



BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

5 de octubre de 2009

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	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	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\$ al 30 de junio de 2009-----			
Activos:	1,245.3	Utilidad:	2.7
Pasivos:	1,074.1	ROAA:	-2.5%
Patrimonio:	171.2	ROAE:	-21.2%

Historia: Entidad → A+.pa (28.03.07), ↑ AAA.pa (25.06.07),
↓ AA+.pa (14.04.08), ↓ AA.pa (06.01.09), ↓ A+.pa (08.06.09)

La información utilizada para el presente informe comprendió los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2007 (según auditados), proforma al 31 de marzo de 2008 (no auditados), proforma al 30 de junio de 2008 (no auditados), al 31 de diciembre de 2008 (auditados), al 31 de marzo de 2009 (no auditados) y al 30 de junio de 2009 (no auditados) del Banco Citibank (Panamá), S.A. y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información al 30 de junio de 2009, decidió ratificar la calificación de riesgo A+.pa con perspectiva estable, otorgada al Banco Citibank (Panamá), S.A. La calificación otorgada se fundamenta principalmente en el soporte implícito de Citigroup quien posee el 100% del accionariado, su elevado margen financiero y su alto nivel de capital respecto de sus activos ponderados por riesgo. Por otro lado, se ha considerado dentro de los factores de riesgo una elevada morosidad, alto compromiso patrimonial, índice de liquidez inferior al promedio de la industria y descalce de plazos entre vencimientos de activos y pasivos.

Citigroup Inc., como importante conglomerado a nivel global, al 30 de junio de 2009, mostró activos por US\$1,846.6 miles de millones y patrimonio por US\$154.2 miles de millones. Durante el primer semestre del 2009, sus ingresos financieros fueron US\$40.3 miles de millones y mostró utilidad neta por US\$5.9 miles de millones.

En el primer semestre del 2009, el margen financiero del Banco fue 77.1%, siendo superior al 55.0% promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN) y uno de los más altos de la plaza bancaria. Ello está relacionado a su mayor orientación hacia créditos de consumo y tarjetas, donde la tasa de interés es más alta.

En octubre del 2008, se llevó a cabo la fusión entre el Banco Cuscatlán de Panamá y el Banco Uno, siendo el Banco Citibank (Panamá), S.A. la entidad resultante de la fusión. Debido a lo anterior, el Banco ha tenido que afrontar retos importantes tanto en su plataforma tecnológica como en sus recursos humanos, incluyendo el Staff Ejecutivo.

Al 30 de junio de 2009, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) resultó 16.3%, superior al 10.2% presentado en diciembre 2007. Lo anterior se debió al aporte de capital que en el tercer trimestre del 2008 realizó el accionista (Citigroup)

por US\$40.0 millones. Sin embargo, la constitución de un mayor nivel de reservas podría afectar los resultados y presionar a la baja su indicador de capitalización.

En cuanto a la calidad de activos, el Banco muestra un indicador de morosidad relativamente alto, donde los créditos vencidos y morosos representaron el 17.8% de la cartera bruta (22.5% a diciembre 2008). Por su parte, las reservas constituidas presentaron una cobertura sobre dicha cartera de 22.7%, (24.7% a diciembre 2008). Este último indicador se ubica por debajo del promedio del SBN (50.7% a junio 2009). Se considera compromiso patrimonial al porcentaje sobre el patrimonio que representa los créditos vencidos y morosos menos provisiones para créditos. Este indicador para el Banco fue 78.7% a junio 2009, mostrando una mejora respecto de diciembre 2008 (116.8%). No obstante, dicho nivel continúa ubicándose muy por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional (7.8% a junio 2009).

El Banco ha tomado una serie de medidas para hacer frente al mayor riesgo crediticio, entre las cuales se destaca procesos de cobranzas y recuperaciones más efectivos. Se espera que para los próximos meses la tendencia de mejora continúe.

El indicador de liquidez del Banco (medido como activos líquidos sobre pasivos totales) resultó 19.9% a junio 2009, nivel ligeramente inferior al 23.1% del sistema. Debe mencionarse que debido a políticas corporativas, el Banco repatrió depósitos provenientes de Centroamérica; sin embargo, por razones regulatorias u operativas, parte de los préstamos originados en países centroamericanos aún se mantienen como colocaciones crediticias (US\$208.4 millones a junio 2009) y por el momento no se han hecho líquidas. Dicho saldo ha venido disminuyendo en los últimos meses (fue US\$231.4 millones a diciembre 2008) y gradualmente ha venido contribuyendo con una mejora en la liquidez. En la

medida en que continúen los cobros por dicha cartera, la liquidez mejoraría aún más.

En línea con otras entidades del sistema bancario panameño, el Banco presenta descalce de plazos entre activos y pasivos financieros, principalmente en el rango inferior a tres meses. Al respecto, la Gerencia del Banco indica que realizan pruebas de stress cuyos resultados indican que el Banco podría afrontar adecuadamente escenarios adversos.

