



BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 2 de julio de 2010

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Entidad	EA+.sv	EA+.sv	Corresponde a aquellas entidades cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Bonos Corporativos US\$60 millones	A+.sv	A+.sv	Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
Perspectiva	Estable	Estable	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes"

-----MM de US\$ al 31.03.10		
ROAA: -2.8%	Activos: 1,457.6	Patrimonio: 131.4
ROAE: -26.4%	Utilidad: 4.2	Ingresos: 33.6

Historia: Emisor EA (16.11.04), ↑EA+ (13.09.06) ↑EAAA (25.06.07) ↓EAA+ (14.04.08) ↓EAA (06.01.09) ↓EA+ (08.06.09). Bonos Corporativos US\$60 millones, A (13.03.06) ↑A+ (13.09.06) ↑AAA (25.06.07) ↓AA+ (14.04.08) ↓AA (06.01.09) ↓A+ (08.06.09)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2007 (auditados) y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008 y 2009, no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010 así como información adicional proporcionada por Banco Citibank (Panamá), S.A. y Subsidiarias.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la clasificación de Banco Citibank (Panamá) S.A. y la de sus instrumentos con base a la evaluación efectuada al 31 de marzo de 2010. La perspectiva de la calificación es Estable. La calificación otorgada a BCP se fundamenta principalmente en el soporte implícito de Citigroup quien posee el 100% del accionariado, su elevado margen financiero y la atomización de su cartera crediticia.

Por otro lado, se ha considerado dentro de los principales factores de riesgo: su elevada morosidad, su alto compromiso patrimonial, su bajo nivel de rentabilidad y su descalce de plazos entre vencimientos de activos y pasivos.

Durante el 2009, BCP reportó una pérdida neta de US\$41.6 millones, originada principalmente por la disminución en los ingresos por intereses provenientes de la cartera de créditos que a su vez disminuyó de US\$1,132.6 millones a US\$880.0 millones en el 2009. Adicionalmente, el Banco afrontó diversos ajustes no recurrentes relacionados a la

homogenización de conceptos contables, constitución de reservas de cartera, castigo de activos fijos, entre otros.

La Administración del Banco estima que las situaciones mencionadas no se volverán a presentar. Al cierre del primer trimestre del 2010, la utilidad neta de BCP fue US\$4.2 millones, reflejando una reversión de la tendencia negativa de los resultados del 2009.

En ese contexto, la calificación otorgada no se vio alterada debido a que los indicadores considerados en los análisis previos mostraban una potencial constitución de reservas para préstamos. Adicionalmente, a pesar de la pérdida del 2009 el Índice de Adecuación de Capital (IAC) fue 14.0% a marzo 2010 (14.8% en diciembre 2008). Asimismo, se percibe un cambio en la tendencia del desempeño de la cartera de créditos como consecuencia de las políticas implementadas.

Como parte de su estrategia de negocios para el 2010, BCP contempla expandir su cartera crediticia mediante la colocación de nuevos préstamos a clientes de un perfil de riesgo bajo, como parte de su política de suscripción destinada a mantener la morosidad bajo control.

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador

() Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.*

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

A finales del 2009, BCP realizó el lanzamiento de su nueva unidad de Banca Privada, reactivó la fuerza de venta de sus sucursales y llevó a cabo estrategias de rentabilidad de fondos de tesorería. Ello le propició al Banco un crecimiento de US\$946.3 millones a US\$1,229.7 millones en sus depósitos captados de clientes en los tres primeros meses del 2010.

Al cierre del primer trimestre del 2010, el margen financiero del Banco fue 72.9%, superior al 56.7% mostrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN), siendo uno de los más altos de la plaza bancaria en Panamá. Ello está relacionado a su mayor orientación hacia créditos de consumo y tarjetas, donde la tasa de interés es más alta que en otros productos crediticios. A marzo 2010, BCP cuenta con una baja concentración de deudores en donde los 10 mayores representan el 4.4% de los créditos totales (US\$798.5 millones) debido a que la cartera del Banco se encuentra atomizada y está conformada en 70.0% por tarjetas de crédito y préstamos de consumo personal.

Por otro lado, el Banco muestra un indicador de morosidad relativamente alto, donde los créditos vencidos y morosos representaron el 16.4% de la cartera bruta (22.3% a diciembre 2008), situándose por encima del promedio del SBN a marzo

2010 (3.2%). Asimismo, las reservas constituidas presentaron una cobertura sobre dicha cartera de 26.1%. Aunque este indicador ha mejorado respecto de diciembre 2008 en que fue 21.6%, todavía se ubica por debajo del promedio del SBN (52.3%).

