



BANCO ALIADO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

7 de noviembre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(modificada) De A.pa a A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	(modificada) De Positiva a 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	Jun.10		Jun.11	Jun.10
Activos:	1,480.4	1,260.4	U. Neta	16.1	12.4
Pasivos:	1,337.5	1,132.3	ROAA:	1.2%	1.1%
Patrimonio:	142.9	128.1	ROAE:	11.9%	10.5%

Historia de la Calificación: Entidad → A.pa (31.08.09),
↑ A+.pa (07.11.11).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados de Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de riesgo de A.pa a A+.pa a Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Aliado o el Banco), según evaluación realizada con información financiera auditada al 30 de junio 2011. La perspectiva de la calificación fue modificada de "Positiva" a "Estable".

La calificación se fundamenta en la disminución del riesgo crediticio, según el comportamiento de sus indicadores de calidad de la cartera, cobertura de reservas y garantías; una posición de liquidez favorable en comparación con otros emisores en la misma categoría de riesgo; indicadores de capitalización saludables; y además, se consideran sus ratios de eficiencia operacional favorables que le otorgan la flexibilidad financiera necesaria para atender a sus metas de desempeño dado que el Banco refleja márgenes de intermediación menores que el promedio del sistema. La mejora en la calificación considera, entre otros aspectos, el fortalecimiento en los procesos de control del riesgo crediticio y de contraparte, así como la capacidad de crecimiento en activos y en la generación de utilidades.

Por otra parte, se observa la relativa concentración del crédito entre sus principales deudores. El Banco enfrenta el reto de administrar el crecimiento en activos productivos bajo una curva de riesgo-rendimiento que responda al apetito de los accionistas y permita la consistencia en los índices de calidad. Adicionalmente, el margen de intermediación está presionado por las condiciones de competencia en Panamá, tanto por los excedentes de liquidez acumulados en la mayoría de intermediarios financieros, como por el enfoque de la entidad hacia Banca Corporativa. El costo del pasivo también ha recibido presiones mixtas, pues al mismo tiempo que el costo del dinero se abarata por los excedentes de liquidez disponibles en la plaza, los grandes inversionistas están requiriendo rendimientos mayores para sus depósitos como condición para la renovación o ampliación del plazo de la colocación.

Al 30 de junio de 2011, los activos consolidados de Banco Aliado totalizaron US\$1,480.4 millones, lo cual significó un crecimiento anual de 17.4%, mayor al 12.5% reportado por el Sistema Bancario Nacional (SBN¹). Este dinamismo se explica, en buena medida, por el crecimiento en cartera crediticia, la cual totalizó US\$1,064.9 millones (71.9% de los activos) y mostró un crecimiento anual de 25.3% (SBN: 19.8%).

En cuanto a la calidad de activos al cierre de junio 2011, los créditos vencidos representaron sólo 0.2% de los préstamos brutos; menor que el promedio del SBN (1.1% a marzo 2011). Asimismo, la cobertura sobre créditos vencidos fue 545.7%, superior al 131.9% a marzo 2011 del SBN. No obstante, la relación de reservas a préstamos totales fue 1.1% al cierre de junio, por encima del mínimo regulatorio pero por debajo del promedio de otros bancos en su misma categoría de riesgo (1.8%). Favorablemente, la entidad mantiene un buen respaldo de garantías tangibles, que al cierre de junio 2011 representaron 82.3% del saldo de préstamos.

Debido a su enfoque hacia Banca Corporativa, Banco Aliado mantiene una relativa concentración en sus principales deudores, con tendencia al alza. Al 30 de junio de 2011, el saldo de los 25 mayores grupos económicos representó 38.2% del total de préstamos, cuya exposición se reduce a 25.5% al descontar créditos garantizados con depósitos a plazo fijo (21.7% a junio 2010).

El portafolio de inversiones totalizó US\$148.8 millones al cierre de junio 2011, integrado por inversiones en valores disponibles para la venta (99.3%) y por inversiones negociables. El Banco ha realizado esfuerzos y ajustes a sus políticas de tesorería a partir de junio 2009, lo cual ha repercutido en la política de adquirir títulos valores con grado de inversión en escala internacional, cuya participación se incrementa del 43% (marzo 2009), a 70%

¹ SBN: Integrado por bancos en Panamá de Licencia General.

al cierre 2010, y nuevamente se incrementa a 73.8% al cierre fiscal del 30 de junio 2011.

Respecto a la gestión de vencimientos de activos y pasivos financieros (calce de plazos) a junio 2011, el Banco cuenta con una posición favorable para afrontar escenarios de *stress* que asumen una liquidación de inversiones.

Al 30 de junio de 2011, el monto total de pasivos fue US\$1,337.5 millones, de los cuales el 88.5% lo conforman depósitos recibidos. Las captaciones de clientes tuvieron un buen dinamismo al pasar de US\$1,019.5 millones a US\$1,183.4 millones durante el último año (+16.1). Los depósitos a plazo fijo representaron 87.5% del total de depósitos y tuvieron un incremento anual de US\$130.0 millones (+14.4).

La estructura de pasivos del Banco refleja una relativa concentración en su principal modalidad de fondeo, similar al promedio del sistema (86.6%), aunque se prevé la búsqueda de una mayor diversificación en las fuentes. En este sentido, el Banco cuenta con financiamientos recibidos de otras entidades financieras por monto de US\$82.1 millones a junio 2011, y además, el balance registra US\$32.3 millones de financiamiento a través de bonos corporativos.

Banco Aliado alcanzó US\$142.9 millones de patrimonio neto al 30 de junio de 2011, el cual estuvo compuesto, principalmente, por capital común (US\$70.0 millones), capital en acciones preferidas (US\$30.0 millones) y utilidades no distribuidas (US\$43.8 millones). El crecimiento anual en patrimonio fue de 11.5% (+US\$14.8 millones), debido en gran parte por la acumulación de utilidades. El Banco no ha repartido dividendos, dada la política de acumulación de utilidades para soportar el crecimiento.

