmente al incremento de US\$18.6 millones en la cartera crediticia neta y de US\$8.4 millones en la cartera de inversiones financieras del Banco.

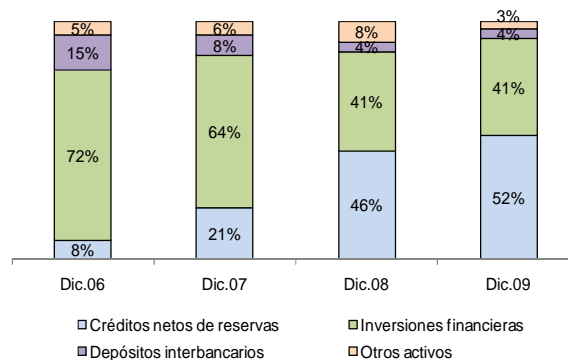
#### Crecimiento de activos

En US\$ millones	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Créditos netos de reservas	13.7	35.4	53.4	72.0
Inversiones financieras	126.1	106.1	48.7	57.1
Depósitos interbancarios	26.3	13.8	5.2	5.5
Otros activos	9.5	9.4	9.9	4.1
<b>Total de activos</b>	<b>175.5</b>	<b>164.6</b>	<b>117.2</b>	<b>138.7</b>

Fuente: FPB Bank, Inc.

Dentro de la estructura del Balance General, la relación entre créditos netos e inversiones financieras tuvo un cambio importante durante el 2008. Ello se dio por rendimientos negativos de algunas inversiones en el portafolio del Banco como consecuencia de la situación económica internacional. En este contexto a partir del tercer trimestre del 2008, la Administración del Banco tomó la decisión de reducir su exposición en dichos instrumentos a través de ventas y reservas.

#### Composición de activos



Fuente: FPB Bank, Inc.

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones financieras del Banco alcanzaron US\$57.1 millones y están conformadas en 94.3% por instrumentos disponibles para la venta. El portafolio se compone en su mayoría por bonos (93.8%) los cuales a su vez están distribuidos en 10.4% por instrumentos soberanos de Brasil, 63.1% por bonos corporativos de Brasil y en 26.5% por bonos corporativos de empresas de capital brasileño domiciliadas en Islas Caimán.

#### Composición del portafolio de inversiones

	Jun.08	Dic.08	Jun.09	Dic.09
Bonos	57.6%	79.7%	82.9%	93.8%
Fondos Mutuos	20.2%	9.3%	10.6%	0.6%
Notas estructuradas	19.7%	7.6%	2.8%	2.1%
Acciones preferidas	1.9%	3.2%	3.6%	3.5%
Acciones comunes	0.5%	0.2%	0.2%	0.0%
Opciones	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: FPB Bank, Inc.

No obstante, se considera que el riesgo de mercado asumido por el Banco a través de su cartera de inversiones representa un nivel relativamente alto respecto de sus activos totales, debido a la susceptibilidad a cambios en las tasas de interés en el mercado internacional.

La cartera crediticia de FPB Bank totalizó US\$74.2 millones a diciembre 2009, mostrando un crecimiento de US\$20.2 millones (37.4%) durante el último año.

A mediados del 2009, el Banco realizó un aporte en Reales Brasileños de R\$35 millones (equivalente a US\$18 millones) para la conformación del FIMCP. Ello le permite a FPB Bank contar con un vehículo jurídico amparado por las leyes de Brasil, cuya finalidad es otorgar préstamos en Reales Brasileños a tasas de interés atractivas para sus clientes. Dicho método se ejecuta a través de la compra de Cédulas de Crédito Bancario (CCB)<sup>8</sup> que se estructuran de acuerdo a los términos y condiciones acordados entre el FIMCP (como comprador) y el deudor (emisor del CCB), utilizando una empresa autorizada como estructuradora de las operaciones y una central de custodia que también funge como agente liquidador de las CCB.