El indicador de compromiso patrimonial (porcentaje sobre el patrimonio que representa los créditos vencidos y morosos menos provisiones para créditos) fue 73.9% a marzo 2010, ubicándose por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional (7.2%), aunque dicho porcentaje ha venido disminuyendo desde 118.3% en diciembre 2008.

Al 31 de marzo de 2010, el Banco reporta un descalce de plazos en los tramos inferiores a tres meses, debido a que el vencimiento de los pasivos es inferior al de los activos en dicho periodo. Al respecto, el Banco ha venido implementando medidas con la finalidad de reducir sus brechas y promover cuentas de ahorro con características más estables.

Fortalezas

1. Presencia de Citigroup, quien indirectamente posee el 100% del accionariado.
2. Atomización de la cartera crediticia y baja concentración de principales deudores.
3. Margen financiero superior al promedio del sistema (72.9% versus 56.7%).

Debilidades

1. Alto nivel de morosidad mayor a 30 días (16.4% versus 3.2% del sistema).
2. Compromiso patrimonial alto (73.9% versus 7.2% del sistema).
3. Descalce de plazos, principalmente en periodos inferiores a seis meses.
4. Niveles de rentabilidad negativos (ROAA y ROAE de -2.8% y -26.4%, respectivamente).

Oportunidades

1. Posibilidad de aprovechar la importante presencia global del accionista y realizar alianzas con terceros.
2. Lanzamiento de nuevos productos y líneas de negocio a través de ventas cruzadas.

Amenazas

1. Sobreendeudamiento de personas naturales (tarjetas de crédito, préstamos de consumo y automotrices).

**CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
US\$60 MILLONES**

Emisor: Banco Citibank (Panamá) S.A.

Monto: Hasta sesenta millones de Dólares (US\$60,000,000), moneda del curso legal de los Estados Unidos de América.

Series: Diez series.

Fecha de Vencimiento: 2, 3, 4, 5 y 6 años plazo.

Pago de Capital: El pago del capital de los bonos de cada serie se realizará mediante un solo pago en su respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada.

Redención Anticipada: El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los bonos de una o más de las series, a su valor nominal, en cualquier momento, a partir del segundo aniversario de la fecha de emisión del bono redimido.

Respaldo: Los bonos están respaldados por el crédito general del emisor.

Denominaciones: Los bonos han sido emitidos en forma registrada, sin cupones y en denominaciones de mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos.

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. Dicha fusión fue autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) el 4 de diciembre de 2007¹ y se culminó en octubre 2008.

Banco Citibank (Panamá), S.A. es subsidiaria 100% de Citibank Overseas Investment Corporation. Ésta última es subsidiaria 100% de Citibank, N.A., quien a su vez es subsidiaria indirecta en un 100% de Citigroup, Inc.²

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

Empresa Subsidiaria	Actividad
Leasing Cuscatlán, S.A.	Arrendamiento Financiero.
Citivalores, S.A. ³	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.

¹ Resolución SBP No. 191-2007.

² Funge como accionista principal de BCP.

³ En julio 2009 se fusiona absorbiendo a Valores Cuscatlán Panamá, S.A.

Administradora Ancón S.A.	Prestar servicios de administración y supervisión de personal.
TLP, S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles.

Además de contar con Licencia General otorgada por la SBP, el BCP también cuenta con licencia para ejercer la actividad de fideicomiso.

El Banco cuenta con 1,015 empleados brindando servicios a través de 20 sucursales bancarias y 9 puntos de atención (kioscos).

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:	Nathalie Angulo
Vicepresidente de Tesorería:	Malcolm Muñoz
Vicepresidente de Riesgo:	Rogelio Arrocha
Oficial de Cumplimiento:	Carlos Poveda

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión y fueron auditados por Deloitte. Para el presente análisis de riesgo, también se utilizaron estados financieros no auditados (interinos) al 31 de marzo de 2010.

Gestión de negocios

La estrategia de negocios de BCP para el 2010 está dirigida a expandir su cartera crediticia, poniendo mayor énfasis hacia el desarrollo de los créditos de consumo personal y tarjetas de crédito. El Banco estaría desarrollando dicha estrategia mediante la colocación de nuevos créditos a clientes de un perfil de riesgo bajo, como parte de su política de suscripción destinada a mantener la morosidad bajo control.

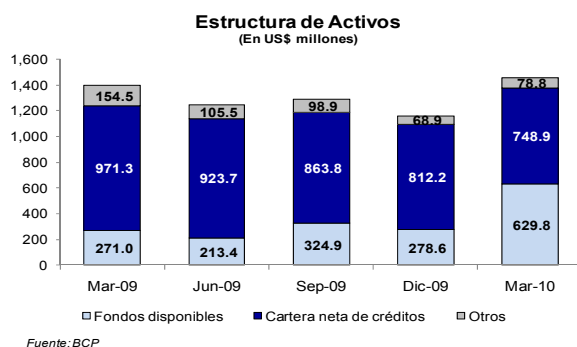
El Banco busca optimizar su red de sucursales y canales de distribución, así como incorporar nuevos productos y servicios a sus clientes. De igual forma, BCP contempla

mejorar sus servicios de banca electrónica e implementar estrategias de ventas cruzadas a sus clientes de tarjetas de crédito, introduciendo la colocación de seguros bancarios.