Por su parte, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) de Banco Aliado disminuye de 15.9% a 15.1% en el último año (SBN: 15.6% a junio 2011), principalmente por el crecimiento en su cartera de préstamos.

Durante el ejercicio fiscal 2010-2011, los ingresos financieros se incrementaron 5.3%, hasta un valor acumulado de US\$70.8 millones. Por su parte, los gastos financieros totalizaron US\$47.9 millones y representaron

67.7% de los ingresos financieros, similar al promedio del año 2010 (68.4%), lo que resultó en un margen financiero de 32.3% a junio 2011, menor al promedio del SBN (57.1%) y de la Banca Privada Panameña (52.5%). En cuanto a otras modalidades de ingresos, se registraron US\$2.1 millones por comisiones netas (+9.7%), US\$3.9 millones por venta de inversiones disponibles para la venta (+226.6%), US\$239.9 mil por ganancia no realizada en activos financieros a valor razonable (-20.7%) y US\$2.5 millones por ingresos diversos (+21.7%). De lo anterior, se destaca el incremento en venta de inversiones disponibles para la venta, lo cual refleja la gestión realizada por la tesorería del Banco en respuesta a las condiciones del mercado internacional.

Debido a su enfoque en banca corporativa y por las presiones de competencia en precios que existe en la banca panameña, la administración del margen de intermediación se constituye en uno de los principales retos del Banco. Un aspecto que compensa los bajos márgenes y que ha contribuido de forma importante a la generación de resultados, es el bajo nivel de gastos generales y administrativos con relación a los ingresos financieros. Estos gastos sumaron US\$8.5 millones durante el ejercicio fiscal 2010-2011, equivalente al 11.9% de los ingresos financieros, lo que permitió un índice de eficiencia operacional² de 26.7%, el cual es relativamente similar en el comparativo interanual. Este indicador compara de manera favorable con el promedio del Sistema Bancario Nacional (55.3%) y le otorga mayor flexibilidad financiera necesaria para atender a sus metas de desempeño.

La utilidad neta del Banco durante el ejercicio fiscal 2010-2011 fue US\$16.1 millones con un crecimiento de 30.4% en el comparativo interanual. El resultado neto implicó que el ROAE³ y el ROAA⁴ a junio 2011 fueran 11.9% y 1.2%, respectivamente, por debajo de promedio del SBN (14.4% y 1.7%, en el mismo orden).

² Gastos generales y administrativos / (Utilidad antes de provisiones + Otros ingresos).

³ Return on Average Equity.

⁴ Return on Average Assets.

Fortalezas

1. Riesgo crediticio bajo y adecuada cobertura de reservas.
2. Alta participación de garantías reales sobre cartera crediticia (82.3% sobre saldo de préstamos).
3. Eficiencia operacional favorable (26.7% versus 55.3% del Sistema Bancario Nacional).
4. Posición de liquidez favorable bajo escenarios de *stress*.

Debilidades

1. Concentración en principales deudores.
2. Márgenes de intermediación menores al promedio de sus principales competidores.

Oportunidades

1. Nuevas líneas de negocio complementarias con el apoyo del Grupo Aliado, a fin de potenciar mejoras en los rendimientos y márgenes.
2. Perspectivas de crecimiento en la economía panameña para el período 2011-2014.
3. Diversificación en fuentes de fondeo.

Amenazas

1. Alto nivel de competencia en créditos corporativos en Panamá.
2. Posibles efectos adversos de la desaceleración económica a nivel internacional.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Aliado, S.A. (en adelante, Banco Aliado o el Banco) es una entidad que cuenta con Licencia General para desarrollar el negocio de banca en Panamá y en el exterior. Se constituyó bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones el 14 de julio de 1992. Su oficina principal se encuentra ubicada en Ciudad de Panamá y cuenta con una sucursal en la Zona Libre de Colón⁵.

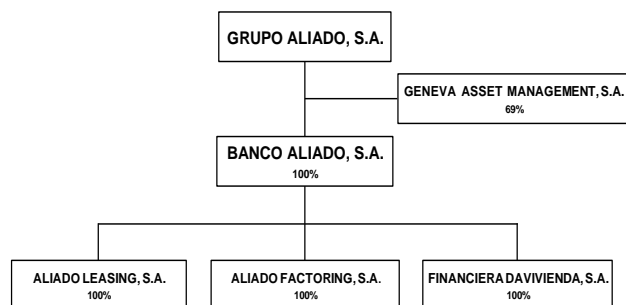
Grupo Aliado, S.A. es propietario del 100% de las acciones de Banco Aliado y además posee el 69% del accionariado de Geneva Asset Management, firma panameña especializada en asesoría financiera y corretaje de valores.

Grupo Aliado, S.A. está conformado actualmente por 6 accionistas de diversos grupos económicos, donde ninguno cuenta con una participación superior al 17% del accionariado en forma individual.

El Banco está orientado a brindar servicios con un enfoque de servicio personalizado (banco “boutique”), atendiendo principalmente al segmento de banca corporativa.

Banco Aliado es tenedor del 100% de las acciones de:

Subsidiaria	Actividad
Aliado Leasing, S.A.	Arrendamiento financiero. Inició operaciones en marzo 2004.
Aliado Factoring, S.A.	Compra y descuento de facturas. Inició operaciones en agosto 2004.
Financiera Davivienda, S.A.	Préstamos personales, en su mayoría a jubilados y pensionados. Fue adquirida en julio 2004.



Al 30 de junio de 2011, Banco Aliado cuenta con 70 millones de acciones comunes emitidas y en circulación con valor nominal de US\$1, para constituir un capital pagado de US\$70.0 millones. Además cuenta con acciones preferidas por US\$30.0 millones.

