



## BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA

Ciudad de Panamá, Panamá

29 de junio de 2010

Instrumento	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	BBB.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	Estable	

*"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada".*

-----Millones de US\$-----				
	Mar.10	Dic.09	Mar.10	Dic.09
Activos:	213.8	190.4	Utilidad:	0.57 0.34
Pasivos:	183.5	160.4	ROAA:	4.6% 4.4%
Patrimonio:	30.3	30.0	ROAE:	0.8% 0.9%

**Historia de la calificación:** Entidad → BBB.pa (11.11.09).

*La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 30 de junio de 2008 y 2009; y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010 del Banco Panamá, así como información adicional proporcionada por la entidad.*

**Fundamento:** El Comité de Calificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información a marzo de 2010, decidió ratificar la categoría BBB.pa, a Banco Panamá, S.A. y subsidiaria.

La decisión se fundamenta en la alta capitalización, muy buena calidad de activos, ausencia de concentración crediticia por sectores y su buen enfoque estratégico.

Por otro lado, dentro de sus factores de riesgo se observa los niveles de concentración en sus principales depositantes, deudores y fuentes de fondeo, así como una rentabilidad inferior al promedio de la industria. Al respecto, debe tenerse en cuenta que dichos factores son propios de una entidad con poco tiempo de operación (2 años). Así mismo se considera que los principales retos de Banco Panamá serán consolidar sus operaciones, mejorar su eficiencia operativa y mantener un buen calce de plazos entre activos y pasivos.

La perspectiva de la calificación es estable.

Al 31 de marzo 2010, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) resultó 24.0%, superior al 16.7% presentado por la industria en marzo 2010. Los accionistas han acordado no repartir dividendos durante los primeros cinco años de operación.

Al 31 de marzo de 2010, el Banco presentó activos totales por US\$213.8 millones, de los cuales el 64.5% corresponde a cartera crediticia, la cual no presenta morosidad y cuenta con reservas globales por US\$1.3 millones (1% de los créditos, excluyendo los *back to back*). Dentro de los depósitos en bancos (US\$38.9 millones) y las inversiones financieras (US\$30.3 millones) destacan activos de alta calidad crediticia, donde el 94.1% del portafolio de inversiones cuenta con grado de inversión en escala internacional o escala local.

En abril 2010 el Banco reclasificó US\$22.4 millones de su portafolio de inversiones (US\$30.3 millones en total), de mantenidas hasta el vencimiento a disponibles para la venta. Lo anterior se dio como parte de su política de administración de liquidez.

El 76.5% de los depósitos en bancos se encuentran en entidades con grado de inversión en escala internacional, y el 11.7% corresponde a entidades panameñas que cuentan con calificación en escala nacional A.pa o superior.

La cartera de préstamos se encuentra balanceada entre diversos sectores crediticios sin presentar concentración relevante en alguno de ellos. Los de mayor participación son: Comercial (26.0%), Servicios (21.4%) e Hipotecarios comerciales (11.5%).

Banco Panamá está enfocado en créditos a banca corporativa empresarial y preferencial (personas naturales), con perfiles de bajo riesgo.

Como parte de su estrategia basada en el fortalecimiento de su franquicia, el ofrecimiento de servicios personalizados, respuesta rápida y excelencia en el servicio, el Banco ha establecido cuatro "Centros de Relaciones" (Sucursales) en la Ciudad de Panamá, de los cuales dos se inauguraron en agosto y octubre de 2009.

Al 31 de marzo de 2010, el Banco refleja una concentración relativamente alta de sus depositantes donde los 25 principales representan el 39.0% del total de depósitos (36.0% si se excluyen los depósitos pignorados). La apertura de sus nuevos Centros de Relaciones le permitiría acceder a una base de depositantes más amplia. Por otro lado, el Banco también mantiene una alta concentración en su cartera de préstamos, donde los 25 principales deudores representan el 54.0% de la misma (51.0% si se excluyen los *back to back*). Debe

mencionarse que este riesgo se ve mitigado por la muy buena calidad crediticia de sus clientes. Respecto de septiembre 2009, se destaca que aún cuando los niveles de concentración de depositantes y deudores son altos, ellos han mostrado una gradual reducción.

El fondeo de terceros de Banco Panamá se encuentra concentrado principalmente en depósitos a plazo fijo (75.0% de los pasivos). El Banco se ha desarrollado satisfactoriamente con su actual estructura de fondeo, en el marco de su estrategia de fortalecimiento de franquicia. No obstante, se estima que el acceso a nuevas fuentes de fondos repercutiría en una mejor diversificación y mayor holgura en disponibilidad de fondos.

Banco Panamá culminó su primer año de operaciones completo (julio 2008 – junio 2009) con utilidad de US\$240 mil.

Durante los primeros nueve meses (julio 2009 – marzo 2010) del actual año fiscal el Banco continúa mostrando resultados positivos (utilidad de US\$573 miles), que representan ROAA de 0.8% y ROAE de 4.6%. Aunque dichos indicadores reflejan una buena gestión -- considerando el corto tiempo de operación del Banco-- aún son inferiores respecto del promedio de la industria (1.5% y 12.0% a marzo 2010, respectivamente). Se estima que una mayor base de activos productivos mejoraría los indicadores.