Al 31 de diciembre de 2009, los créditos custodiados en el FIMCP fueron un equivalente de US\$18.6 millones. La totalidad de dicho monto le representa al Banco un riesgo cambiario en R\$, el cual es mitigado mediante contratos a futuro (*forwards*) para la compra-venta de moneda extranjera por US\$19.8 millones. El resultado neto de la operación (pérdida de US\$1.0 millones) se interpreta como el costo en que incurre el Banco por el uso del contrato forward, lo cual es compensado holgadamente por los rendimientos financieros del FIMCP.

Los sectores crediticios predominantes en la cartera del Banco son el de empresas financieras y de seguro (28.4%), servicios (24.1%) e industria (20.1%).

<sup>8</sup> 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.

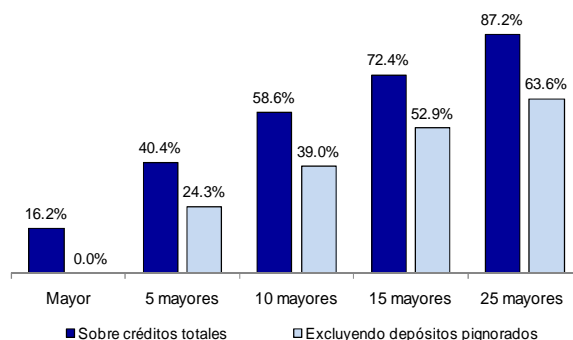
SECTOR CREDITICIO	Dic. 08		Dic. 09		Variación Dic.09/Dic.08	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Empresas financieras y de seguro	11,479	21.3	21,062	28.4	9,583	83.5
Servicios	16,951	31.4	17,914	24.1	963	5.7
Industrial	13,038	24.1	14,898	20.1	1,860	14.3
Consumo	7,501	13.9	6,528	8.8	-973	-13.0
Construcción	2,460	4.6	5,630	7.6	3,170	128.9
Comercial	2,480	4.6	5,159	7.0	2,678	108.0
Otros	95	0.2	2,991	4.0	2,896	-
<b>Total</b>	<b>54,004</b>	<b>100</b>	<b>74,180</b>	<b>100</b>	<b>20,176</b>	<b>37.4</b>

En US\$ miles

Fuente: FPB Bank Inc.

Debido a sus características y a su enfoque estratégico, el Banco posee un alto nivel de concentración en sus principales deudores. A diciembre 2009, los 25 mayores deudores representaron el 87.2% de los créditos totales (43.8% del número total de deudores). Si se excluye los depósitos pignorados sobre dichos créditos, la exposición resulta 63.6%.

#### Mayores deudores / Créditos totales



Fuente: FPB Bank Inc.

A131 de diciembre de 2009

Por otro lado, los créditos a partes relacionadas fueron de US\$1.0 millones a diciembre 2009. Si se excluyen los US\$0.7 millones de depósitos pignorados que garantizan dichas facilidades, el porcentaje computable para el límite regulatorio<sup>9</sup> es de solo 1.7% de los fondos de capital del Banco.

#### Calidad de Activos

Los créditos morosos del Banco, clasificados como "Subnormal"<sup>10</sup>, fueron US\$13.0 millones al 31 de diciembre de 2009. Lo anterior correspondió a cuatro deudores brasileños, cuyo monto representó el 17.5% de los créditos totales. De acuerdo con la administración de FPB Bank, dicho saldo se redujo a US\$2.1 millones en febrero 2010 (neto de reservas específicas por US\$2.1 millones) tras la ejecución de garantías, venta de ciertos préstamos a terceros y constitución de reservas de cartera. Este último monto corresponde a un solo cliente y las garantías que lo respaldan fueron valoradas conservadoramente en US\$2.0 millones. Actualmente, el Banco se encuentra en la espera del resultado de la cobranza judicial.

<sup>9</sup> El Acuerdo 06-2009 de la SBP establece que los préstamos a partes relacionadas sin garantía o con garantía real, que no sean depósitos del Banco y/o las entidades que constituyan un grupo económico con el mismo, no podrán exceder en ningún caso el 25% de los fondos de capital.

<sup>10</sup> Según el Acuerdo 06-2000 de la SBP.

Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de créditos de FPB Bank está garantizada en 41.2% por garantías tangibles<sup>11</sup> (depósitos pignorados en el mismo banco e hipotecas inmuebles). Además, el 26.1% de la cartera se encuentra garantizada por pagarés de instituciones financieras en Brasil, acciones, notas estructuradas y otros. Durante el 2009, se observa un incremento de los créditos no garantizados (de 9.3% a 32.7% de la cartera). Una parte importante de dichos créditos fueron otorgados por el FIMCP.

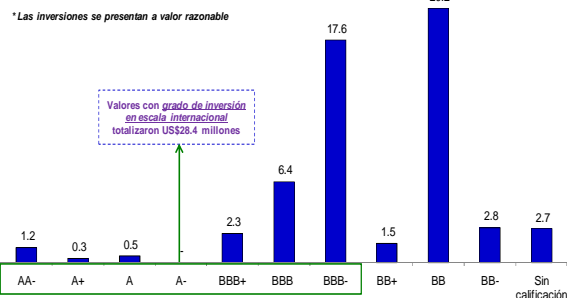
#### Distribución de garantías

	Dic.07	Dic.08	Dic.09
<b>Garantías tangibles</b>	<b>43.9%</b>	<b>43.0%</b>	<b>41.2%</b>
Depósitos pignorados en el mismo banco	37.4%	28.4%	30.4%
Hipotecas inmuebles	6.6%	14.6%	10.8%
<b>Otras garantías</b>	<b>49.8%</b>	<b>47.7%</b>	<b>26.1%</b>
Debentures (Pagarés)	6.3%	18.9%	12.9%
Acciones	2.0%	4.9%	6.7%
Notas Estructuradas	41.5%	15.3%	4.4%
Otras garantías	0.0%	8.6%	2.0%
<b>Sin garantías</b>	<b>6.3%</b>	<b>9.3%</b>	<b>32.7%</b>

Fuente: FPB Bank Inc.

En lo que respecta a la calidad crediticia del portafolio de inversiones financieras, FPB Bank mantiene un alto porcentaje de inversiones con calificación de riesgo internacional limitada por el techo soberano de Brasil (BBB-). En ese contexto al 31 de diciembre de 2009, un 44.0% de las inversiones contaba con calificación de grado de inversión en escala internacional, mientras que un 51.1% no contaba con dicha clasificación (pero con calificación cercana al grado de inversión internacional).

#### Portafolio de inversiones\* - Distribución de calificaciones (En US\$ millones)



Fuente: FPB Bank, Inc. y agencias calificadoras de riesgo

Al 31 de diciembre de 2009

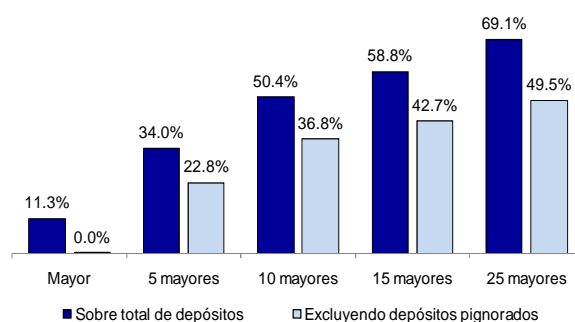
#### Estructura de fondeo

La estructura de fondeo de FPB Bank al 31 de diciembre de 2009, está conformada por: depósitos a plazo fijo (40.3%), depósitos a la vista y ahorros (36.7%), patrimonio (14.8%), valores vendidos bajo acuerdo de recompra (4.0%), financiamientos recibidos (2.1%) y otros pasivos (2.1%).

La base de depositantes del Banco está concentrada en un 69.1% para los 25 mayores (7.5% del número de depositantes) al 31 de diciembre de 2009, resultando 49.5% si se excluyen los préstamos "back to back". El grado de concentración depositaria se considera elevado, aunque ello se explica por la naturaleza de operaciones y negocios del Banco.

<sup>11</sup> De fácil realización.

#### Mayores depositantes / Depósitos totales



Fuente: FPB Bank, Inc.