A finales del 2009, el Banco sobrevino una serie de ajustes a su plataforma tecnológica a raíz de la fusión con Banco Uno en el 2008. De forma paralela, BCP realizó ajustes a sus procesos contables con el fin de alinearlos con la política corporativa "Citi". Lo anterior le significó al Banco mayores egresos extraordinarios en su Estado de Resultados, lo que incrementó su pérdida neta para el ejercicio 2009. No obstante, BCP ha alcanzado una utilidad neta de US\$4.2 millones en los tres primeros meses del 2010, revirtiendo la tendencia mostrada en los últimos meses del 2009.

Activos y cartera crediticia

Al 31 de marzo de 2010, BCP cuenta con activos consolidados de US\$1,457.6 millones, mostrando un incremento de 25.7% respecto de diciembre 2009, principalmente por un crecimiento en los depósitos interbancarios de US\$278.6 millones a US\$629.8 millones en el último trimestre. Dicho incremento está ligado con las estrategias de rentabilización de fondeo mediante la tesorería y la reactivación de las fuerzas de ventas en los diferentes segmentos del Banco.

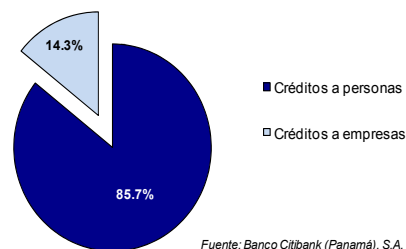


Al cierre del primer trimestre del 2010, la estructura de activos de BCP estuvo conformada principalmente por cartera crediticia neta (51.4%) y fondos disponibles⁴ (44.0%). En la medida en que BCP coloque nuevos créditos haciendo uso de su alta disponibilidad de fondos, dicha relación irá disminuyendo a favor de la cartera crediticia neta, en línea con su estrategia de negocios para el 2010.

Debido a que Banco Uno era una entidad cuya cartera de préstamos locales estaba compuesta casi íntegramente por tarjetas de crédito, la fusión significó para BCP obtener la mayor participación en dicho segmento. En ese contexto, las tarjetas de crédito locales del BCP totalizaron US\$256.9 millones a marzo 2010, representando el 40.1% del saldo crediticio de las tarjetas emitidas por entidades del SBN. Además, BCP mantiene un enfoque crediticio orientado hacia créditos de personas (que representó el 85.7% de la cartera a marzo 2010).

⁴ Conformados por Efectivo, Depósitos en Bancos e Inversiones Financieras.

Distribución de la cartera crediticia
(Al 31 de marzo de 2010)



La implementación de políticas corporativas implicó que desde diciembre de 2007 hasta marzo 2010, el Banco haya mostrado una disminución en su cartera crediticia bruta de US\$1,252.6 millones a US\$798.5 millones.

En el periodo comprendido entre abril 2009 y marzo 2010, la cartera crediticia con mayor disminución en términos absolutos fue la comercial (US\$84.6 millones), seguida por la de consumo personal (US\$66.9 millones) y tarjetas de crédito (US\$53.2 millones). El 53.9% de la reducción en el saldo crediticio de BCP durante dicho periodo se explicó por menores créditos a empresas, los cuales no forman parte del nicho principal de mercado del Banco (representan el 14.3% de la cartera).

Detalle de la Cartera Crediticia
En US\$ millones

	Mar. 09		Mar. 10		Variación	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
Créditos a empresas						
Comerciales	144.6	13.7	60.0	7.5	-84.6	-58.5
Agropecuarios	27.5	2.6	4.6	0.6	-22.9	-83.3
Construcción	40.7	3.8	26.8	3.4	-13.9	-34.1
Arrendamientos	24.0	2.3	13.4	1.7	-10.6	-44.1
Instituciones financieras	8.0	0.8	1.2	0.2	-6.8	-84.4
Industriales	6.6	0.6	3.3	0.4	-3.3	-49.9
Factoring	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	-100.0
Sobregiros	1.9	0.2	4.9	0.6	2.9	152.4
Total de créditos a empresas	253.7	24.0	114.3	14.3	-139.4	-55.0
Créditos a personas						
Consumo personal	201.9	19.1	135.0	16.9	-66.9	-33.1
Hipotecas residenciales	124.6	11.8	125.3	15.7	0.7	0.6
Tarjeta de Créditos	477.1	45.1	423.9	53.1	-53.2	-11.2
Total de créditos a personas	803.7	76.0	684.3	85.7	-119.4	-14.9
Total de créditos	1,057.3	100	798.5	100	-258.8	-24.5

Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

Con relación al nivel de concentración de deudores en BCP, éste se considera relativamente bajo, puesto que a marzo 2010 su mayor deudor representó el 2.1% de la cartera total, mientras que los 10 mayores sólo representaron el 4.4%. Lo anterior se explica por la atomización de sus créditos otorgados, debido a que los correspondientes a tarjetas de créditos y de consumo personal componen el 70.0% de la cartera del Banco.

Calidad de activos

Al 31 de marzo de 2010, los créditos vencidos y morosos⁵ representan el 16.4% de los créditos totales. Dicho ratio se ubica por encima del nivel reportado por el SBN (3.2%), pero

⁵ 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.

muestra una mejora respecto de finales del 2008 y el 2009 (22.3% y 17.8%, respectivamente).

Aunque en términos absolutos, la cartera vencida y morosa ha disminuido de US\$253.0 millones en diciembre 2008 hasta US\$131.3 millones en marzo 2010, las reservas crediticias pasaron de US\$54.7 millones a US\$34.2 millones durante dicho periodo. En ese sentido, el indicador de cobertura de provisiones sobre cartera vencida y morosa pasó 21.6% a 26.1%, cuya posición continúa siendo desfavorable respecto del 52.3% mostrado por el SBN a marzo 2010.

El ratio de compromiso patrimonial (cartera vencida y morosa no provisionada sobre el patrimonio), fue 73.9% a marzo 2010, ubicándose por encima del promedio del SBN (7.2%). Tal situación constituye uno de los mayores riesgos que presenta el Banco, aunque BCP ha estado realizando esfuerzos para mejorar dicho indicador de 118.3% en diciembre 2008 hasta su nivel actual.

Indicadores de Riesgo Crediticio

En US\$ millones	BCP			SBN
	Dic. 08	Dic. 09	Mar. 10	Mar. 10
Colocaciones brutas	1,132.6	880.0	798.5	30,909.9
Cartera vencida y morosa	253.0	156.7	131.3	984.2
Reservas para créditos	54.7	50.6	34.2	515.2
Patrimonio	167.6	125.9	131.4	6,473.4
Cartera vencida y morosa / Colocaciones brutas	22.3%	17.8%	16.4%	3.2%
Reservas para créditos / Cartera vencida y morosa	21.6%	32.3%	26.1%	52.3%
(Cartera vencida y morosa - Provisiones) / Patrimonio	118.3%	84.2%	73.9%	7.2%

Fuente: Banco Citibank (Panamá) y la SBP

Otra forma de medir la morosidad consiste en clasificar la cartera crediticia en conformidad con el Acuerdo No. 06-2000 de la SBP⁶. A marzo 2010, la participación de los créditos clasificados como “sub-normal”, “dudoso” e “irrecuperable” (cartera pesada) fue de 11.2%, nivel que se muestra menor al 12.4% de diciembre 2009, aunque todavía superior al 2.4% del SBN (a diciembre 2009).

Clasificación de la Cartera por Riesgo

	BCP			SBN
	Dic. 08	Dic. 09	Mar. 10	Dic. 09
(A) Normal	77.7%	82.2%	84.1%	94.6%
(B) Mención especial	10.6%	5.4%	4.7%	3.0%
(C) Sub-normal	3.6%	2.8%	2.4%	0.9%
(D) Dudoso	6.2%	8.1%	7.6%	1.1%
(E) Irrecuperable	1.9%	1.4%	1.1%	0.4%
Cartera Pesada (C+D+E)	11.7%	12.4%	11.2%	2.4%

Fuente: Banco Citibank (Panamá) y la SBP

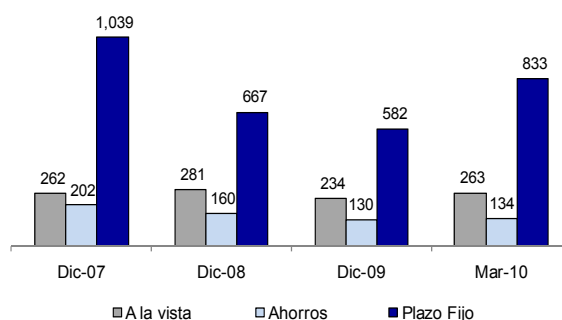
Fondeo

Al 31 de marzo de 2010, el fondeo de BCP comprendió pasivos totales por US\$1,326.1 millones y patrimonio neto por US\$131.4 millones. La estructura de fondeo está basada principalmente en depósitos de clientes (US\$1,229.7 millones) que representan el 92.7% de los pasivos. Dichas captaciones están conformadas por depósitos a la vista (21.4%), de ahorros (10.9%) y plazo fijo (67.7%). El Banco también se financia con líneas bancarias y bonos corporativos

aunque en proporciones relativamente bajas (2.8% y 1.1% de los pasivos, respectivamente). Al 31 de marzo de 2010, un saldo de US\$11 millones de bonos corporativos estaban colocados en El Salvador.