La Junta Directiva del Banco está conformada por:

Cargo	Director
Director - Presidente	Moisés Chreim
Director - Vicepresidente	Ezra Hamoui
Director - Secretario	Ramy Attie
Director - Sub Secretario	Mayer Attie
Director - Tesorero	Joseph Eshkenazi
Director - Sub Tesorero	Víctor Azrak
Director	Joseph Hamoui

⁵ Inaugurada en agosto de 1993.

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Vicepresidente Senior y Gerente General	Alexis Arjona
Vicepresidente Senior y Sub-Gerente General	María del Rosario Fábrega
Vicepresidente Senior de Finanzas	Gabriel Díaz
Vicepresidente Senior de Crédito y Banca Corresponsal	Raúl Barnett
Primer Vicepresidente de Operaciones Bancarias	Joseph Hamoui
Vicepresidente de Unidad de Riesgos	Luis Prieto
Vicepresidente Banca Privada	Sandra Olaciregui
Vicepresidente de Tecnología	María Elena de Aparicio
Vicepresidente de Cumplimiento	Nery de Arosemena
Vicepresidente de Asesoría Legal y Fideicomiso	Rafael Sousa
Vicepresidente – Sucursal ZLC	Jorge Bordanea
Vicepresidente Adjunto de Auditoría	Daniel Díaz
Vicepresidente Adjunto - Aliado Factoring, S.A.	Johan Soto
Vicepresidente Adjunto - Aliado Leasing, S.A.	Lorelys Paredes
Vicepresidenta Adjunto de Recursos Humanos	Tany de Bekhar
Vicepresidente Adjunto - Financiera Davivienda, S.A.	Graciela Rodríguez

La Junta Directiva y la Administración del Banco ha implementado Comités destinados a desarrollar buenas prácticas de gobierno corporativo. En los comités del Banco participan directores y funcionarios del Banco y del Grupo.

Comités designados por la Junta Directiva:

- Comité Ejecutivo y de Crédito.
- Comité de Inversiones y Riesgo de Mercado.
- Comité de Auditoría, Informática, Recursos Humanos y Operaciones (CAIRHO).
- Comité de Factoring.
- Comité de Leasing.
- Comité de Financiera Davivienda.

Comités designados por la Administración:

- Pre-Comité de Crédito.
- Comité de Cumplimiento.

ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO ALIADO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Banco Aliado culmina su ejercicio fiscal a fines de junio de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros, que al 30 de junio de 2011 fueron auditados por PriceWaterhouseCoopers, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Gestión de Negocios

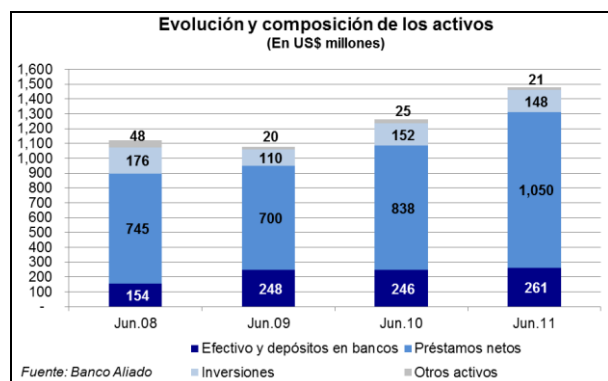
Banco Aliado mantiene un enfoque de negocios y servicios dirigido principalmente hacia la Banca Corporativa. El perfil de los clientes del Banco lo conforman principalmente empresas de larga trayectoria en Panamá, con buen desempeño financiero.

El riesgo crediticio es mitigado por políticas conservadoras de suscripción y constitución de garantías, las cuales están apoyadas por un amplio conocimiento de la gerencia para la prospección de financiamiento a grupos económicos con alta capacidad de pago. El Banco complementa sus líneas de negocio a través de sus subsidiarias en los segmentos de arrendamiento financiero, factoring y préstamos personales. Banco Aliado también realiza operaciones de comercio exterior, principalmente mediante la emisión de cartas de crédito y gestión de cobranzas, las cuales representan una fuente complementaria de ingresos a través de comisiones y otros ingresos.

El Banco está en el proceso de autorización y apertura de una nueva subsidiaria dirigida al sector de seguros lo que permitirá ampliar su portafolio de productos financieros, diversificar sus fuentes de ingresos y continuar complementando sus líneas de negocios.

Activos y Cartera Crediticia

Los activos consolidados de Banco Aliado tuvieron un crecimiento anual de 17.4% para alcanzar US\$1,480.4 millones al 30 de junio de 2011. Este incremento se debió principalmente al dinamismo presentado por la cartera de préstamos, la cual tuvo una variación anual de +25.3% y que en términos absolutos fue de US\$214.9 millones. La estructura de activos de Banco Aliado al cierre de junio 2011, estuvo compuesta principalmente por préstamos netos (70.9%), efectivo y depósitos en bancos (17.9%) e inversiones (10.1%).



Al 30 de junio de 2011, la cartera de préstamos tuvo un incremento de US\$849.9 millones a US\$1,064.9 millones durante el último año, lo cual se explica en buena medida por el aumento de US\$345.8 millones a US\$457.5 millones en créditos hacia el sector comercial, que a su vez representan el 43.0% de los créditos totales. El crecimiento anual en créditos industriales del sector interno y de facturas descontadas (US\$32.5 millones y US\$29.3 millones, respectivamente), también favorecieron el volumen de créditos. Por su parte, los créditos interinos de construcción tuvieron un incremento anual de 27.2% para alcanzar US\$119.9 millones, lo cual representa el 11.3% de los préstamos totales y 83.9% del patrimonio neto. Estos créditos se componen en su mayoría por edificios destinados a la venta al mercado panameño. El riesgo crediticio de este sector ha sido mitigado a través de las políticas de suscripción del Banco, el manejo de cobros y desembolsos, así como por las garantías reales constituidas para las facilidades.