Debido a que los plazos promedio de los depósitos suelen ser inferiores a los plazos promedio de las colocaciones, también resulta un reto para las entidades crediticias alcanzar y mantener un adecuado calce de plazos para los vencimientos de activos y pasivos. Sin embargo, en un escenario de stress (liquidación de inversiones) Banco Panamá cuenta con una importante holgura, debido a que en los tramos inferiores a un año muestra una alta capacidad de cumplir con sus compromisos (pasivos) presentando operaciones activas y pasivas debidamente calzadas. En este aspecto, el Banco también ha mostrado una gradual mejora respecto de períodos anteriores ayudado principalmente por la captación de depósitos a plazos mayores.

Debido a su corto tiempo de operación y a pesar del buen desempeño mostrado, el Banco todavía requiere consolidar su propia organización, así como sus procesos internos, sus recursos tecnológicos y fortalecer la relación con sus clientes.

A marzo 2010, el Banco mostró un índice de eficiencia operacional de 75.5% (versus 55.0% del SBN a marzo 2010), habiendo mejorado respecto de marzo 2009 y junio 2009 (99.2% y 83.4%, respectivamente). Se espera una mejoría (disminución) del indicador en la medida en que el volumen de negocios del Banco aumente.

#### **Fortalezas**

1. Muy buena calidad de cartera de préstamos (ausencia de morosidad).
2. Buen enfoque estratégico.
3. Alta capitalización (24.0% versus 16.7% del Centro Bancario Internacional).
4. Alta calidad en portafolio de inversiones.

#### **Debilidades**

1. Concentración de depositantes.
2. Concentración de deudores.
3. Concentración en fuente de fondeo.
4. Indicador de eficiencia menos favorable respecto del promedio de la industria, aunque debe considerarse el corto tiempo de operación.

#### **Oportunidades**

1. Nuevas fuentes de fondeo.
2. Calificación interna de riesgo crediticio a clientes.

#### **Amenazas**

1. La alta liquidez del sistema bancario está presionando a la baja las tasas de interés en créditos corporativos.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Panamá, S.A. (en adelante, el Banco) es un banco organizado bajo las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones el 21 de abril de 2008, al amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)<sup>1</sup>.

El Banco es de capital panameño. Su oficina principal se encuentra en la Ciudad de Panamá y cuenta con cuatro *Centros de Relaciones* (Sucursales) conformados por 72 colaboradores.

### Composición Accionaria

El Banco es subsidiaria de Grupo Centenario de Inversiones, S.A., el cual a su vez está conformado actualmente por diversos grupos económicos donde ningún accionista cuenta con participación superior al 6.67% del total.

El capital pagado del Banco, al 31 de marzo de 2010 totalizó US\$30.0 millones en acciones comunes.

El Banco, tiene como única subsidiaria a Servicios Financieros Panamá, S.A., empresa dedicada a los arrendamientos financieros, donde posee el 100% de la propiedad.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	Directorio
Director / Presidente	Guillermo Quijano Castillo
Director / Vicepresidente	Ricardo Delvalle Paredes
Director / Secretario	Javier Martínez-Acha
Director / Tesorero	Rogelio Miró T.
Director / Subtesorero	Victor Dayán
Director / Subsecretario	Luis Varela Rodríguez
Director / Vocal	Rafael Ortiz Saa
Director / Vocal	Luis Díaz
Director / Vocal	Mario Martinelli B.
Director / Vocal	Ricardo De La Espriella
Director / Vocal	Guido Martinelli E.
Director Suplente	Jaime Mizrachi
Director Suplente	José Ramón García de Paredes
Director Suplente	Navin Bhakta
Director Suplente	David Dayán
Director Suplente	Guillermo Quijano Durán

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	Ramón Chiari
Vicepresidente de Apoyo a Negocios	Andrés Hernández
Vicepresidente Asistente de Negocios Bancarios	Mario Rojas
Gerente de Planificación y Finanzas	Juan Carlos Yi
Gerente de Administración de Riesgo	Fernando Morales
Gerente de Banca Corporativa	Jorge Alfaro
Gerente de Recursos Humanos y Administración	Ma. Lourdes Lasso de la Vega
Gerente de Auditoría	Ivette Aguilar
Gerente de Mercadeo, Canales y Servicio al Cliente	Mareliisa Lucciani

<sup>1</sup> Mediante Resolución No. 036-2008 del 8 de febrero de 2008.

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

### Gestión de Negocios

Banco Panamá tiene como objetivo enfocar sus operaciones en el segmento empresarial, corporativo y preferencial (personas naturales), orientado hacia clientes de buena calidad crediticia.

Banco Panamá emplea el término “Centros de Relaciones” en lugar de “Sucursales”, en el marco de su estrategia consistente en ofrecer a sus clientes un servicio eficiente y personalizado. En este contexto, en agosto y octubre de 2009 inauguró dos Centros de Relaciones, ubicadas en Calle 50 y Punta Pacífica.