Entre diciembre 2007 y diciembre 2009, los depósitos de BCP tuvieron una disminución de US\$1,502.9 millones a US\$946.3 millones, lo cual estuvo relacionado con la aplicación de medidas corporativas por parte de la Administración del Banco. Sin embargo, durante el primer trimestre del 2010, los depósitos tuvieron un aumento significativo de US\$946.3 millones a US\$1,229.7 millones, principalmente por la reactivación de la fuerza de ventas, el lanzamiento de su unidad de Banca Privada y por las estrategias de rentabilización de fondeo mediante la tesorería.

Evolución de Depósitos
(En US\$ millones)



Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

En lo que respecta a la concentración de los principales depositantes del Banco, la participación de los 15 mayores representa el 20.3% de los depósitos totales, reflejando una moderada concentración en depósitos.

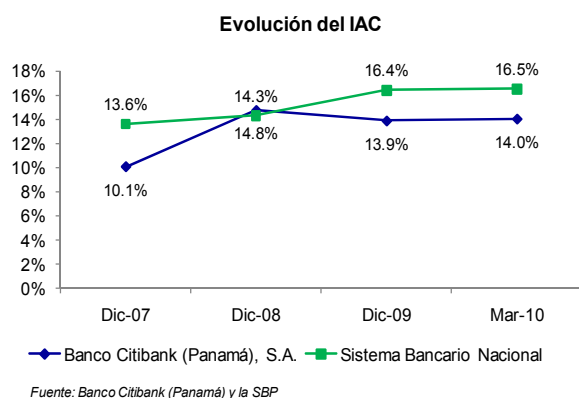
Al cierre del primer trimestre del 2009, BCP mantenía bonos emitidos por US\$14.9 millones (con garantía genérica), a través de una emisión realizada en junio de 2006 por el Banco Cuscatlán de Panamá --actualmente, Banco Citibank (Panamá), S.A.-- y que fue redimida por BCP el 30 de junio de 2010.

Solvencia

BCP culminó el 2009 con una pérdida neta de US\$41.6 millones afectando las utilidades no distribuidas, por lo que el patrimonio neto del Banco se redujo de US\$167.6 millones a US\$125.9 millones durante el 2009. Debido a que BCP obtuvo un resultado neto positivo de US\$4.2 millones durante el primer trimestre del 2010, su patrimonio neto aumentó hasta US\$131.4 millones al cierre de marzo 2010.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de BCP a marzo 2010 fue 14.0%, mostrando un menor nivel respecto del presentado a marzo 2009 (14.5%). Ello guardó relación directa con la pérdida neta del ejercicio 2009, aunque se debe tomar en cuenta que la reducción del IAC fue leve.

⁶ Dicho acuerdo clasifica los créditos en cinco categorías: “Normal”, “Mención Especial”, “Subnormal”, “Dudoso” e “Irrecuperable”.



Liquidez

El Banco concentra la mayoría de sus recursos líquidos en depósitos interbancarios que totalizaron US\$613.6 millones a marzo 2010, los cuales tuvieron un crecimiento importante de 136.9% respecto de diciembre 2009, producto de las estrategias de las fuerzas de ventas de las distintas áreas del Banco. En ese contexto, la posición de liquidez del Banco ha mejorado de manera importante.

La administración de la liquidez es un aspecto prioritario para BCP, ya que es sometida a evaluación periódica a través de los comités de ALCO (Activos y Pasivos) y de las actualizaciones diarias emitidas por la tesorería.

En lo que respecta al indicador de liquidez general [(activos líquidos + inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales], BCP mostró un nivel de 48.3% a marzo 2010, observándose una importante mejora respecto de diciembre 2009 (27.1%). Dicho porcentaje se encuentra por encima del promedio del SBN (35.8%).

Ratios de Liquidez	BCP			SBN
	Dic-08	Dic-09	Mar-10	Mar-10
Activos líquidos / Depósitos totales	19.1%	29.4%	51.2%	26.4%
Activos líquidos / Pasivos totales	16.9%	27.0%	47.5%	24.1%
(Activos líquidos + Inv. disp. venta) / Depósitos totales	19.1%	29.5%	52.1%	40.3%
(Activos líquidos + Inv. disp. venta) / Pasivos totales	16.9%	27.1%	48.3%	35.8%

Fuente: Banco Citibank (Panamá) y la SBP

La Administración del Banco realiza ejercicios estadísticos con series de datos diarias de los últimos 12 meses para escenarios estándar y 36 meses para escenarios de "stress", a fin de determinar el fondeo estable del Banco. Dicho ejercicio le permite a BCP establecer estrategias de administración de liquidez que disminuyan el riesgo de descalce de plazos.