Composición de la Cartera de Créditos Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

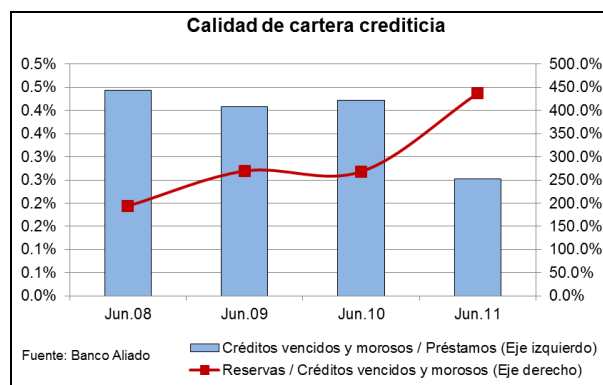
	Jun. 2010		Jun. 2011		Crecimiento Jun.11 / Jun.10	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
SECTOR INTERNO						
Comerciales	340,204	40.0	427,724	40.2	87,521	25.7
Personales	75,693	8.9	70,754	6.6	-4,939	(6.5)
Industriales	26,842	3.2	59,391	5.6	32,549	121.3
Agropecuarios	21	0.0	-	-	-21	(100.0)
Hipotecarios	101,817	12.0	100,266	9.4	-1,551	(1.5)
Interinos de construcción	94,304	11.1	119,942	11.3	25,638	27.2
Entidades financieras	2,755	0.3	2,783	0.3	28	1.0
Turismo	37,881	4.5	46,031	4.3	8,150	21.5
Facturas descontadas	30,377	3.6	59,703	5.6	29,327	96.5
Financiamiento a través de bonos	19,541	2.3	16,728	1.6	-2,813	(14.4)
Arrendamientos financieros	33,101	3.9	38,121	3.6	5,019	15.2
TOTAL SECTOR INTERNO	762,534	89.7	941,442	88.4	178,908	23.5
SECTOR EXTERNO						
Comerciales	5,636	0.7	29,799	2.8	24,163	428.7
Personales	260	0.0	240	0.0	-20	(7.7)
Industriales	35,866	4.2	31,954	3.0	-3,912	(10.9)
Agropecuarios	3,446	0.4	9,000	0.8	5,554	161.2
Entidades financieras	42,176	5.0	52,420	4.9	10,244	24.3
TOTAL SECTOR EXTERNO	87,384	10.3	123,413	11.6	36,029	41.2
TOTAL DE CRÉDITOS	849,919	100	1,064,855	100	214,937	25.3

Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias
Cifras en US\$ miles

Calidad de Activos

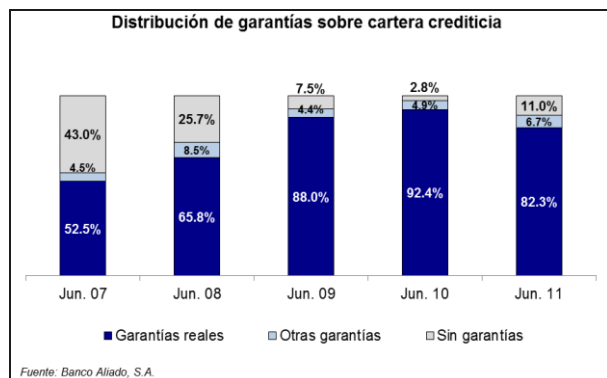
Al 30 de junio de 2011, los créditos vencidos del Banco (aquellos con más de 90 días de mora) fueron US\$2.2 millones y registraron una disminución anual de 29.6%, por lo que la participación de éstos créditos sobre el total de préstamos pasó de 0.4% a 0.2% en el último año. Si se incorpora el saldo de créditos morosos (aquellos con mora entre 30 y 90 días) por US\$535.5 mil a junio 2011, el indicador de morosidad pasa de 0.4% a 0.3% en el mismo periodo. Lo anterior refleja la buena calidad de cartera crediticia que el Banco ha mantenido históricamente.

Por otro lado, el Banco mantiene reservas por US\$11.7 millones a junio 2011, las cuales representaron el 1.1% de los créditos totales. Estas reservas también brindan una cobertura de 545.7% sobre créditos vencidos, que luego pasa a 437.0% si se incorporan los créditos morosos. Éstos porcentajes son más altos que los presentados por el SBN a marzo 2011 de 131.9% y 54.2%, respectivamente, lo cual implica que Banco Aliado también cuenta con una holgada cobertura de reservas sobre sus créditos en deterioro.

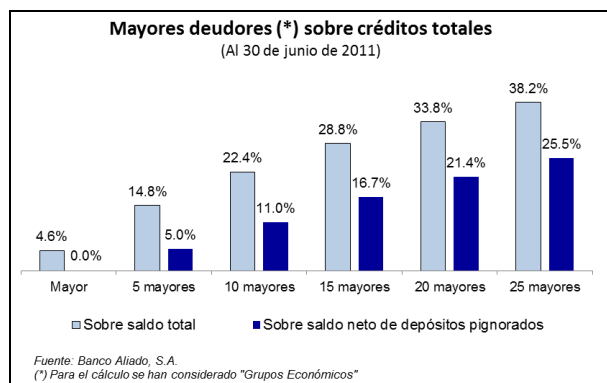


Si al saldo de créditos vencidos y morosos se le resta el monto total de reservas, se obtiene un indicador de -6.3% a junio 2011, nivel que indica ausencia de compromiso patrimonial y que se muestra en mejor posición respecto al promedio del SBN a marzo 2011 (6.2%). Ello significa que hipotéticamente el Banco podría castigar íntegramente toda su cartera vencida y morosa sin comprometer a su patrimonio y aun así quedaría con reservas genéricas por el equivalente al 6.3% del patrimonio.

Banco Aliado también cuenta con un buen nivel de garantías de rápida recuperación. Al 30 de junio de 2011, el Banco presenta una cobertura de garantía reales⁶ del 82.3% de los créditos totales del Banco. Durante los últimos años se observa un mayor respaldo general de garantías sobre la cartera total, ya que la porción de créditos sin garantías fue 11.0% (43.0% en junio 2007).