Por otro lado, el resultado neto del primer semestre 2009 mostró utilidad por US\$2.7 millones que representó -21.2% del patrimonio promedio (ROAE) y -2.5% del activo promedio (ROAA). Dichos indicadores resultaron negativos debido a que para sus cálculos se tomaron los resultados de los 12 últimos meses.

Fortalezas

1. Presencia de Citigroup, quien posee el 100% del accionariado.
2. IAC superior al promedio del sistema (16.3% versus 15.4%).
3. Atomización de la cartera crediticia y baja concentración de principales deudores.
4. Margen financiero bruto superior al promedio del sistema (77.1% versus 55.0% a junio 2009).

Debilidades

1. Alto nivel de morosidad mayor a 30 días (17.8% versus 3.2 % del sistema a junio 2009).
2. Compromiso patrimonial alto (78.7% versus 7.8% del sistema a junio 2009).
3. Índice de Liquidez ([efectivo + depósitos bancarios] / pasivos totales) ligeramente inferior al promedio del sistema (19.9% versus 23.1% a junio 2009).
4. Descalce de plazos, principalmente en el rango inferior a tres meses.

Oportunidades

1. Posibilidad de aprovechar la importante presencia global del accionista y realizar alianzas con terceros.
2. Desarrollar sinergias operativas luego de la fusión.

Amenazas

1. Sobreendeudamiento de personas naturales (tarjetas de crédito, préstamos de consumo y automotrices).
2. Desaceleración de la economía panameña.

ANTECEDENTES GENERALES

El Banco Citibank (Panamá), S.A. (en adelante, BCP o el Banco) surge de la fusión por absorción del Banco Cuscatlán de Panamá S.A. al Banco Uno S.A., ambas subsidiarias 100% de Citigroup¹. Dicha fusión fue autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) el 4 de diciembre de 2007² y se culminó en octubre 2008.

Para el desarrollo de sus operaciones, el Banco cuenta con las siguientes subsidiarias:

Empresa Subsidiaria	Actividad
Leasing Cuscatlán, S.A.	Arrendamiento Financiero.
Valores Cuscatlán, S.A.	Corredor en un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Financiera Secofisa (Panafinanzas), S.A.	Préstamos personales y financiamiento en general.
Factoring Cuscatlán, S.A.	Compra de facturas de terceros.
Administradora Ancón S.A.	Prestar servicios de administración y supervisión de personal.
TLP, S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles.

El BCP cuenta con licencia otorgada por la SBP para ejercer la actividad de fideicomiso.

El Banco cuenta con 977 empleados, brindando servicios a través de 27 sucursales bancarias (incluye 6 sucursales de Panafinanzas) y 9 puntos de atención (quioscos).

Como consecuencia de la fusión, el Banco consideró conveniente el cierre definitivo de cinco agencias, tres sucursales bancarias y un centro de tarjetas, lo que se produjo en noviembre y diciembre 2008.

La Junta Directiva está integrada por:

Presidente:	Raúl Anaya
Vicepresidente:	Edgardo Del Rincón
Secretario:	Samuel Libnic
Director:	Álvaro Jaramillo
Director:	Manuel Calvillo
Director:	Eduardo Malvido

La Plana Ejecutiva está conformada principalmente por:

Gerente General:	Marcelo Gorrini
Vicepresidente de Finanzas:	Gonzalo Ortega
Vicepresidente de Crédito:	Ricardo Fernández
Vicepresidente de Operaciones:	Luis Lasso
Vicepresidente de Tesorería:	Malcolm Muñoz
Vicepresidente de Riesgo:	Rogelio Arrocha
Oficial de Cumplimiento:	Carlos Poveda

¹ A través de Citibank Overseas Investment Corporation, que actúa como tenedora de acciones (holding) y es subsidiaria 100% de Citibank, N.A. y que a su vez es subsidiaria 100% de Citigroup, Inc.

² Resolución SBP No. 191-2007.

ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.

Para efectos de comparación y análisis se han utilizado estados financieros consolidados "proforma" a diciembre 2007, marzo 2008 y junio 2008 (no auditados). Al 31 de diciembre de 2008 se tomaron los estados financieros auditados por KPMG, los cuales 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. Al 31 de marzo de 2009 y al 30 de junio de 2009 se utilizaron estados financieros interinos (no auditados).

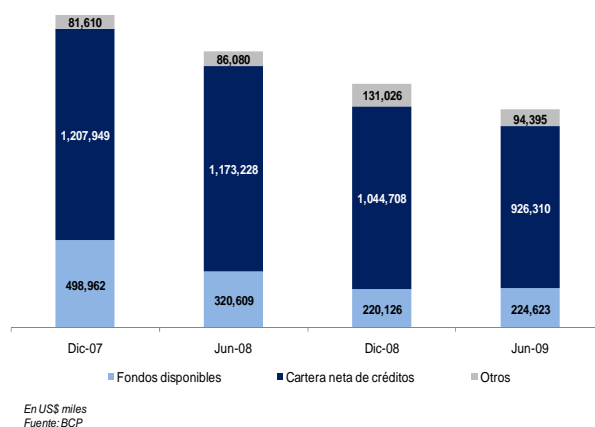
Activos y cartera crediticia

El BCP culminó junio de 2009 con activos consolidados de US\$1,245.3 millones, mostrando una reducción de 10.8% respecto de diciembre 2008. Dicha disminución se explica por el menor saldo de cartera crediticia (disminuyó de US\$1,044.7 millones a US\$926.3 millones).