Actualmente Banco Panamá es uno de los bancos de capital privado panameño con mayor nivel de capitalización (24.0% versus 8% del mínimo requerido).

Con la finalidad de alcanzar buenos niveles de eficiencia, Banco Panamá ha tercerizado la administración de la plataforma para su *Core Bancario* con un proveedor especializado establecido en Miami (Florida), lo que le permite mantener procesos eficientes y riesgos operacionales relativamente bajos vinculados a la tecnología. Esta práctica bancaria se encuentra debidamente amparada por el marco regulatorio panameño.

El Banco tiene proyectado trasladar su Casa Matriz hacia un edificio en Costa del Este que se denominará Torre Banco Panamá (26 pisos de oficinas y estacionamientos). Ello estaría ocurriendo aproximadamente en el 2012.

## ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIA

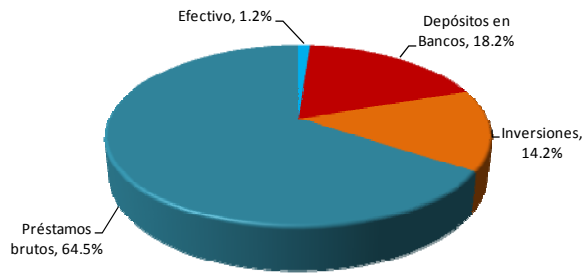
Banco Panamá culmina su ejercicio fiscal a fines de junio de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros, que al 30 de junio de 2009 fueron auditados por KPMG, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Para el cierre al 31 de marzo de 2010 se emplearon los estados financieros interinos (no auditados).

### Activos y Calidad de Activos

Al 31 de marzo de 2010 el Banco contaba con activos totales por US\$213.8 millones, mostrando un crecimiento anual de 67.2%. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en mayores préstamos brutos los cuales crecieron de US\$69.0 millones a US\$137.8 millones en el último año.

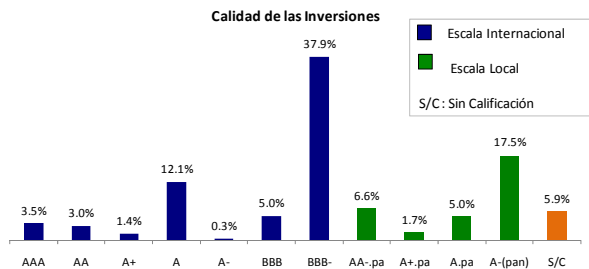
La composición del total de activos comprende principalmente préstamos brutos (64.5%), depósitos en bancos (18.2%) e inversiones (14.2%).

### Composición de activos



Fuente: Banco Panamá  
Al 31 de marzo de 2010

Al 31 de marzo de 2010, las inversiones financieras pasaron de US\$18.0 millones a US\$30.3 millones. Están compuestas por valores disponibles para la venta (US\$7.8 millones) y valores mantenidos hasta su vencimiento (US\$22.4 millones). El 63.3% de la cartera de inversiones (US\$19.2 millones) cuentan con grado de inversión en escala internacional y están conformados por notas estructuradas con riesgo país de Estados Unidos y Panamá. Por otro lado, el 30.8% del portafolio de inversiones cuenta con grado de inversión en escala nacional. En el marco de sus políticas de administración de liquidez, el Banco reclasificó en abril 2010 su portafolio de inversiones de valores mantenidos hasta su vencimiento a valores disponibles para la venta.



Fuente: Banco Panamá  
Al 31 de marzo de 2010

A marzo 2010, Banco Panamá y Subsidiarias tuvo un crecimiento respecto de marzo 2009 de US\$68.8 millones en su cartera de préstamos y no presenta concentración significativa en algún sector crediticio. En términos absolutos, los sectores crediticios que más crecieron fueron: Comercial (de US\$14.9 millones a US\$35.9 millones) y Servicios (de US\$14.0 a US\$29.5 millones). El Banco mostró una baja participación en créditos al sector externo (US\$0.6 millones).

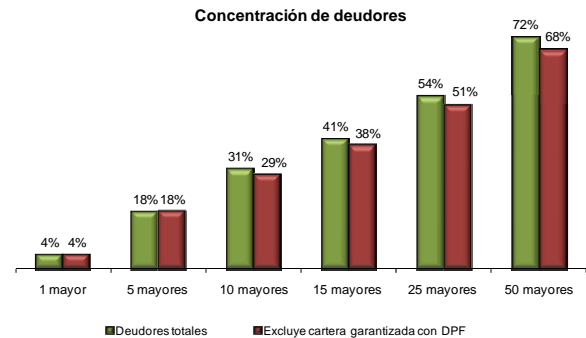
### Composición de la Cartera (Cifras en US\$ millones)