Al 31 de diciembre de 2009

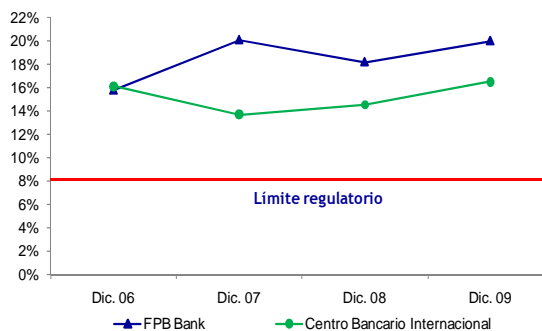
#### Solvencia

Al 31 de diciembre de 2009, FPB Bank presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 20.0%, superior al mostrado en diciembre 2008 (18.2%).

En diciembre 2008, el accionista principal de FPB Bank realizó un aporte de capital común por US\$3.6 millones con el propósito de contrarrestar la pérdida en el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta durante el 2008. Ello favoreció el IAC de FPB Bank el cual, en ese entonces, pasó de 13.8% en septiembre 2008 a 18.2% en diciembre 2008.

En ese contexto, FPB Bank mantiene un nivel de capitalización superior al promedio del Centro Bancario Internacional<sup>12</sup> (16.5%), lo cual favorece tanto su flexibilidad financiera como su capacidad de afrontar riesgos, tomando en cuenta que el mínimo regulatorio es 8%.

#### Índice de Adecuación de Capital



Fuente: FPB Bank y la SBP

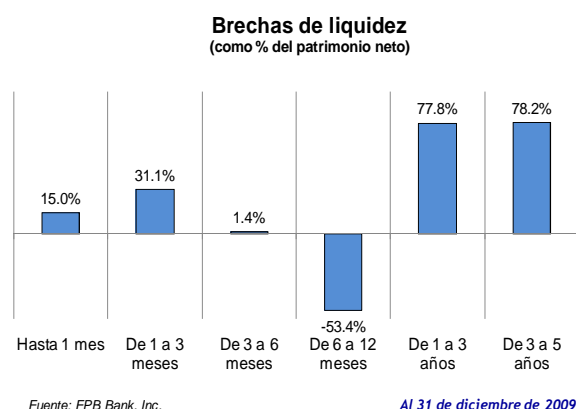
#### Liquidez y Calce de Plazos

Al cierre del 2009, el indicador de liquidez general<sup>13</sup> del Banco fue 53.0%, nivel superior al promedio del Centro Bancario Internacional (36.1%) y de los Bancos de Licencia Internacional (19.2%). Ello le permite al Banco contar con una disponibilidad de fondos en situaciones de stress financiero.

<sup>12</sup> Conformado por los 44 bancos de licencia general y los 29 bancos de licencia internacional.

<sup>13</sup> (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.

Al 31 de diciembre de 2009, FPB Bank muestra brechas acumuladas positivas en los primeros seis meses, lo cual le brinda un margen de maniobra en caso de requerimientos de liquidez.



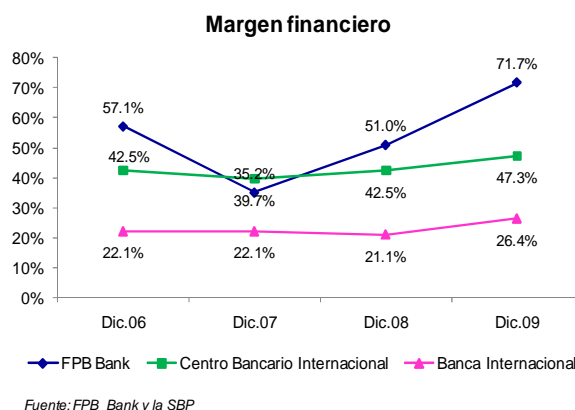
### Resultados y Rentabilidad

En cuanto al desempeño de los resultados de FPB Bank durante el 2009, se pueden observar las siguientes variaciones importantes respecto del 2008:

1. Los ingresos financieros se redujeron de US\$8.5 millones a US\$7.8 millones, principalmente por la disminución de las inversiones financieras del Banco. Lo anterior fue atenuado parcialmente por la incorporación del FIMCP a partir del segundo semestre del 2009, lo que permitió un incremento en la cartera crediticia.
2. Los gastos financieros tuvieron una disminución de US\$4.2 millones a US\$2.3 millones principalmente por los menores niveles de depósitos recibidos a fines del 2009 con respecto a fines del 2008.
3. El Banco constituyó US\$1.6 millones en provisiones a fin de atenuar el impacto financiero de un crédito que entró en mora durante el último trimestre del 2009. También se observa una constitución de reservas para inversiones de US\$0.8 millones.
4. El rubro "Ganancia (Pérdida) neta en valores", incluye una pérdida de US\$4.0 millones correspondiente al contrato a futuro para atenuar el riesgo cambiario del FIMCP.
5. La cuenta "Otros ingresos (gastos)" presenta una ganancia de US\$3.1 millones (pérdida de US\$1.4 millones en 2008). Ello se debió a una ganancia por posición en Reales Brasileños por US\$3.0 millones, correspondiendo al efecto compensatorio de la pérdida de US\$4.0 millones en operaciones con instrumentos derivados.

A pesar de la pérdida neta de US\$581 mil en el 2009, un aspecto del Banco que sobresale en el análisis de rentabilidad es la baja proporción de los gastos financieros respecto de los ingresos financieros, lo cual le permite a FPB Bank contar con un margen financiero<sup>14</sup> de 71.7%, nivel superior al promedio de la industria (47.3% y 26.4% para el Centro Bancario Internacional y los Bancos de Licencia Internacional, respectivamente). Ello se debe,

entre otras razones, al buen rendimiento que el Banco percibe por sus operaciones en Reales Brasileños (a través del FIMCP).



Al 31 de diciembre de 2009, los indicadores ROAA y ROAE del Banco fueron de -0.5% y -3.1%, mostrando niveles negativos por segundo cierre fiscal consecutivo, aunque a fines del 2008 dichos ratios habían sido de -3.0% y -23.0%, respectivamente.

<sup>14</sup> (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

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

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
<b>ACTIVOS</b>								
Efectivo	0	0.0	0	0.0	1	0.0	3	0.0
Depósitos en bancos locales	1,124	0.6	1,467	0.9	1,780	1.5	924	0.7
Depósitos en bancos extranjeros	25,192	14.4	12,306	7.5	3,436	2.9	4,576	3.3
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>26,316</b>	<b>15.0</b>	<b>13,773</b>	<b>8.4</b>	<b>5,217</b>	<b>4.4</b>	<b>5,502</b>	<b>4.0</b>