Al 30 de junio de 2009, la estructura de activos de BCP está conformada principalmente por cartera crediticia (74.4%) y fondos disponibles³ (18.0%).

La implementación de políticas corporativas ha implicado que desde diciembre de 2007 el BCP muestre una tendencia decreciente en sus activos. En consecuencia, su participación en créditos y depósitos consolidados dentro del Sistema Bancario Nacional⁴ (SBN) se ha reducido de 3.2% a 2.4% y de 3.1% a 2.0%, respectivamente, entre diciembre 2007 y junio 2009. Por otro lado, la participación del Banco en saldos de tarjetas de crédito emitidas por bancos de licencia general se ha mantenido inalterada en dicho periodo (de 39.8% a 39.7%).

Estructura de Activos



En el 2008, debido a políticas destinadas a reducir el riesgo "cross-border" el Banco repatrió pasivos; sin embargo, los activos (préstamos por US\$241.4 millones a diciembre 2008) aún mantienen préstamos por US\$208.4 millones en la hoja de balance debido a razones operativas o regulatorias en los

³ Efectivo, depósitos en bancos e inversiones financieras.

⁴ Conformado por bancos de licencia general establecidos en Panamá.

países de origen. En la medida en que las cobranzas de dichas carteras continúen, los flujos permitirán mejorar aún más la liquidez.

Debido a que Banco Uno era una entidad cuya cartera de préstamos estaba compuesta casi íntegramente por tarjetas de crédito⁵, la fusión significó para BCP contar con la mayor participación en dicho segmento a junio 2009. En ese contexto, las tarjetas de crédito locales del BCP (US\$249.9 millones) representan el 39.7% de las emitidas por el SBN⁶.

Además, BCP mantiene un enfoque crediticio principalmente hacia créditos a personas (77.8% de la cartera).

Distribución de la Cartera Crediticia

	Dic. 08		Jun. 09		Variación	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
Créditos a Empresas						
Comerciales, Industriales y de Servicio	180.4	15.9	124.7	12.7	-55.7	-30.9
Sociedades financieras	10.5	0.9	9.2	0.9	-1.4	-12.9
Agropecuarias y Forestales	29.4	2.6	23.0	2.3	-6.4	-21.7
Construcción	35.2	3.1	39.3	4.0	4.1	11.6
Arrendamientos	26.8	2.4	21.4	2.2	-5.4	-20.2
Factoring y otros	0.7	0.1	0.0	0.0	-0.7	-98.4
Sub total Empresas	283.1	25.0	217.6	22.2	-65.5	-23.1
Créditos a Personas						
Personal	205.4	18.1	175.0	17.9	-30.4	-14.8
Hipotecas	125.8	11.1	125.8	12.8	0.0	0.0
Tarjeta de Créditos	518.3	45.8	461.5	47.1	-56.8	-11.0
Sub total Personas	849.5	75.0	762.3	77.8	-87.2	-10.3
Total de créditos	1,132.6	100.0	979.9	100.0	-152.7	-13.5

En US\$ millones

Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

El 43% de la reducción en el saldo crediticio de BCP durante el primer semestre del 2009, se explica por menores créditos a empresas, los cuales no forman parte del nicho principal de mercado del Banco (representan el 22.2% de la cartera).

Con relación al nivel de concentración de deudores en BCP, éste se considera relativamente bajo, puesto que el mayor deudor representa el 1.3% de la cartera total, mientras que los mayores 15 sólo representan el 5.9%. Ello se explica por la atomización de sus créditos otorgados, debido a que los correspondientes a tarjetas de créditos y créditos de consumo personal, componen el 65% de la cartera del Banco.

Calidad de activos

Al 30 de junio de 2009, los préstamos vencidos y morosos⁷ representaron el 17.8% de los préstamos brutos (22.5% a diciembre 2008), ubicándose por debajo del nivel reportado por el SBN (3.2%). Aunque en términos absolutos, la cartera vencida y morosa disminuyó de US\$253.0 millones a US\$174.4 millones durante la primera mitad del 2009, las reservas pasaron de US\$62.5 millones a US\$39.7 millones. De esta forma, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida y morosa se redujo de 24.7% a 22.7% durante dicho periodo, manteniendo su posición desfavorable respecto del 50.7% mostrado por el SBN a junio 2009.

⁵ Antes de concretarse la fusión, en septiembre 2008 Banco Uno reportó US\$146.1 millones de cartera crediticia, de la cual el 97% correspondía a tarjetas de crédito.

⁶ Seguido por HSBC Bank (Panamá), S.A. con 22.2% de participación.

⁷ El Banco clasifica como vencidos aquellos préstamos que a su fecha de vencimiento final no han sido cancelados, y morosos como aquellos con atraso de 30 días o más en sus pagos a capital o intereses, después del vencimiento de dichos pagos.