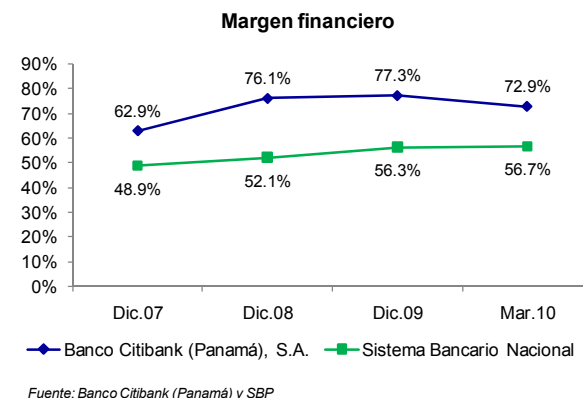
El Banco aún tiene el importante reto de mejorar las brechas acumuladas en los tramos inferiores a seis meses, ya que todavía presenta un mayor nivel de pasivos respecto de los activos en dicho tramo.

Resultados y Rentabilidad

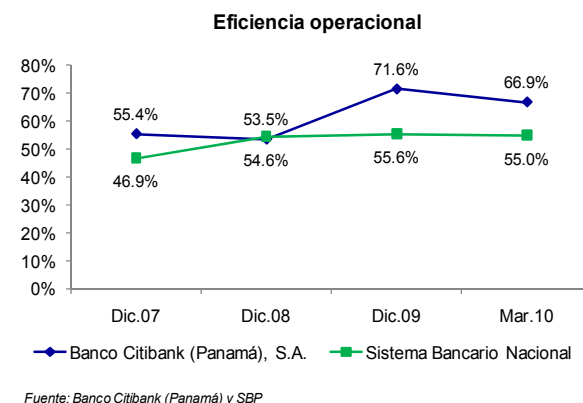
Durante los tres primeros meses del 2010, los ingresos financieros de BCP alcanzaron US\$33.6 millones, que neto de gastos financieros (US\$9.1 millones) le reditaron un resultado financiero antes de provisiones de US\$24.4 millones. Dicho saldo se mostró menor al presentado durante

similar periodo del 2009 (US\$37.4 millones) debido a un menor monto de cartera crediticia.

El margen financiero⁷ de BCP para el primer trimestre del 2010 fue 72.9%, porcentaje superior al promedio de los bancos de Licencia General (56.7%) y uno de los más altos de la plaza bancaria panameña. 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 62.9%.



El Banco reportó gastos generales y administrativos por US\$15.9 millones durante el primer trimestre del 2010. Aunque dicho monto fue menor respecto de similar periodo del 2009 (US\$20.5 millones), el indicador de eficiencia operacional⁸ de BCP se vio incrementado de 51.2% a 66.9% de marzo 2009 a marzo 2010. Lo anterior se debió principalmente a que los ingresos financieros se vieron mayormente ajustados por la disminución de la cartera crediticia del Banco a través de los últimos años.



El indicador de eficiencia operacional de BCP para los tres primeros meses del 2010 (66.9%) se ubica por encima del promedio del SBN para los tres primeros meses del 2010 (55.0%). El Banco tiene el reto de incrementar su cartera

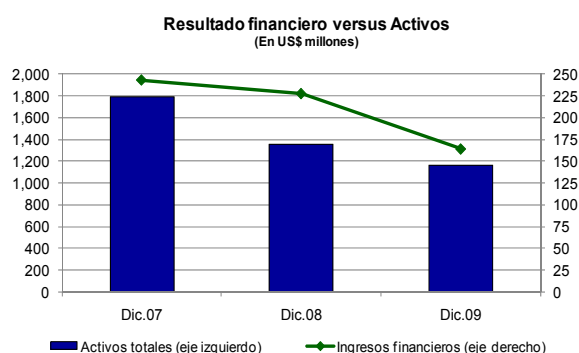
⁷ (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros.

⁸ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones.

crediticia a fin de mejorar el actual ratio de eficiencia operacional a través de mayores ingresos financieros.

BCP constituyó US\$72.9 millones en provisiones durante el 2009 (US\$83.9 millones durante el 2008) con el propósito de cubrir el riesgo de la cartera crediticia en mora. Ello implicó que gran parte de la cartera del Banco fuese castigada por lo que en el primer trimestre del 2010, el Banco provisionó sólo US\$3.7 millones. Aunque dicha situación permite que BCP mejore su resultado neto, se considera que una mayor constitución de reservas contribuiría a aminorar el riesgo crediticio actual.