	Mar. 09		Mar. 10.		Variación Mar.10/ Jun.09	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>Sector Interno</b>						
Consumo	1.0	1.4	2.4	1.8	1.5	153.3
Comercial	14.9	21.7	35.9	26.0	20.9	139.9
Hipotecarios residenciales	3.4	5.0	10.9	7.9	7.4	215.8
Hipotecarios comerciales	12.1	17.6	15.9	11.5	3.7	30.8
Empresas financieras	7.7	11.2	10.6	7.7	2.9	37.7
Arrendamientos financieros	3.2	4.6	5.5	4.0	2.3	72.5
Agropecuarios	1.8	2.7	.8	0.6	-1.0	(54.1)
Servicios	14.0	20.3	29.5	21.4	15.5	110.5
Industriales	8.6	12.5	15.3	11.1	6.7	77.8
Almacenaje y otros	-	-	8.1	5.8	8.1	
Construcción	-	-	2.2	1.6	2.2	
<b>Sub Total Interno</b>	<b>66.9</b>	<b>96.9</b>	<b>137.2</b>	<b>99.5</b>	<b>70.3</b>	<b>105.1</b>
<b>Sector Externo</b>						
Industria	2.0	2.9	.5	0.4	-1.5	(75.0)
Hipoteca Residencial	.1	0.2	.1	0.1	.0	(7.2)
Consumo	.0	0.0	.0	0.0	.0	(21.7)
<b>Sub Total Externo</b>	<b>2.1</b>	<b>3.1</b>	<b>.6</b>	<b>0.5</b>	<b>-1.5</b>	<b>(70.6)</b>
<b>Total</b>	<b>69.0</b>	<b>100.0</b>	<b>137.8</b>	<b>100.0</b>	<b>68.8</b>	<b>99.6</b>

Fuente: Banco Panamá

A marzo de 2010, el Banco mantenía operaciones crediticias fuera de balance por US\$22.4 millones, conformadas en un 64.9% por cartas de crédito, 34.5% por compromisos de préstamos y 0.6% por garantías bancarias. En términos generales, los riesgos de estas operaciones son muy reducidos.

El nivel de concentración de deudores en el Banco Panamá se considera relativamente alto, puesto que el mayor deudor representa el 4% de la cartera total<sup>2</sup> y la participación de los mayores 25 es de 54.0%. De no considerarse la cartera garantizada con depósitos a plazo fijo, la participación de los principales depositantes se reduce (los 25 mayores pasan a representar el 51%).



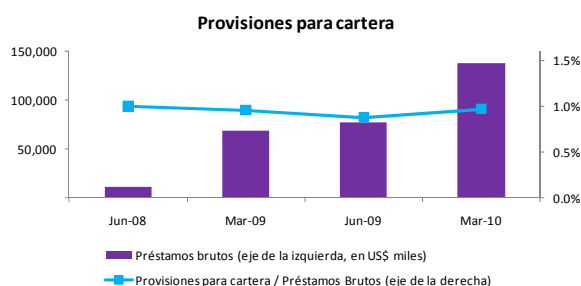
Fuente: Banco Panamá  
Al 31 de marzo de 2010

Es importante mencionar que el riesgo de concentración se ve mitigado por la buena calidad crediticia que presentan sus clientes. A marzo 2010 no se muestra morosidad en la cartera de préstamos. En cumplimiento de la normativa establecida por la SBP, el Banco ha constituido provisiones globales (US\$1.3 millones), equivalente al 1% de su cartera de créditos<sup>3</sup>. Se espera que a futuro el Banco mantenga sus criterios y políticas, por ende se espera que no asuma riesgos

<sup>2</sup> Fueron considerados créditos indirectos (cartas de créditos).

<sup>3</sup> Según la regulación, debe calcularse respecto de las exposiciones que no sean *back to back*.

significativos hacia clientes que no han probado su calidad crediticia. La administración del Banco ha manifestado su intención de continuar con políticas crediticias conservadoras.



Fuente: Banco Panamá

Para efectos del límite computable de acuerdo con la normativa panameña, los créditos a partes relacionadas representaron el 22.4% de los fondos de capital a marzo 2010. Para Banco Panamá, contar con accionistas que pertenecen a importantes grupos empresariales aumenta sus posibilidades de mantener exposición crediticia en partes relacionadas. A pesar que el límite computable está por debajo del máximo establecido por la regulación (25%), se requiere un permanente monitoreo que asegure su cumplimiento en todo momento. El Banco mantiene un seguimiento cercano al respecto desde varias áreas internas (negocios, auditoría, riesgos y cumplimiento) y ha cumplido con los límites regulatorios desde su inicio de operaciones.

### Fondeo

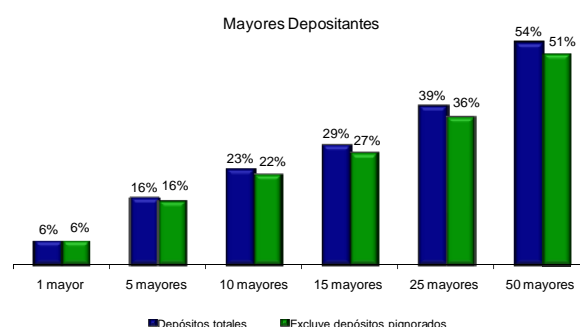
El fondeo al 31 de marzo de 2010 comprende US\$183.5 millones de pasivos y US\$30.3 millones de patrimonio. La estructura de fondeo se concentra en las captaciones de clientes con un 97.5% de participación en los pasivos. En el total de depósitos, las cuentas a plazo son las más significantes y representan un 75.0% de los pasivos. El Banco cuenta con líneas de crédito aprobadas (a nivel local e internacional), como fuente de fondeo adicional.