El ratio de compromiso patrimonial (cartera vencida y morosa no provisionada sobre el patrimonio), fue 78.7% a junio 2009. Este indicador ha mejorado respecto de diciembre 2008 (116.1%), aunque todavía se encuentra muy por encima del promedio del SBN (7.5%). En ese contexto, tal desventaja constituye uno de los mayores riesgos que presenta el Banco.

Indicadores de Riesgo Crediticio

	BCP			Sistema
	Dic. 08	Mar. 09	Jun. 09	Jun. 09
Colocaciones brutas	1,125.2	1,057.3	979.9	31,919
Cartera vencida y morosa	253.0	230.9	174.4	1,012.3
Reservas para créditos	62.5	56.6	39.7	513.0
Patrimonio	164.0	167.9	171.2	6,403.0
Cartera vencida y morosa / Colocaciones brutas	22.5%	21.8%	17.8%	3.2%
Reservas para créditos / Cartera vencida y morosa	24.7%	24.5%	22.7%	50.7%
(Cartera vencida y morosa - Provisiones) / Patrimonio	116.1%	103.8%	78.7%	7.8%

Cifras en US\$ millones

Fuente: BCP

Otra forma de medir la morosidad consiste en clasificar la cartera crediticia en conformidad con el Acuerdo No. 06-2000 de la SBP⁸. A junio 2009, la participación de los créditos clasificados como "sub-normal", "dudoso" e "irrecuperable" (conocida como cartera pesada) fue de 12.1%, nivel levemente superior al 11.7% de diciembre 2008. Durante el 2008 se efectuaron importantes castigos de cartera crediticia (US\$98.4 millones), lo que implicó constituir provisiones por US\$80.8 millones en dicho año. Pese a ello, la cartera pesada continúa manteniéndose más alta que el SBN (2.2% a junio 2009).

Clasificación de la Cartera por Riesgo

	Banco Citibank (Panamá), S.A.				SBN
	Oct. 08	Dic. 08	Mar. 09	Jun. 09	Jun. 09
(A) Normal	84.5%	77.7%	78.2%	83.0%	95.3%
(B) Mención especial	5.4%	10.6%	8.1%	6.3%	2.4%
(C) Sub-normal	2.2%	3.6%	3.7%	3.3%	1.0%
(D) Dudoso	5.9%	6.2%	7.2%	6.4%	0.9%
(E) Irrecuperable	1.9%	1.9%	2.7%	1.0%	0.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
(C) + (D) + (E)	10.1%	11.7%	13.7%	10.7%	2.2%

Fuente: Banco Citibank (Panamá) y la SBP

El BCP cuenta con el importante reto de reducir el deterioro de la cartera en el actual contexto de alto endeudamiento de las familias panameñas y de desaceleración económica. La Administración del Banco ha tomado medidas al respecto, las cuales están comenzando a dar resultados en el segundo trimestre del 2009. Se espera que para los próximos meses se dé una mejora en el indicador sobre la base de las medidas que vienen implementándose.

Fondeo

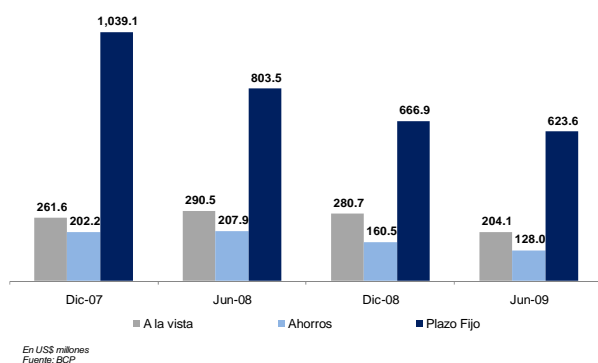
Al 30 de junio de 2009, el fondeo de BCP comprende el pasivo (US\$1,074.1 millones) y el patrimonio (US\$171.2 millones). La estructura de fondeo está basada principalmente en captaciones del público (US\$955.7 millones) que representan el 89.0% de los pasivos. Dichas captaciones están conformadas por depósitos a la vista (21.3%), de ahorros (13.4%) y plazo fijo (65.3%). El Banco también se financia con líneas bancarias y bonos corporativos aunque en

⁸ Dicho acuerdo clasifica los créditos en cinco categorías: "Normal", "Mención Especial", "Subnormal", "Dudoso" e "Irrecuperable".

proporciones relativamente bajas (5.2% y 1.4% de los pasivos, respectivamente).

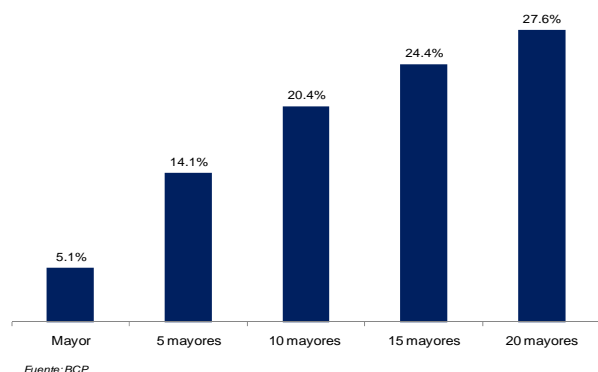
Entre junio 2008 y junio 2009, los depósitos de clientes disminuyeron 26.6%, mientras que los pasivos totales lo hicieron en 24.1%. Ello estuvo relacionado con la reducción en la cartera neta de préstamos (de US\$1,206.0 a US\$970.7 millones) y el menor saldo de efectivo y depósito en bancos (de US\$357.3 a US\$271.0 millones).