Por la naturaleza de sus operaciones crediticias, su enfoque estratégico y el perfil de sus deudores, Banco Aliado mantiene una concentración relativamente alta en sus principales créditos. Al 30 de junio de 2011, los 25 mayores grupos económicos representaron 38.2% de los créditos totales. La concentración se reduce a 25.5% (1.9 veces el patrimonio del Banco) si se excluyen créditos *back to back*. El riesgo de concentración se ve mitigado por la calidad crediticia que presentan sus clientes, así como la buena cobertura de garantías.

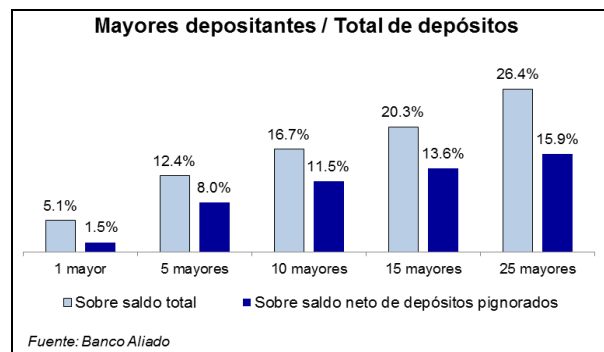


Estructura de Fondo y Solvencia

Al 30 de junio de 2011, la estructura de fondeo de Banco Aliado estuvo conformada por US\$1,337.5 millones de pasivos (90.3%) y US\$142.9 millones de patrimonio (9.7%). En lo que respecta a los pasivos, éstos tuvieron un crecimiento anual de 18.1% el cual fue impulsado -principalmente- por el crecimiento de US\$1,019.5 millones a US\$1,183.4 millones en depósitos de clientes. Los depósitos a plazo tuvieron un crecimiento anual de 14.4% para alcanzar US\$1,034.9 millones y así representar el 87.5% del total de depósitos. Por otro lado, los depósitos a la vista mostraron un incremento anual de 41.1%, por lo que totalizan US\$128.4 millones y representan 10.8% de los depósitos.

⁶ En este grupo se incluyen garantías hipotecarias, garantías prendarias y garantías en efectivo (depósitos en el mismo banco).

Debido a la naturaleza de sus operaciones y al perfil de sus clientes, al cierre de junio 2011 el Banco muestra una concentración de 26.4% para sus 25 mayores depositantes. Este nivel pasa a 16.7% si se excluye el saldo de depósitos pignorados asociados a estos depositantes, el cual se considera moderado.



Se considera que la utilización de nuevas fuentes de fondos repercutiría en una mejor diversificación y mayor holgura en disponibilidad de fondos, aunque históricamente, el Banco ha mostrado un adecuado desempeño con su estructura de fondeo actual. En ese contexto, el Banco cuenta con US\$82.1 millones de financiamientos recibidos a junio 2011 (6.1% del total de pasivos). El Banco también mantiene bonos corporativos por pagar, que a junio 2011 totalizaban US\$32.2 millones. Históricamente, el Banco ha realizado dos emisiones de bonos, una en agosto 2005 por US\$20.0 millones y otra en marzo 2007 por US\$40.0 millones (respaldada por el crédito general del Banco).

El patrimonio neto del Banco alcanzó US\$142.9 millones a junio 2011 y estuvo conformado principalmente por capital común (US\$70.0 millones), capital en acciones preferidas (US\$30.0 millones) y utilidades no distribuidas (US\$43.8 millones). El Banco también mantiene una reserva para desvalorización en sus inversiones disponibles para la venta, que a junio 2011 fue de US\$1.0 millones. Banco Aliado presentó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 15.1% a junio 2011, el cual es superior al mínimo establecido por la regulación bancaria panameña (8%), pero ligeramente menor al presentado en junio 2010 (15.9%) y al promedio del SBN a junio 2011 (15.6%). La leve disminución en el IAC se debió -en gran medida- al crecimiento en cartera crediticia, aunque se considera que el Banco cuenta con un porcentaje adecuado de solvencia.

Índice de Adecuación de Capital

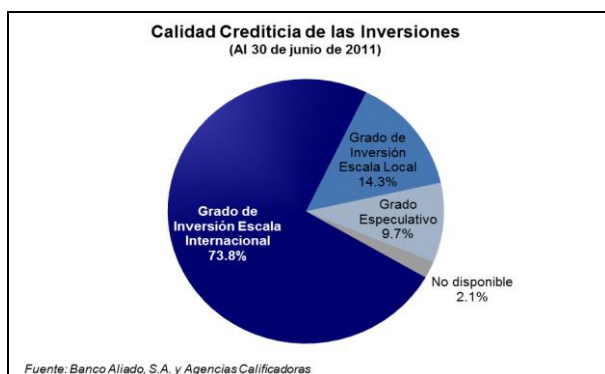
En US\$ miles	Jun. 08	Jun. 09	Jun. 10	Jun. 11
Activos de Riesgo	1,182,487	1,116,812	1,282,128	1,500,703
Activos Ponderados por Riesgo	811,358	638,640	816,931	952,234
Fondos de Capital	96,646	107,013	130,026	143,492
Banco Aliado	11.9%	16.8%	15.9%	15.1%
Sistema Bancario Nacional	13.9%	15.4%	16.6%	15.6%

Fuente: Banco Aliado, S.A. y la SBP

Desde el inicio de sus operaciones, Banco Aliado no ha repartido dividendos para las acciones comunes, debido a que su política ha consistido en capitalizar utilidades retenidas con la finalidad de reforzar su patrimonio en un contexto de crecimiento. Por el momento, los accionistas no tienen previsto modificar esta política.