Fuente: Banco Panamá  
Al 31 de marzo de 2010

Banco Panamá ha desarrollado sus operaciones satisfactoriamente con su actual estructura de fondeo; sin embargo, se estima que el acceso a nuevas fuentes de fondos repercutiría en una mejor diversificación y holgura en fondos disponibles.

Al 31 de marzo de 2010, el Banco muestra un nivel alto en concentración de depositantes. Los 25 principales representaron el 39.0% de los depósitos totales (36.0% si del total de depósitos se excluyen los depósitos pignorados).



Fuente: Banco Panamá  
Al 31 de marzo de 2010

Para Banco Panamá, el objetivo principal del establecimiento de los nuevos Centros de Relaciones es el posicionamiento de la franquicia y estar cerca de los clientes actuales y potenciales. Adicionalmente, también le permitiría al Banco ampliar su base de depositantes y reducir sus niveles de concentración de los mismos.

### Solvencia

Al 31 de marzo de 2010, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. A dicha fecha, el total de activos de riesgo fue US\$236.1 millones, que en términos ponderados significó US\$126.3 millones. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$30.3 millones.

Su índice de solvencia (Índice de Adecuación de Capital, IAC) resultó 24.0%, superior al 16.7% presentado por el Centro Bancario Internacional a marzo 2010. En el Banco existe un acuerdo de accionistas de no repartir dividendos durante sus primeros cinco años.

Con la finalidad de soportar el crecimiento futuro de la franquicia, el Banco se encuentra evaluando el momento oportuno para incrementar su capital en US\$20.0 millones adicionales, para lo cual cuenta con el compromiso de sus accionistas.

### Índice de Adecuación de Capital Banco Panamá y Subsidiarias

	Jun.08	Mar.09	Jun.09	Mar.10
Activos de Riesgo	60.8	134.8	168.6	236.1
Activos Ponderados por Riesgo	21.5	78.7	94.7	126.3
Fondos de Capital	29.2	28.8	29.6	30.3
<b>IAC - Banco Panamá</b>	<b>135.9%</b>	<b>36.6%</b>	<b>31.2%</b>	<b>24.0%</b>

Fuente: Banco Panamá y SBP

Cifras en US\$ millones

### Liquidez

Banco Panamá ha mantenido altos niveles de liquidez desde su inicio de operaciones en el marco de una estrategia conservadora de administración de activos y pasivos. Se destaca que ha cumplido con holgura los requerimientos regulatorios y que desde abril 2010 ha reclasificado su portafolio de inversiones en instrumentos disponibles para la venta con el fin de mantener mayores

activos líquidos en el marco de políticas conservadoras de liquidez.

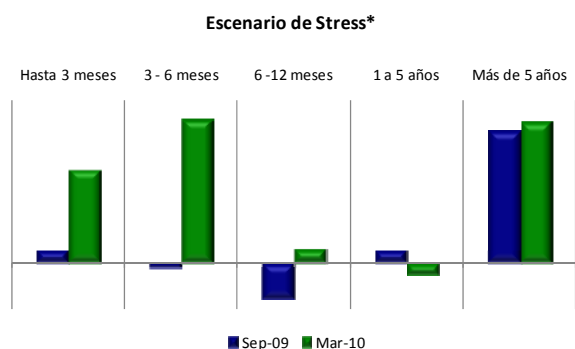
Indicadores de Liquidez de Banco Panamá					Sistema
	Jun-08	Mar-09	Jun-09	Mar-10	Mar-10
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	565.5%	179.1%	163.6%	109.7%	63.7%
Activos líquidos / Depósitos totales	151.1%	40.3%	41.0%	23.2%	26.4%
Activos líquidos / Pasivos totales	148.5%	39.7%	40.6%	22.6%	23.4%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	151.1%	40.6%	41.0%	27.5%	40.3%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	148.5%	40.1%	40.6%	26.8%	35.8%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	157.8%	58.7%	58.7%	40.1%	49.6%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Pasivos totales	155.1%	58.0%	58.1%	39.1%	44.1%

Fuente: Banco Panamá y SBP

El saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos al 31 de marzo del 2010 ascendió a US\$41.4 millones, representando el 19.4% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 1.09 veces sobre los depósitos a la vista y ahorro y de 0.2 veces sobre los depósitos totales.

### Calce de Plazos

El Banco ha mostrado una importante mejora entre los vencimientos de activos y pasivos, en los tramos inferiores a un año y considerando que puede realizar sus inversiones en muy corto plazo, al presentar una alta capacidad de cumplir con sus compromisos (pasivos) presentando operaciones activas y pasivas debidamente calzadas.