Inversiones en valores disponibles para la venta	85,898	48.9	82,753	50.3	43,346	37.0	53,840	38.8
Inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados	40,180	22.9	23,334	14.2	5,307	4.5	3,263	2.4
<b>Total de fondos disponibles</b>	<b>152,395</b>	<b>86.8</b>	<b>119,860</b>	<b>72.8</b>	<b>53,870</b>	<b>45.9</b>	<b>62,605</b>	<b>45.1</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>14,034</b>	<b>8.0</b>	<b>35,596</b>	<b>21.6</b>	<b>54,004</b>	<b>46.1</b>	<b>74,180</b>	<b>53.5</b>
Créditos vigentes	11,392	6.5	35,596	21.6	53,678	45.8	61,184	44.1
Créditos vencidos y morosos	2,643	1.5	0	0.0	326	0.3	12,997	9.4
Menos: Reserva para pérdida en préstamos	354	0.2	223	0.1	570	0.5	2,150	1.5
<b>Préstamos netos</b>	<b>13,681</b>	<b>7.8</b>	<b>35,373</b>	<b>21.5</b>	<b>53,434</b>	<b>45.6</b>	<b>72,031</b>	<b>51.9</b>
Inversión en asociada	6,568	3.7	6,661	4.0	7,078	6.0	0	0.0
Propiedades y equipo, neto	152	0.1	392	0.2	255	0.2	133	0.1
Intereses acumulados por cobrar	2,178	1.2	1,786	1.1	2,249	1.9	3,548	2.6
Otros activos	554	0.3	530	0.3	353	0.3	391	0.3
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>175,528</b>	<b>100</b>	<b>164,601</b>	<b>100</b>	<b>117,239</b>	<b>100</b>	<b>138,708</b>	<b>100</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>146,277</b>	<b>83.3</b>	<b>138,971</b>	<b>84.4</b>	<b>92,338</b>	<b>78.8</b>	<b>106,770</b>	<b>77.0</b>
A la vista	29,598	16.9	36,048	21.9	30,801	26.3	46,459	33.5
De ahorro	0	0.0	5,500	3.3	9,014	7.7	4,403	3.2
A plazo	116,679	66.5	97,423	59.2	52,522	44.8	55,908	40.3
Financiamientos recibidos	0	0.0	0	0.0	30	0.0	2,912	2.1
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	7,594	4.3	2,420	1.5	6,951	5.9	5,511	4.0
Instrumentos financieros derivados	0	0.0	0	0.0	160	0.1	1,084	0.8
Intereses acumulados por pagar	3,986	2.3	2,935	1.8	807	0.7	1,411	1.0
Otros pasivos	336	0.2	179	0.1	535	0.5	499	0.4
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>158,193</b>	<b>90.1</b>	<b>144,505</b>	<b>87.8</b>	<b>100,819</b>	<b>86.0</b>	<b>118,186</b>	<b>85.2</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>								
Acciones comunes	10,000	5.7	10,000	6.1	13,600	11.6	13,600	9.8
Reservas de valuación	615	0.4	-1,010	-0.6	-4,084	-3.5	600	0.4
Utilidades no distribuidas	6,720	3.8	11,106	6.7	6,903	5.9	6,322	4.6
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17,335</b>	<b>9.9</b>	<b>20,097</b>	<b>12.2</b>	<b>16,420</b>	<b>14.0</b>	<b>20,522</b>	<b>14.8</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>175,528</b>	<b>100</b>	<b>164,601</b>	<b>100</b>	<b>117,239</b>	<b>100</b>	<b>138,708</b>	<b>100</b>