Liquidez y Calce de Plazos

Al 30 de junio de 2011, el saldo total de efectivo y depósitos en bancos fue de US\$260.8 millones y registró un incremento anual de 6.1%. Estos activos líquidos ofrecen una cobertura de 175.6% sobre los depósitos a la vista y de ahorros, así como de 19.5% sobre el total de pasivos a junio 2011. Estos porcentajes mostraron una leve disminución respecto de junio 2011 (214.6% y 21.7%, respectivamente) debido al crecimiento en préstamos durante el último año. Por otro lado, el indicador de liquidez general⁷ del Banco fue 30.6% a junio 2011, nivel que se muestra ligeramente menor al promedio del SBN (31.1%) y al porcentaje reportado en junio 2010 (35.3%). El portafolio de inversiones de Banco Aliado totalizó US\$148.8 millones a junio 2011, distribuidos en 99.3% por inversiones disponibles para la venta y el porcentaje restante por activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Los valores calificados como grado de inversión en escala internacional y local representan el 74% y 14.3% del total de inversiones, respectivamente.



Al respecto, el Banco ha venido fortaleciendo la calidad crediticia de su portafolio por medio de políticas de adquisición de valores que contemplan instrumentos de renta fija e inversiones con bajo riesgo. Esto se refleja a través de la mejora del porcentaje de inversiones con grado de inversión en escala internacional, que ha pasado de 43.0% en marzo 2009 a 73.8% en junio 2011.

Con respecto al calce de plazos (correspondencia entre vencimientos de activos y pasivos) al cierre de junio 2011, el Banco estaría en condiciones de afrontar un escenario de *stress* y cumplir con sus compromisos (pasivos) al presentarse operaciones activas y pasivas adecuadamente calzadas en los tramos de hasta seis meses, bajo un escenario de liquidación de inversiones.

Resultados y Rentabilidad

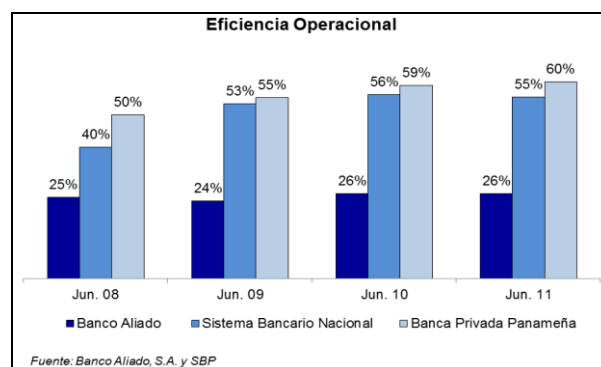
Durante el año fiscal que culminó en junio 2011 y con respecto al año fiscal anterior, se destaca lo siguiente:

1. Los ingresos financieros aumentaron 5.3% interanualmente para totalizar US\$70.8 millones. El crecimiento de este rubro estuvo limitado por una disminución en ingresos por intereses sobre inversiones de US\$8.9 millones a US\$6.4 millones, la cual estuvo vinculada a fluctuaciones en los rendimientos en el mercado, producto de la desaceleración económica a nivel internacional. Por otro lado, los gastos financieros

⁷ (Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales.

tuvieron un aumento interanual de 4.2% hasta alcanzar US\$47.9 millones, y así representar el 67.7% del total de los ingresos financieros.

2. El margen financiero antes de comisiones y provisiones presentó un leve aumento de 31.6% a 32.3% entre periodos. Aunque es razonable que el Banco presente un margen financiero menor al promedio de la Banca Múltiple (57.1% del SBN y 52.5% de la Banca Privada Panameña a junio 2011), el incremento en este indicador constituye un importante desafío.
3. Mientras que las provisiones para préstamos incobrables aumentaron de US\$3.0 millones a US\$3.6 millones, las provisiones para inversiones disponibles para la venta disminuyeron de US\$3.1 millones a US\$0.9 millones. El Banco ha venido provisionando inversiones deterioradas por efectos de la crisis financiera internacional y ha realizado ventas y/o castigos como medida de saneamiento de su portafolio.
4. El Banco registró un incremento de US\$1.2 millones a US\$3.9 millones en concepto de ganancias obtenidas por venta de inversiones disponibles para la venta, lo que refleja un aprovechamiento de las condiciones de mercado por parte de la tesorería del Banco.
5. El Banco mantiene un buen control de gastos generales y administrativos, ya que representaron sólo el 11.9% de los ingresos financieros a junio 2011 y tuvieron una variación de US\$7.0 millones a US\$8.5 millones (+21.5%) en el comparativo interanual, debido principalmente a mayores gastos vinculados a salarios e impuestos varios.
6. El indicador de eficiencia operacional⁸ resultó 26.7% al cierre de junio 2011, nivel que es menor al promedio del SBN (55.3%) y de la Banca Privada Panameña (59.9%). Este aspecto es muy favorable para el Banco, ya que le otorga una importante holgura para la gestión de negocios sin afectar rentabilidad. El análisis comparativo muestra que Banco Aliado cuenta con el mejor índice de eficiencia operacional entre los bancos privados de capital panameño.



Como consecuencia de los aspectos mencionados previamente, la utilidad neta del Banco tuvo un incremento de US\$12.4 millones a US\$16.1 millones en el comparativo interanual, lo cual implicó que el ROAE⁹ y el ROAA¹⁰ a junio 2011 resultaran 11.9% y 1.2%, respectivamente. Estos niveles se mantienen por debajo de promedio del SBN (14.4% y 1.7%, en el mismo orden).

⁸ Gastos generales y administrativos / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

⁹ Return on Average Equity.

¹⁰ Return on Average Assets.