Fuente: Banco Panamá  
En US\$ millones

\* Asume que las inversiones pueden liquidarse

Como parte de su estrategia de fondeo, el Banco ha venido trabajando en mecanismos para captar fondos a menores costos y mayores plazos, lo que ha repercutido positivamente en los indicadores de calce.

### Rentabilidad y Eficiencia

En su primer año completo de operación (Julio 2008 – Junio 2009) Banco Panamá alcanzó una utilidad neta de US\$240.2 mil, situación que no es usual para un banco relativamente nuevo. Ello fue posible por la ejecución de su estrategia trazada y la disciplina de su presupuesto. Se destaca que el Banco alcanzó utilidad mensual luego del octavo mes de operación.

Al 31 de marzo de 2010, la tendencia continúa y el Banco sigue mostrando resultados positivos mensuales, culminando marzo de 2010 con utilidad de US\$ 573.0 mil. Se espera que a futuro el Banco continúe con su plan financiero y estrategias conservadoras que mantendrían la tendencia en resultados y le permitirían seguir alcanzando logros.

Durante el tercer trimestre del ejercicio fiscal y con respecto a similar periodo del año anterior, se resalta lo siguiente:

1. Los ingresos por operaciones (incluyendo comisiones) aumentaron de US\$3.8 millones a US\$7.7 millones (101.8%) principalmente por el aumento en intereses devengados de préstamos, mientras que los gastos de operaciones representaron el 50% del total de los ingresos (42.0% en marzo 2009), lo que implicó que el margen financiero pase de 58% a 50%.
2. Los “otros ingresos” pasaron de US\$73.9 miles a US\$337.3 miles, principalmente por ganancias en venta de valores (US\$233.0 miles).
3. Los gastos generales y administrativos pasaron de US\$2.3 millones a US\$3.2 millones, en línea con el crecimiento de las operaciones del Banco, así como la apertura y desarrollo de los nuevos Centros de Relaciones.
4. El resultado neto del Banco implicó que el ROAE y el ROAA sean 4.6% y 0.8%, respectivamente (para el SBN fue 12.0% y 1.5% a marzo 2010, respectivamente).
5. A marzo 2010, el indicador de eficiencia operacional<sup>4</sup> de Banco Panamá fue 75.5% (versus 99.2% a marzo 2009). Se espera una mejoría (disminución) del indicador en la medida en que el volumen de negocios del Banco aumente.

Los resultados del período julio 2009 – marzo 2010 podrían verse mejorados hasta en US\$782.2 mil, si el Banco decidiera realizar ganancias (*mark to market*) en su cartera de inversiones.

<sup>4</sup> Gastos de gestión / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).