Durante el 2009, BCP reportó una pérdida neta de US\$41.6 millones, originada principalmente por la disminución en el resultado financiero neto debido a que la cartera crediticia se redujo de US\$1,132.6 millones a US\$880.0 millones en el 2009.



Fuente: Banco Citibank (Panamá), S.A.

Adicionalmente, el Banco afrontó diversos ajustes no recurrentes relacionados a la homogenización de conceptos contables, constitución de reservas de cartera, castigo de activos fijos, entre otros.

Al cierre del primer trimestre del 2010, la utilidad neta de BCP fue US\$4.2 millones, reflejando una reversión de la tendencia negativa de los resultados del 2009, principalmente por una menor constitución de reservas. A pesar de ello, el Banco mostró indicadores ROAA⁹ y ROAE¹⁰ negativos al cierre de marzo 2010 (-2.8% y -26.4%, respectivamente) debido a que estos consideran resultados de los 12 meses previos.

⁹ Return on Average Assets = Utilidad neta (12 últimos meses) / Activos promedio.

¹⁰ Return on Average Equity = Utilidad neta (12 últimos meses) / Patrimonio promedio.

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

	Proforma Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)	
	Dic-07	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
ACTIVOS										
Efectivo y Depósitos en Bancos	475,474	26.6%	200,195	14.8%	271,006	19.4%	278,594	24.0%	629,813	43.2%
Inversiones financieras	23,487	1.3%	974	0.1%	1,344	0.1%	1,175	0.1%	11,091	0.8%
Valores disponibles para la venta	14,610	0.8%	626	0.0%	1,046	0.1%	1,025	0.1%	10,991	0.8%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8,877	0.5%	348	0.0%	298	0.0%	150	0.0%	100	0.0%
Préstamos	1,252,636	70.0%	1,132,559	83.7%	1,057,321	75.7%	880,025	75.9%	798,516	54.8%
Sector interno	848,030	47.4%	851,977	63.0%	807,907	57.8%	649,862	56.0%	610,033	41.9%
Sector externo	430,594	24.1%	280,583	20.7%	249,414	17.9%	230,163	19.8%	188,483	12.9%
Vigentes	1,128,593	63.1%	879,566	65.0%	826,421	59.2%	723,362	62.4%	667,188	45.8%
Vencidos y morosos	124,044	6.9%	252,993	18.7%	230,900	16.5%	156,663	13.5%	131,328	9.0%
Menos:										
Reserva para pérdidas en préstamos	42,329	2.4%	54,678	4.0%	66,431	4.8%	50,638	4.4%	34,233	2.3%
Comisiones e intereses no devengados	28,346	1.6%	22,407	1.7%	19,544	1.4%	17,223	1.5%	15,351	1.1%
Préstamos y descuentos netos	1,207,949	67.5%	1,055,474	78.0%	971,347	69.5%	812,164	70.0%	748,932	51.4%
Inversiones en asociadas	533	0.0%	577	0.0%	533	0.0%	558	0.0%	0	0.0%
Propiedad, Mobiliario y Equipo	23,215	1.3%	22,052	1.6%	19,482	1.4%	19,883	1.7%	19,212	1.3%
Activos varios										
Intereses acumulados por cobrar	7,407	0.4%	8,183	0.6%	7,148	0.5%	4,873	0.4%	4,320	0.3%
Propiedad disponible para la venta	1,025	0.1%	820	0.1%	739	0.1%	1,652	0.1%	1,652	0.1%
Activo intangible	3,260	0.2%	3,260	0.2%	3,260	0.2%	2,514	0.2%	3,260	0.2%
Impuesto diferido activo	5,254	0.3%	13,690	1.0%	4,904	0.4%	12,081	1.0%	7,645	0.5%
Obligaciones de clientes por aceptaciones	14,412	0.8%	13,050	1.0%	8,624	0.6%	70	0.0%	647	0.0%
Otros activos	26,505	1.5%	34,757	2.6%	108,514	7.8%	26,071	2.2%	30,995	2.1%
Activos varios	57,862	3.2%	73,761	5.5%	133,189	9.5%	47,260	4.1%	48,519	3.3%
TOTAL DE ACTIVOS	1,788,521	100%	1,353,033	100%	1,396,901	100.0%	1,159,634	100%	1,457,567	100%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	261,632	14.6%	223,652	16.5%	264,489	18.9%	234,160	20.2%	262,973	18.0%
De ahorro	202,204	11.3%	160,354	11.9%	137,101	9.8%	129,845	11.2%	133,877	9.2%
Depósitos a plazo	1,039,091	58.1%	666,816	49.3%	698,556	50.0%	582,259	50.2%	832,852	57.1%
Total de depósitos de clientes	1,502,928	84.0%	1,050,821	77.7%	1,100,146	78.8%	946,264	81.6%	1,229,702	84.4%
Bonos por pagar	44,777	2.5%	14,941	1.1%	14,941	1.1%	14,941	1.3%	14,941	1.0%
Financiamientos recibidos	40,000	2.2%	40,000	3.0%	50,887	3.6%	32,990	2.8%	37,244	2.6%
Pasivos varios										
Intereses acumulados por pagar	8,795	0.5%	4,311	0.3%	3,606	0.3%	3,277	0.3%	3,735	0.3%
Aceptaciones pendientes	14,412	0.8%	13,050	1.0%	8,624	0.6%	70	0.0%	647	0.0%
Impuesto diferido pasivo	667	0.0%	667	0.0%	667	0.0%	0	0.0%	667	0.0%
Acreedores varios	45,734	2.6%	61,631	4.6%	50,113	3.6%	36,149	3.1%	39,212	2.7%
Pasivos varios	69,608	3.9%	79,658	5.9%	63,010	4.5%	39,496	3.4%	44,261	3.0%
TOTAL DE PASIVOS	1,657,312	92.7%	1,185,420	87.6%	1,228,984	88.0%	1,033,690	89.1%	1,326,147	91.0%
PATRIMONIO										
Acciones comunes	84,194	4.7%	124,694	9.2%	124,194	8.9%	124,694	10.8%	124,694	8.6%
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	-172	0.0%	1	0.0%	4	0.0%	1	0.0%	23	0.0%
Superavit por reevaluación de activo fijo	2,969	0.2%	3,054	0.2%	3,095	0.2%	3,043	0.3%	3,043	0.2%
Reserva de bienes adjudicados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	38	0.0%	38	0.0%
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	6,823	0.4%	-3,782	-0.3%	2,038	0.1%	-41,560	-3.6%	4,156	0.3%
Utilidad acumulada	37,395	2.1%	43,647	3.2%	38,587	2.8%	39,728	3.4%	-534	0.0%
TOTAL PATRIMONIO	131,208	7.3%	167,613	12.4%	167,917	12.0%	125,943	10.9%	131,419	9.0%
TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	1,788,521	100%	1,353,033	100%	1,396,901	100%	1,159,634	100%	1,457,567	100%