Evolución de Depósitos



Por otro lado, la concentración de depositantes se considera relativamente alta debido a que los 20 mayores representan el 27.6% del total de depósitos.

Concentración de depositantes



Como parte de su estrategia de fondeo, el BCP ha estructurado un departamento de Banca Privada, con la finalidad de ampliar su base de captación.

Al cierre del primer semestre del 2009, BCP mantiene bonos emitidos por US\$14.9 millones (con garantía genérica), a través de una emisión realizada en junio de 2006 por el Banco Cuscatlán de Panamá (actualmente, Banco Citibank (Panamá), S.A.) y que vence en junio de 2011.

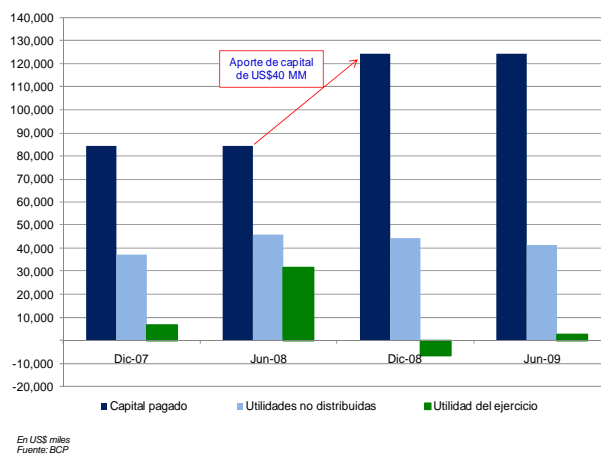
Bonos Emitidos por el Banco Citibank (Panamá), S.A.

	Fecha de colocación	Plazo	Saldo a Jun-09	Tasa
Serie C	Jun. 2006	5 años	\$14,941,000	Libor + 1.75%
Total			\$14,941,000	

Cifras en US\$
Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

El patrimonio del BCP ha aumentado su representatividad en el fondeo total del Banco, principalmente por la disminución en los depósitos. Está compuesto en un 72.5% por acciones comunes por US\$84.2 millones y capital adicional por US\$40 millones realizado en el tercer trimestre de 2008 (antes de la fusión)⁹, evidenciando el soporte recibido por parte de su principal accionista. El 25.7% del patrimonio lo componen las utilidades no distribuidas.

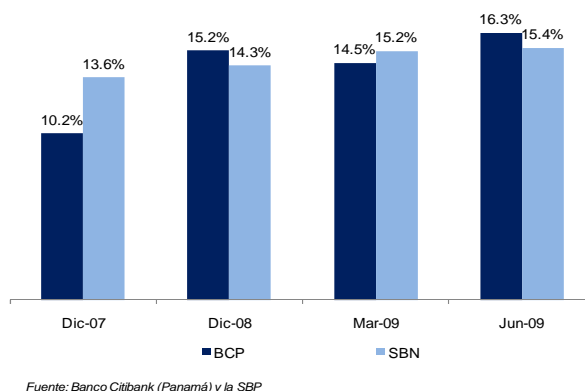
Estructura Patrimonial



Solvencia

A junio de 2009, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) resultó 16.3% (15.4% para el Sistema), mostrando una importante mejora respecto de diciembre 2007 (10.2%). Ello se debió al aporte de capital por su accionista durante el 2008, provocando que el patrimonio neto aumente en 25.0% (de US\$131.2 millones a US\$164.0 millones) y los activos ponderados por riesgo disminuyan 13.1%, principalmente por la reducción en la cartera de créditos. No obstante, la entidad aún tiene el reto pendiente de mejorar la cobertura de sus provisiones respecto de su cartera vencida y morosa. Un mayor volumen de provisiones podría presionar a la baja el IAC.

Evolución del IAC



⁹ Para reflejar el aporte realizado por su principal accionista, BCP lo registra en la cuenta patrimonial "acciones pagadas en exceso" del Balance General.

El Acuerdo 5-2008 de 1 de octubre de 2008¹⁰ modifica la ponderación de algunos activos que hoy se ponderan al 100%. A partir de entrada en vigencia de dicho Acuerdo, ciertos activos se ponderarán al 125% y al 150%, lo que implicaría una reducción en el Índice de Adecuación de Capital de BCP. La Gerencia del Banco estima que el impacto de ello sería poco significativo (aproximadamente 0.25% menos), sobre la base de resultados obtenidos en una simulación realizada internamente.