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

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>11,014</b>	<b>100</b>	<b>10,337</b>	<b>100</b>	<b>8,485</b>	<b>100</b>	<b>7,781</b>	<b>100</b>
Ingresos por intereses sobre préstamos	1,126	10.2	1,680	16.3	2,908	34.3	4,694	60.3
Ingresos por intereses sobre depósitos en bancos	1,124	10.2	731	7.1	143	1.7	26	0.3
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores	8,764	79.6	7,926	76.7	5,434	64.0	3,061	39.3
<b>Gastos financieros</b>	<b>5,264</b>	<b>47.8</b>	<b>6,799</b>	<b>65.8</b>	<b>4,205</b>	<b>49.6</b>	<b>2,310</b>	<b>29.7</b>
Gastos de intereses sobre depósitos	4,874	44.3	6,583	63.7	3,991	47.0	2,245	28.9
Gastos de intereses sobre financiamientos recibidos	0	0.0	0	0.0	129	1.5	37	0.5
Gastos de intereses sobre acuerdos de recompra	390	3.5	216	2.1	85	1.0	28	0.4
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>5,750</b>	<b>52.2</b>	<b>3,538</b>	<b>34.2</b>	<b>4,281</b>	<b>50.4</b>	<b>5,471</b>	<b>70.3</b>
Comisiones netas	539	4.9	98	0.9	44	0.5	109	1.4
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>6,288</b>	<b>57.1</b>	<b>3,636</b>	<b>35.2</b>	<b>4,325</b>	<b>51.0</b>	<b>5,579</b>	<b>71.7</b>
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	333	3.0	-131	-1.3	347	4.1	1,579	20.3
Pérdida por deterioro en inversiones	0	0.0	0	0.0	356	4.2	784	10.1
Provisión para pérdidas en otros activos	0	0.0	0	0.0	97	1.1	0	0.0
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES</b>	<b>5,956</b>	<b>54.1</b>	<b>3,766</b>	<b>36.4</b>	<b>3,524</b>	<b>41.5</b>	<b>3,217</b>	<b>41.3</b>
<b>Ingresos diversos</b>	<b>847</b>	<b>7.7</b>	<b>5,358</b>	<b>51.8</b>	<b>-3,986</b>	<b>-47.0</b>	<b>-250</b>	<b>-3.2</b>
Ganancia (pérdida) neta en valores y derivados	112	1.0	4,991	48.3	-2,983	-35.2	-3,572	-45.9
Participación patrimonial en asociada	729	6.6	92	0.9	417	4.9	229	2.9
Otros ingresos	6	0.1	274	2.7	-1,420	-16.7	3,094	39.8
<b>TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO</b>	<b>6,803</b>	<b>61.8</b>	<b>9,124</b>	<b>88.3</b>	<b>-461</b>	<b>-5.4</b>	<b>2,967</b>	<b>38.1</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>2,476</b>	<b>22.5</b>	<b>3,487</b>	<b>33.7</b>	<b>3,742</b>	<b>44.1</b>	<b>3,548</b>	<b>45.6</b>
Gastos operacionales generales	1,791	16.3	2,923	28.3	3,151	37.1	2,835	36.4
Gastos de personal y otras remuneraciones	677	6.1	462	4.5	448	5.3	577	7.4
Gastos de depreciación y amortización	8	0.1	102	1.0	143	1.7	136	1.8
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA</b>	<b>4,327</b>	<b>39.3</b>	<b>5,637</b>	<b>54.5</b>	<b>-4,203</b>	<b>-49.5</b>	<b>-581</b>	<b>-7.5</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
<b>Calidad de Activos</b>				
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	18.8%	0.0%	0.6%	17.5%
Provisiones / Préstamos Brutos	2.5%	0.6%	1.1%	2.9%
Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos	13.4%	n/a	175.1%	16.5%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	24.1%	0.0%	3.2%	79.5%
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	13.2%	-1.1%	-1.5%	52.9%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>				
ROAA <sup>1</sup>	n/d	3.3%	-3.0%	-0.5%
ROAE <sup>2</sup>	n/d	30.1%	-23.0%	-3.1%
RORWA <sup>3</sup>	3.9%	5.6%	-4.7%	-0.6%
Margen financiero <sup>4</sup> antes de comisiones	52.2%	34.2%	50.4%	70.3%
Margen de interés neto <sup>5</sup> (12 últimos meses)	3.5%	2.3%	4.0%	4.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	39.3%	54.5%	-49.5%	-7.5%
Gastos financieros / Ingresos financieros	47.8%	65.8%	49.6%	29.7%
Componente extraordinario en utilidades	19.6%	95.0%	94.8%	42.9%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	n/d	2.1%	2.7%	2.8%
Eficiencia operacional <sup>6</sup>	34.7%	38.8%	1103.9%	66.6%
<b>Capitalización</b>				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	9.1	7.2	6.1	5.8
Patrimonio / Activos	9.9%	12.2%	14.0%	14.8%
Patrimonio / Préstamos Brutos	123.5%	56.5%	30.4%	27.7%
Índice de Adecuación de Capital <sup>7</sup>	15.8%	20.1%	18.2%	20.0%
<b>Liquidez</b>				
Activos líquidos <sup>8</sup> / Depósitos a la vista y ahorros	88.9%	33.1%	13.1%	10.8%
Activos líquidos / Depósitos totales	18.0%	9.9%	5.6%	5.2%
Activos líquidos / Pasivos totales	16.6%	9.5%	5.2%	4.7%
(Activos líquidos + inversiones líquidas) / Depósitos a la vista y ahorros	514.9%	288.5%	135.3%	123.1%
(Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Depósitos totales	104.2%	86.2%	58.3%	58.6%
(Activos líquidos + Inversiones líquidas) / Pasivos totales	96.3%	82.9%	53.4%	53.0%

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

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

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

<sup>4</sup> Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

<sup>5</sup> Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Ingresos financieros) / (Depósitos en bancos + Inversiones disponibles para la venta + Préstamos brutos)

<sup>6</sup> Eficiencia Operacional = Gastos de Generales y Administrativos / Utilidad antes de Gastos Generales y Administrativos y Provisiones

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

<sup>8</sup> Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en bancos

n/d = No disponible

n/a = No aplica