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

	Jun. 08	%	Jun. 09	%	Jun. 10	%	Jun. 11	%
ACTIVOS								
Efectivo y efectos de caja	1,678	0.1%	1,410	0.1%	1,268	0.1%	1,492	0.1%
Depósitos en bancos locales	103,258	9.2%	123,540	11.5%	104,147	8.3%	123,631	8.4%
Depósitos en bancos extranjeros	48,573	4.3%	122,832	11.4%	140,373	11.1%	135,650	9.2%
Total Efectivo y Depósitos en Bancos	153,509	13.7%	247,781	23.0%	245,787	19.5%	260,772	17.6%
Valores adquiridos bajo acuerdo de reventa	500	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas	27,780	2.5%	2,436	0.2%	2,445	0.2%	972	0.1%
Inversiones en valores disponibles para la venta	159,477	14.2%	91,747	8.5%	151,839	12.0%	147,863	10.0%
Total de Fondos Disponibles	341,266	30.4%	341,964	31.7%	400,072	31.7%	409,608	27.7%
Préstamos brutos	754,009	67.2%	710,394	65.9%	849,919	67.4%	1,064,855	71.9%
Sector interno	662,380	59.0%	638,207	59.2%	762,534	60.5%	941,442	63.6%
Sector externo	91,629	8.2%	72,186	6.7%	87,384	6.9%	123,413	8.3%
Préstamos vigentes	750,670	66.9%	707,493	65.6%	846,327	67.1%	1,062,167	71.8%
Préstamos vencidos	3,022	0.3%	2,180	0.2%	3,056	0.2%	2,153	0.1%
Préstamos morosos	317	0.0%	720	0.1%	536	0.0%	535	0.0%
Menos:								
Reservas para posibles préstamos incobrables	6,477	0.6%	7,815	0.7%	9,628	0.8%	11,749	0.8%
Intereses cobrados no devengados	2,633	0.2%	2,249	0.2%	2,186	0.2%	2,853	0.2%
Préstamos y Descuentos Netos	744,899	66.4%	700,329	64.9%	838,104	66.5%	1,050,253	70.9%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	15,913	1.4%	18,396	1.7%	0	0.0%	0	0.0%
Total de Activos Productivos	1,100,400	98.1%	1,059,280	98.2%	1,236,909	98.1%	1,458,369	98.5%
Activos fijos, neto	5,203	0.5%	4,991	0.5%	4,627	0.4%	4,364	0.3%
Intereses acumulados por cobrar	6,584	0.6%	5,993	0.6%	5,480	0.4%	6,566	0.4%
Gastos pagados por anticipado	299	0.0%	313	0.0%	431	0.0%	616	0.0%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	306	0.0%	161	0.0%	964	0.1%	2,824	0.2%
Bienes repositados	0	0.0%	721	0.1%	171	0.0%	51	0.0%
Impuesto sobre la renta diferido	2,048	0.2%	2,187	0.2%	2,761	0.2%	3,228	0.2%
Deudores varios	4,913	0.4%	2,660	0.2%	6,933	0.6%	1,981	0.1%
Otros activos	725	0.1%	872	0.1%	877	0.1%	865	0.1%
TOTAL DE ACTIVOS	1,122,156	100.0%	1,078,588	100.0%	1,260,421	100.0%	1,480,356	100.0%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	96,314	8.6%	83,477	7.7%	90,978	7.2%	128,388	8.7%
Depósitos a la vista locales	82,160	7.3%	67,230	6.2%	77,720	6.2%	107,118	7.2%
Depósitos a la vista extranjeros	14,154	1.3%	16,247	1.5%	13,258	1.1%	21,270	1.4%
Depósitos de ahorros	13,311	1.2%	15,581	1.4%	23,549	1.9%	20,079	1.4%
Depósitos a plazo	761,334	67.8%	745,083	69.1%	904,930	71.8%	1,034,899	69.9%
Depósitos a plazo locales	631,214	56.3%	589,622	54.7%	731,590	58.0%	789,550	53.3%
Depósitos a plazo extranjeros	130,120	11.6%	155,460	14.4%	173,340	13.8%	245,349	16.6%
Total de depósitos recibidos	870,959	77.6%	844,141	78.3%	1,019,458	80.9%	1,183,366	79.9%
Financiamientos recibidos	85,708	7.6%	72,675	6.7%	46,331	3.7%	82,067	5.5%
Bonos corporativos por pagar	33,471	3.0%	30,771	2.9%	31,000	2.5%	32,250	2.2%
Giros, cheques de gerencia y cheques certificados	6,317	0.6%	3,199	0.3%	4,293	0.3%	2,981	0.2%
Intereses acumulados por pagar	10,369	0.9%	8,805	0.8%	9,336	0.7%	10,508	0.7%
Aceptaciones pendientes	306	0.0%	161	0.0%	964	0.1%	2,824	0.2%
Impuesto sobre la renta diferido	811	0.1%	898	0.1%	876	0.1%	864	0.1%
Acreedores varios	15,865	1.4%	9,151	0.8%	17,937	1.4%	19,668	1.3%
Otros pasivos	1,704	0.2%	1,774	0.2%	2,136	0.2%	2,956	0.2%
TOTAL DE PASIVOS	1,025,509	91.4%	971,575	90.1%	1,132,330	89.8%	1,337,483	90.3%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Acciones comunes	60,000	5.3%	70,000	6.5%	70,000	5.6%	70,000	4.7%
Acciones preferidas	30,000	2.7%	30,000	2.8%	30,000	2.4%	30,000	2.0%
Cambios netos en inversiones	-11,903	-1.1%	-13,081	-1.2%	-1,935	-0.2%	-963	-0.1%
Utilidades no distribuidas	18,550	1.7%	20,094	1.9%	30,026	2.4%	43,836	3.0%
TOTAL PATRIMONIO	96,646	8.6%	107,013	9.9%	128,091	10.2%	142,873	9.7%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,122,156	100.0%	1,078,588	100.0%	1,260,421	100.0%	1,480,356	100.0%