Liquidez

A junio 2009, el Banco Citibank (Panamá) muestra en forma consolidada, efectivo y depósitos bancarios por US\$213.4 millones lo que representó el 22.3% de los depósitos totales captados (23.6% a junio 2008). Si se compara los indicadores de junio 2009 con los estados financieros “proforma” a junio 2008, se observa una reducción en efectivo y depósitos bancarios (de US\$306.8 a US\$213.4 millones) como también una reducción en depósitos captados (de US\$1,301.9 a US\$955.7 millones). Dicho ratio también es inferior al promedio del Sistema (27.0%).

Lo anterior guarda relación principalmente con políticas corporativas de repatriar depósitos provenientes de Centroamérica. Sin embargo, por razones regulatorias u operativas, parte de los préstamos originados en países centroamericanos aún se mantienen como colocaciones crediticias (US\$208.4 millones a junio 2009) y por el momento no se han hecho líquidas. Dicho saldo ha venido disminuyendo en los últimos meses (fue US\$241.4 millones a diciembre 2008) y gradualmente ha venido contribuyendo con una mejora en la liquidez en la medida en que las cobranzas de cartera continúan.

Actualmente el Banco concentra sus mayores recursos líquidos en depósitos bancarios y efectivo¹¹.

A junio 2009, los indicadores de liquidez han mejorado respecto de diciembre 2008, aunque aún se mantienen por debajo del promedio del SBN. En el segundo trimestre del 2009 el Banco adquirió Letras del Tesoro de Panamá por US\$10.9 millones, las que se encuentran mantenidas como valores disponibles para la venta.

Ratios de Liquidez	BCP			SBN
	Dic-07	Dic-08	Jun-09	Jun-09
Activos líquidos / Depósitos totales	31.6%	19.8%	22.3%	27.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	28.7%	17.8%	19.9%	23.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	30.1%	17.9%	20.9%	37.4%

Fuente: BCP y la SBP

En línea con otras entidades del sistema bancario panameño, el BCP presenta descalce de plazos en vencimientos de activos y pasivos financieros, principalmente en el rango inferior a 30 días. La Administración del Banco informa que ha realizado pruebas de stress que muestran resultados favorables para afrontar escenarios adversos.

¹⁰ Entrará en vigencia el 1 de julio de 2009.

¹¹ Durante el 2007 por decisiones corporativas el Banco Cuscatlán de Panamá liquidó inversiones por US\$129.9 millones (actualmente Banco Citibank (Panamá), S.A.).

Resultados

En cuanto a la gestión de resultados, en el primer semestre del 2009 se observa que los ingresos por intereses y comisiones fueron de US\$84.1 millones, que neto de gastos de intereses resultaron US\$64.9 millones. El margen financiero (77.1%) es más alto que el promedio del Sistema (55.0%) y uno de los más altos de la plaza bancaria. Ello guarda relación con las tasas de interés que son cobradas por los productos de tarjeta de crédito y préstamos de consumo. Dicho indicador ha mostrado una mejora desde diciembre 2007 cuando fue 62.7%. La utilidad financiera del Banco permitió absorber provisiones para créditos por US\$31.9 millones durante el primer semestre del 2009.

El Banco mostró gastos administrativos y generales de US\$26.7 millones (versus US\$35.1 millones de similar periodo 2008). Dichos gastos representaron el 31.8% de los ingresos por intereses y comisiones. El porcentaje mencionado se redujo respecto al del primer trimestre del 2009 (40.8%).

BCP presentó una utilidad neta de US\$2.7 millones durante los primeros seis meses del 2009, mostrando un margen neto¹² de 3.2%. Dicho margen es menor respecto del presentado durante el primer trimestre del 2009 (4.3%), debido a que los “otros ingresos” pasaron de mostrar una ganancia de US\$2.5 millones a una pérdida de US\$3.6 millones. Parte de este último cambio corresponde a reclasificaciones contables desde cuentas operativas hacia cuentas extraordinarias (diversas).

Los indicadores ROAA¹³ y ROAE¹⁴ fueron negativos al cierre de marzo de 2009 (-2.5% y -21.2%, respectivamente). A pesar de la utilidad observada en el primer semestre 2009, dichos indicadores aún resultan negativos debido a que para ser calculados se considera la utilidad acumulada de los 12 últimos meses.

¹² Utilidad neta / Ingresos financieros.

¹³ Return on Average Assets.

¹⁴ Return on Average Equity.

BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.
BALANCE GENERAL
(miles de US\$)