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

	Jun-08	%	Mar-09	%	Jun-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
<b>ACTIVOS</b>										
Efectivo	3,042	5.1%	3,785	3.0%	3,248	2.2%	3,721	2.0%	2,492	1.2%
Depósitos en Bancos	41,976	70.5%	35,573	27.8%	45,432	30.4%	42,553	22.3%	38,928	18.2%
<b>Valores disponibles para la venta</b>	0	0.0%	316	0.2%	0	0.0%	7,530	4.0%	7,848	3.7%
<b>Préstamos</b>	<b>11,103</b>	<b>18.6%</b>	<b>69,038</b>	<b>54.0%</b>	<b>77,313</b>	<b>51.7%</b>	<b>112,983</b>	<b>59.3%</b>	<b>137,806</b>	<b>64.5%</b>
Vigentes	11,103	18.6%	69,038	54.0%	77,313	51.7%	112,983	59.3%	137,806	64.5%
Vencidos y morosos	0	0.0%	294	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	111	0.2%	662	0.5%	678	0.5%	1,044	0.5%	1,336	0.6%
Comisiones e intereses, descontados no devengados	40	0.1%	215	0.2%	206	0.1%	272	0.1%	267	0.1%
<b>Préstamos y descuentos netos</b>	<b>10,952</b>	<b>18.4%</b>	<b>68,161</b>	<b>53.3%</b>	<b>76,428</b>	<b>51.2%</b>	<b>111,668</b>	<b>58.6%</b>	<b>136,204</b>	<b>63.7%</b>
Valores mantenidos hasta su vencimiento	2,000	3.4%	17,732	13.9%	20,992	14.0%	20,105	10.6%	22,416	10.5%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	1,064	1.8%	971	0.8%	985	0.7%	1,154	0.6%	1,184	0.6%
<b>Activos Varios</b>										
Intereses acumulados por cobrar	188	0.3%	510	0.4%	551	0.4%	696	0.4%	709	0.3%
Impuestos sobre la renta diferido	0	0.0%	0	0.0%	204	0.1%	313	0.2%	402	0.2%
Bienes adjudicados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	223	0.1%	0	0.0%
Otros activos	320	0.5%	798	0.6%	1,577	1.1%	2,482	1.3%	3,635	1.7%
<b>Otros activos</b>	<b>509</b>	<b>0.9%</b>	<b>1,308</b>	<b>1.0%</b>	<b>2,332</b>	<b>1.6%</b>	<b>3,714</b>	<b>2.0%</b>	<b>4,747</b>	<b>2.2%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>59,542</b>	<b>100.0%</b>	<b>127,845</b>	<b>100.0%</b>	<b>149,416</b>	<b>100.0%</b>	<b>190,446</b>	<b>100.0%</b>	<b>213,818</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>										
Depósitos a la vista	4,726	7.9%	10,513	8.2%	13,302	8.9%	21,431	11.3%	18,834	8.8%
A la vista locales	4,724	7.9%	10,196	8.0%	12,803	8.6%	20,514	10.8%	18,130	8.5%
A la vista extranjeros	2	0.0%	317	0.2%	499	0.3%	917	0.5%	704	0.3%
De ahorro	3,235	5.4%	11,457	9.0%	16,448	11.0%	17,306	9.1%	18,915	8.8%
Depósitos a plazo	17,832	29.9%	71,690	56.1%	85,852	57.5%	116,683	61.3%	137,663	64.4%
A plazo locales	17,157	28.8%	66,768	52.2%	78,877	52.8%	107,478	56.4%	128,369	60.0%
A plazo extranjeros	675	1.1%	4,922	3.9%	6,975	4.7%	9,205	4.8%	9,294	4.3%
Interbancarios locales	4,004	6.7%	4,070	3.2%	3,036	2.0%	3,036	1.6%	3,502	1.6%
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>29,797</b>	<b>50.0%</b>	<b>97,730</b>	<b>76.4%</b>	<b>118,638</b>	<b>79.4%</b>	<b>158,456</b>	<b>83.2%</b>	<b>178,914</b>	<b>83.7%</b>
<b>Otros pasivos</b>										
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	352	0.6%	436	0.3%	460	0.3%	624	0.3%	2,428	1.1%
Intereses acumulados por pagar	34	0.1%	352	0.3%	435	0.3%	893	0.5%	968	0.5%
Otros	130	0.2%	518	0.4%	282	0.2%	453	0.2%	1,213	0.6%
<b>Otros pasivos</b>	<b>515</b>	<b>0.9%</b>	<b>1,306</b>	<b>1.0%</b>	<b>1,176</b>	<b>0.8%</b>	<b>1,970</b>	<b>1.0%</b>	<b>4,608</b>	<b>2.2%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>30,313</b>	<b>50.9%</b>	<b>99,036</b>	<b>77.5%</b>	<b>119,815</b>	<b>80.2%</b>	<b>160,426</b>	<b>84.2%</b>	<b>183,522</b>	<b>85.8%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>										
Acciones comunes	30,000	50.4%	30,000	23.5%	30,000	20.1%	30,000	15.8%	30,000	14.0%
Otras reservas	84	0.1%	184	0.1%	217	0.1%	285	0.1%	316	0.1%
Ganancias no realizada en valores disponibles para la venta	0	0.0%	13	0.0%	0	0.0%	8	0.0%	27	0.0%
Déficit acumulado	(855)	-1.4%	(1,388)	-1.1%	(615)	-0.4%	(273)	-0.1%	(47)	0.0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>29,229</b>	<b>49.1%</b>	<b>28,809</b>	<b>22.5%</b>	<b>29,602</b>	<b>19.8%</b>	<b>30,019</b>	<b>15.8%</b>	<b>30,296</b>	<b>14.2%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>59,542</b>	<b>100.0%</b>	<b>127,845</b>	<b>100.0%</b>	<b>149,416</b>	<b>100.0%</b>	<b>190,446</b>	<b>100.0%</b>	<b>213,818</b>	<b>100.0%</b>