Fuente: Banco Aliado, S.A. y Subsidiarias

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

	Jun. 08	%	Jun. 09	%	Jun. 10	%	Jun. 11	%
Ingresos financieros	68,725	100.0%	72,985	100.0%	67,212	100.0%	70,754	100.0%
Intereses devengados sobre préstamos	51,678	75.2%	60,658	83.1%	57,650	85.8%	63,660	90.0%
Intereses devengados sobre inversiones	11,902	17.3%	10,781	14.8%	8,857	13.2%	6,394	9.0%
Intereses devengados sobre depósitos a plazo fijo	5,145	7.5%	1,546	2.1%	705	1.0%	699	1.0%
Gastos financieros	49,043	71.4%	45,877	62.9%	45,968	68.4%	47,885	67.7%
Gastos de intereses sobre depósitos	42,192	61.4%	41,377	56.7%	43,572	64.8%	44,971	63.6%
Gastos de intereses sobre financiamientos	6,852	10.0%	4,500	6.2%	2,397	3.6%	2,914	4.1%
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE COMISIONES Y PROVISIONES	19,682	28.6%	27,108	37.1%	21,244	31.6%	22,869	32.3%
Comisiones netas	5,203	7.6%	2,738	3.8%	1,892	2.8%	2,075	2.9%
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PROVISIONES	24,885	36.2%	29,846	40.9%	23,136	34.4%	24,945	35.3%
Provisión para posibles préstamos incobrables	-3,180	-4.6%	-3,886	-5.3%	-3,012	-4.5%	-3,631	-5.1%
Provisión para inversiones disponibles para la venta	-360	-0.5%	-2,050	-2.8%	-3,111	-4.6%	-900	-1.3%
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	21,345	31.1%	23,910	32.8%	17,014	25.3%	20,414	28.9%
Ganancia (pérdida) realizada en venta de inversiones	1,046	1.5%	-1,162	-1.6%	1,198	1.8%	3,912	5.5%
Ganancia (pérdida) no realizada en activos financieros a valor razonable	96	0.1%	-1,562	-2.1%	302	0.4%	240	0.3%
Dividendos ganados	120	0.2%	142	0.2%	149	0.2%	50	0.1%
Otros ingresos (gastos)	1,220	1.8%	1,243	1.7%	2,074	3.1%	2,524	3.6%
INGRESO DE OPERACIONES, NETO	23,827	34.7%	22,570	30.9%	20,738	30.9%	27,139	38.4%
Gastos generales y administrativos	6,772	9.9%	6,734	9.2%	6,957	10.4%	8,454	11.9%
Gastos de personal y otras remuneraciones	3,328	4.8%	3,455	4.7%	3,569	5.3%	4,179	5.9%
Gastos operacionales generales	2,850	4.1%	2,689	3.7%	2,806	4.2%	3,721	5.3%
Gastos de depreciación y amortización	594	0.9%	590	0.8%	582	0.9%	555	0.8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	17,055	24.8%	15,836	21.7%	13,781	20.5%	18,685	26.4%
Impuesto sobre la renta	-1,895	-2.8%	-1,858	-2.5%	-1,416	-2.1%	-2,555	-3.6%
UTILIDAD NETA	15,159	22.1%	13,978	19.2%	12,365	18.4%	16,130	22.8%

INDICADORES FINANCIEROS	Jun. 08	Jun. 09	Jun. 10	Jun. 11
Calidad de Activos				
Préstamos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%
Préstamos vencidos / Préstamos brutos	0.4%	0.3%	0.4%	0.2%
Reservas / Préstamos brutos	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%
Reservas / Préstamos vencidos y morosos	194.0%	269.4%	268.1%	437.0%
Reservas / Préstamos vencidos	214.3%	358.4%	315.1%	545.7%
(Préstamos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-3.2%	-4.6%	-4.7%	-6.3%
(Préstamos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-3.6%	-5.3%	-5.1%	-6.7%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	72.3%	59.2%	64.8%	64.3%
Activos productivos / Activos totales	98.1%	98.2%	98.1%	98.5%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA ¹	1.6%	1.3%	1.1%	1.2%
ROAE ²	16.8%	13.7%	10.5%	11.9%
RORWA ³	1.9%	2.2%	1.5%	1.7%
Margen financiero antes de comisiones	28.6%	37.1%	31.6%	32.3%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	71.4%	62.9%	68.4%	67.7%
Ingresos financieros / Activos productivos	7.2%	6.8%	5.9%	5.3%
Gastos financieros / Pasivos financieros promedio (Costo de fondeo)	5.8%	4.7%	4.5%	4.0%
Margen de interés neto (promedio) ⁴	2.1%	2.5%	1.9%	1.7%
Comisiones netas / Utilidad neta	34.3%	19.6%	15.3%	12.9%
Ingresos diversos / Utilidad neta	16.4%	-9.6%	30.1%	41.7%
Gastos generales y administrativos / Activos totales promedio	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
Eficiencia Operacional ⁵	24.7%	23.6%	25.9%	26.7%
Capital				
Activos productivos / Patrimonio (veces)	11.4	9.9	9.7	10.2
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	10.6	9.1	8.8	9.4
Pasivos totales / Activos totales	91.4%	90.1%	89.8%	90.3%
Patrimonio / Activos totales	8.6%	9.9%	10.2%	9.7%
Patrimonio / Préstamos brutos	12.8%	15.1%	15.1%	13.4%
Activos fijos / Patrimonio	5.4%	4.7%	3.6%	3.1%
Índice de Adecuación de Capital ⁶	11.9%	16.8%	15.9%	15.1%
Liquidez				
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	140.0%	250.1%	214.6%	175.6%
Activos líquidos / Depósitos totales	17.6%	29.4%	24.1%	22.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	15.0%	25.5%	21.7%	19.5%
Fondos disponibles / Depósitos totales	39.2%	40.5%	39.2%	34.6%
Fondos disponibles / Pasivos totales	33.3%	35.2%	35.3%	30.6%
Préstamos netos / Depósitos totales	85.5%	83.0%	82.2%	88.8%

¹ ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos totales_t + Activos totales_{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 de interés neto (promedio) = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / ((Activos productivos_t + Activos productivos_{t-1}) / 2)

⁵ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

⁶ Eficiencia Operacional = Gastos de generales y administrativos / Utilidad antes de provisiones + otros ingresos

⁷ Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en Bancos