	Proforma Banco Citibank (Panamá)		Proforma Banco Citibank (Panamá)		Proforma Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)	
	Dic-07	%	Mar-08	%	Jun-08	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Jun-09	%
ACTIVOS												
Efectivo y Depósitos en Bancos	475,474	26.6%	357,370	21.5%	306,849	19.4%	219,099	15.7%	271,006	19.4%	213,427	17.1%
Inversiones financieras	23,487	1.3%	19,993	1.2%	13,760	0.9%	1,027	0.1%	1,344	0.1%	11,197	0.9%
Préstamos	1,252,636	70.0%					1,125,200	80.6%	1,057,321	75.7%	979,851	78.7%
Sector interno (Total locales-int. Agregados-int. Desc.)	822,042	46.0%					862,643	61.8%	807,907	57.8%	738,171	59.3%
Sector externo	430,594	24.1%					262,556	18.8%	249,414	17.9%	241,680	19.4%
Vigentes	1,128,593	63.1%					872,207	62.5%	826,421	59.2%	805,452	64.7%
Vencidos y morosos	124,044	6.9%					252,993	18.1%	230,900	16.5%	174,398	14.0%
Menos:												
Reserva para pérdidas en préstamos	42,329	2.4%					62,530	4.5%	66,431	4.8%	39,667	3.2%
Comisiones e intereses no devengados	2,358	0.1%					17,962	1.3%	19,544	1.4%	13,874	1.1%
Préstamos y descuentos netos	1,207,949	67.5%	1,206,019	72.6%	1,173,228	74.3%	1,044,708	74.8%	971,347	69.5%	926,310	74.4%
Inversiones en asociadas	533	0.0%	533	0.0%	533	0.0%	533	0.0%	533	0.0%	577	0.0%
Propiedad, Mobiliario y Equipo	23,215	1.3%	23,630	1.4%	22,840	1.4%	20,933	1.5%	19,482	1.4%	20,459	1.6%
Activos varios												
Intereses acumulados por cobrar	7,407	0.4%	8,672	0.5%	5,672	0.4%	8,194	0.6%	7,148	0.5%	5,417	0.4%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	14,412	0.8%	12,020	0.7%	14,877	0.9%	13,050	0.9%	8,624	0.6%	250	0.0%
Otros activos	36,043	2.0%	33,739	2.0%	42,158	2.7%	88,316	6.3%	117,417	8.4%	67,693	5.4%
Activos varios	57,862	3.2%	54,432	3.3%	62,706	4.0%	109,560	7.8%	133,189	9.5%	73,360	5.9%
TOTAL DE ACTIVOS	1,788,521	100.0%	1,661,977	100.0%	1,579,917	100.0%	1,395,860	100.0%	1,396,901	100.0%	1,245,328	100.0%
PASIVOS												
Depósitos a la vista	261,632	14.6%			290,527	18.4%	280,748	20.1%	264,489	18.9%	204,097	16.4%
De ahorro	202,204	11.3%			207,891	13.2%	160,452	11.5%	137,101	9.8%	128,001	10.3%
Depósitos a plazo	1,039,091	58.1%			803,507	50.9%	666,933	47.8%	698,556	50.0%	623,553	50.1%
Total de depósitos de clientes	1,502,928	84.0%	1,400,099	84.2%	1,301,925	82.4%	1,108,133	79.4%	1,100,146	78.8%	955,651	76.7%
Títulos de emisión propia	44,777	2.5%	14,941	0.9%	15,025	1.0%	14,941	1.1%	14,941	1.1%	14,941	1.2%
Financiamientos recibidos	40,000	2.2%	40,000	2.4%	40,000	2.5%	44,475	3.2%	50,887	3.6%	55,613	4.5%
Pasivos varios												
Intereses acumulados por pagar	8,795	0.5%	7,645	0.5%	5,978	0.4%	4,202	0.3%	3,606	0.3%	3,568	0.3%
Aceptaciones pendientes	14,412	0.8%	12,020	0.7%	14,877	0.9%	13,050	0.9%	8,624	0.6%	250	0.0%
Acreedores varios	46,401	2.6%	47,093	2.8%	37,269	2.4%	47,060	3.4%	51,783	3.7%	44,086	3.5%
Pasivos varios	69,608	3.9%	66,758	4.0%	58,124	3.7%	64,311	4.6%	64,013	4.6%	47,904	3.8%
TOTAL DE PASIVOS	1,657,312	92.7%	1,521,799	91.6%	1,415,074	89.6%	1,231,860	88.3%	1,229,987	88.1%	1,074,109	86.3%
PATRIMONIO												
Acciones comunes	84,194	4.7%	84,194	5.1%	84,194	5.3%	84,194	6.0%	84,194	6.0%	84,194	6.8%
Acciones pagadas en exceso	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	40,000	2.9%	40,000	2.9%	40,000	3.2%
Superavit por reevaluación de activo fijo	2,969	0.2%	3,031	0.2%	3,031	0.2%	3,095	0.2%	3,095	0.2%	3,066	0.2%
Pérdida no realizada en valores disponibles para la venta	-172	0.0%	-163	0.5%	-65	0.0%	-873	-0.1%	4	0.0%	34	0.0%
Utilidad del ejercicio	6,823	0.4%	7,716	0.5%	31,633	2.0%	-6,635	-0.5%	2,038	0.1%	2,656	0.2%
Utilidad acumulada	37,395	2.1%	45,401	2.7%	46,050	2.9%	44,218	3.2%	37,583	2.7%	41,270	3.3%
TOTAL PATRIMONIO	131,208	7.3%	140,179	8.4%	164,843	10.4%	164,000	11.7%	166,914	11.9%	171,220	13.7%
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	1,788,521	100.0%	1,661,977	100.0%	1,579,917	100.0%	1,395,860	100.0%	1,396,901	100.0%	1,245,328	100.0%

Fuente: BCP

BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(miles de US\$)