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

	Jun-08	%	Mar-09	%	Jun-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>707</b>	<b>100%</b>	<b>3,831</b>	<b>100%</b>	<b>5,906</b>	<b>100%</b>	<b>4,694</b>	<b>100%</b>	<b>7,730</b>	<b>100%</b>
Intereses devengados:	675	95%	3,527	92%	5,328	90%	4,364	93%	7,180	93%
Préstamos	67	10%	2,391	62%	3,810	65%	3,568	76%	5,934	77%
Depósitos	586	83%	707	18%	806	14%	179	4%	239	3%
Inversiones en valores	22	3%	429	11%	711	12%	617	13%	1,006	13%
Comisiones sobre préstamos	11	2%	174	5%	371	6%	190	4%	279	4%
Otras comisiones	21	3%	129	3%	207	3%	140	3%	272	4%
<b>Gastos de Operaciones</b>	<b>79</b>	<b>11%</b>	<b>1,606</b>	<b>42%</b>	<b>2,534</b>	<b>43%</b>	<b>2,349</b>	<b>50%</b>	<b>3,871</b>	<b>50%</b>
Gastos de Intereses sobre depósitos	75	11%	1,558	41%	2,463	42%	2,325	50%	3,830	50%
Gastos de Intereses sobre Financiamiento	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1	0%
Gastos por comisiones	4	1%	48	1%	71	1%	23	0%	40	1%
<b>Resultado financiero antes de provisiones</b>	<b>627</b>	<b>89%</b>	<b>2,225</b>	<b>58%</b>	<b>3,372</b>	<b>57%</b>	<b>2,345</b>	<b>50%</b>	<b>3,859</b>	<b>50%</b>
Provisión para protección de cartera	111	16%	551	14%	567	10%	365	8%	658	9%
<b>Margen financiero después de provisiones</b>	<b>516</b>	<b>73%</b>	<b>1,674</b>	<b>44%</b>	<b>2,805</b>	<b>47%</b>	<b>1,980</b>	<b>42%</b>	<b>3,202</b>	<b>41%</b>
Otros ingresos (egresos)	2	0%	74	2%	260	4%	239	5%	337	4%
<b>Total de ingresos de operación, neto</b>	<b>519</b>	<b>73%</b>	<b>1,748</b>	<b>46%</b>	<b>3,065</b>	<b>52%</b>	<b>2,219</b>	<b>47%</b>	<b>3,539</b>	<b>46%</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>	<b>751</b>	<b>106%</b>	<b>2,281</b>	<b>60%</b>	<b>3,028</b>	<b>51%</b>	<b>1,987</b>	<b>42%</b>	<b>3,170</b>	<b>41%</b>
Salarios, otros gastos de personal	399	56%	1,361	36%	1,778	30%	1,130	24%	1,780	23%
Alquileres	41	6%	176	5%	236	4%	176	4%	275	4%
Propaganda y promoción	104	15%	78	2%	84	1%	55	1%	89	1%
Honorarios y servicios profesionales	62	9%	85	2%	131	2%	93	2%	172	2%
Depreciación y Amortización	35	5%	152	4%	205	3%	187	4%	219	3%
Otros	111	16%	427	11%	596	10%	346	7%	636	8%
<b>Utilidad antes de gastos de organización</b>	<b>-232</b>	<b>-33%</b>	<b>-533</b>	<b>-14%</b>	<b>37</b>	<b>1%</b>	<b>232</b>	<b>5%</b>	<b>368</b>	<b>5%</b>
Gastos de organización	-623	-88%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>-855</b>	<b>-121%</b>	<b>-533</b>	<b>-14%</b>	<b>37</b>	<b>1%</b>	<b>232</b>	<b>5%</b>	<b>368</b>	<b>5%</b>
Impuesto sobre la renta diferido	0	0%	0	0%	(204)	-3%	(110)	-2%	(204)	-3%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>-855</b>	<b>-121%</b>	<b>-533</b>	<b>-14%</b>	<b>240</b>	<b>4%</b>	<b>342</b>	<b>7%</b>	<b>573</b>	<b>7%</b>

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-08	Mar-09	Jun-09	Dic-09	Mar-10
<b>Calidad de Activos</b>					
Préstamos brutos / Activos	18.6%	54.0%	51.7%	59.3%	64.5%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	1.0%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	-	225.2%	-	-	-
Créditos Vencidos y Morosos / (Capital + Reservas)	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	-0.4%	-1.3%	-2.3%	-3.5%	-4.4%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>					
ROAA	N/D	N/D	0.2%	0.9%	0.8%
ROAE	N/D	N/D	0.8%	4.4%	4.6%
RORWA	-4.0%	N/D	0.3%	1.1%	1.1%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	11.2%	41.9%	42.9%	50.0%	50.1%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	69.1%	76.6%	101.2%	111.7%	111.6%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	0.0%	0.1%	0.3%	0.4%	0.3%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	3.3%	6.5%	6.2%	7.9%	8.2%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	144.8%	130.5%	98.8%	89.5%	89.6%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de provisiones *	119.3%	99.2%	83.4%	76.9%	75.5%
<b>Capital</b>					
Pasivos / Patrimonio	103.7%	343.8%	404.8%	534.4%	605.8%
Patrimonio / Activos	49.1%	22.5%	19.8%	15.8%	14.2%
Patrimonio / Préstamos Brutos	263.3%	41.7%	38.3%	26.6%	22.0%
Activos productivos / Patrimonio	181.6%	364.2%	414.7%	543.2%	609.3%
IAC	135.9%	36.6%	31.2%	25.3%	24.0%
<b>Liquidez</b>					
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	565.5%	179.1%	163.6%	119.5%	109.7%
Activos líquidos / Depósitos totales	151.1%	40.3%	41.0%	29.2%	23.2%
Activos líquidos / Pasivos totales	148.5%	39.7%	40.6%	28.8%	22.6%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Depósitos totales	151.1%	40.6%	41.0%	34.0%	27.5%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales	148.5%	40.1%	40.6%	33.5%	26.8%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	157.8%	58.7%	58.7%	46.6%	40.1%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Pasivos totales	155.1%	58.0%	58.1%	46.1%	39.1%
Préstamos netos / Depósitos totales	36.8%	69.7%	64.4%	70.5%	76.1%

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

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

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

\* Incluye otros ingresos

Activos líquidos = Efectivo + Depósitos en Bancos