	Proforma Banco Citibank (Panamá)		Proforma Banco Citibank (Panamá)		Proforma Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)	
	Dic-07	%	Mar-08	%	Jun-08	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Jun-09	%
Ingresos por intereses y comisiones	241,292	100%	59,871	100%	116,290	100%	209,788	100%	47,237	100%	84,123	100%
Gastos de intereses y comisiones	90,044	37.3%	17,708	29.6%	31,978	27.5%	53,945	25.7%	10,936	23.2%	19,246	22.9%
Resultado financiero antes de provisiones	151,249	62.7%	42,163	70.4%	84,312	72.5%	155,843	74.3%	36,301	76.8%	64,877	77.1%
Provisión para pérdida en préstamo	61,494	25.5%	20,810	34.8%	35,952	30.9%	80,750	38.5%	17,466	37.0%	31,873	37.9%
Margen financiero después de provisiones	89,754	37.2%	21,354	35.7%	48,360	41.6%	75,092	35.8%	18,835	39.9%	33,004	39.2%
Otros ingresos (egresos)	2,169	0.9%	2,871	4.8%	18,386	15.8%	-1,440	-0.7%	2,482	5.3%	-3,636	-4.3%
Total ingresos de operación, neto de provisiones	91,924	38.1%	24,225	40.5%	66,746	57.4%	73,653	35.1%	21,317	45.1%	29,368	34.9%
Gastos generales y administrativos	85,060	35.3%	16,229	27.1%	35,114	30.2%	78,639	37.5%	19,279	40.8%	26,712	31.8%
Utilidad antes del ISR	6,864	2.8%	7,996	13.4%	31,633	27.2%	-4,986	-2.4%	2,038	4.3%	2,656	3.2%
Impuesto sobre la renta	41	0.0%	280	0.5%	0	0.0%	1,648	0.8%	0	0.0%	0	0.0%
UTILIDAD NETA	6,823	2.8%	7,716	12.9%	31,633	27.2%	-6,635	-3.2%	2,038	4.3%	2,656	3.2%

Fuente: BCP

INDICADORES FINANCIEROS	Proforma Banco Citibank (Panamá)	Proforma Banco Citibank (Panamá)	Proforma Banco Citibank (Panamá)	Banco Citibank (Panamá)	Banco Citibank (Panamá)	Banco Citibank (Panamá)
	Dic-07	Mar-08	Jun-08	Dic-08	Mar-09	Jun-09
Capital						
Pasivos / Patrimonio	12.6	10.9	8.6	7.5	7.4	6.3
Pasivos / Activos	92.7%	91.6%	89.6%	88.3%	88.1%	86.3%
Patrimonio / Préstamos netos	10.9%	N/D	14.1%	15.7%	17.2%	18.5%
Patrimonio / Activos	7.3%	8.4%	10.4%	11.7%	11.9%	13.7%
Activos Fijos / Patrimonio	17.7%	16.9%	13.9%	12.8%	11.7%	11.9%
IAC	10.2%	11.2%	N/D	15.2%	14.5%	16.3%
Liquidez						
Préstamos netos / Depósitos totales	80.4%	86.1%	90.1%	94.3%	88.3%	96.9%
Activos líquidos / Depósitos totales	31.6%	25.5%	23.6%	19.8%	24.6%	22.3%
Activos líquidos / Pasivos totales	28.7%	23.5%	21.7%	17.8%	22.0%	19.9%
(Activos líquidos + Inversiones) / Pasivos totales	30.1%	24.8%	22.7%	17.9%	22.1%	20.9%
Rentabilidad						
ROAE	N/D	N/D	N/D	-4.5%	-8.0%	-21.2%
ROAA	N/D	N/D	N/D	-0.4%	-0.8%	-2.5%
RORWA	N/D	N/D	N/D	-0.6%	-1.1%	N/D
Margen Financiero Bruto	62.7%	70.4%	72.5%	74.3%	76.8%	77.1%
Componente extraordinario en utilidades	31.8%	37.2%	58.1%	21.7%	121.8%	-136.9%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.8%	12.9%	27.2%	-3.2%	4.3%	3.2%
Gastos generales y administrativos / Total activos	4.8%	3.9%	4.4%	5.6%	5.5%	4.3%
Eficiencia	55.4%	36.0%	34.2%	50.9%	49.7%	43.6%
Calidad de Activos						
(Créditos vencidos + morosos) / Préstamos brutos	9.9%	N/D	N/D	22.5%	21.8%	17.8%
Reservas / (Créditos vencidos + morosos)	34.1%	N/D	N/D	24.7%	28.8%	22.7%
Reservas / Préstamos brutos	3.4%	N/D	N/D	5.6%	6.3%	4.0%
Préstamos brutos / Activos	70.0%	N/D	N/D	80.6%	75.7%	78.7%
(Créditos vencidos + morosos - provisiones) / Patrimonio	62.3%	N/D	N/D	116.1%	98.5%	78.7%

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

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

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

RORWA (Return On Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / Activos ponderados por riesgo

Eficiencia = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + Otros ingresos (egresos))

N/D = No disponible