Fuente: BCP

BONOS POR PAGAR AL 31 DE MARZO DE 2010				
	Colocación	Plazo	Saldo	Tasa
Serie C	Jun. 2006	5 años	US\$14,941	Libor+1.75%

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

	Proforma Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)		Banco Citibank (Panamá)	
	Dic-07	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
Ingresos por intereses y comisiones	242,772	100%	227,313	100%	47,237	100%	164,335	100%	33,551	100%
Intereses devengados sobre préstamos	167,860	69.1%	168,970	74.3%	36,034	76.3%	142,224	86.5%	27,811	82.9%
Intereses devengados sobre depósitos	21,865	9.0%	8,455	3.7%	156	0.3%	279	0.2%	130	0.4%
Intereses devengados sobre inversiones	7,148	2.9%	430	0.2%	9	0.0%	193	0.1%	7	0.0%
Comisiones ganadas	45,899	18.9%	49,458	21.8%	11,038	23.4%	21,640	13.2%	5,603	16.7%
Gastos de intereses y comisiones	90,044	37.1%	54,298	23.9%	9,830	20.8%	37,380	22.7%	9,108	27.1%
Gasto por intereses	81,747	33.7%	53,398	23.5%	9,510	20.1%	35,788	21.8%	8,720	26.0%
Comisiones pagadas	8,296	3.4%	899	0.4%	320	0.7%	1,593	1.0%	388	1.2%
Resultado financiero antes de provisiones	152,728	62.9%	173,015	76.1%	37,407	79.2%	126,955	77.3%	24,442	72.9%
Provisión para pérdida en préstamo	61,494	25.3%	83,872	36.9%	17,466	37.0%	72,868	44.3%	3,677	11.0%
Margen financiero después de provisiones	91,234	37.6%	89,143	39.2%	19,941	42.2%	54,087	32.9%	20,765	61.9%
Otros ingresos (egresos)	690	0.3%	-12,276	-5.4%	2,556	5.4%	-7,243	-4.4%	-680	-2.0%
Provisión para bienes reposados	0	0.0%	-240	-0.1%	0	0.0%	-390	-0.2%	29	0.1%
Provisión para operaciones contingentes	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-27	-0.1%
Pérdidas netas en valores y derivados	-4,213	-1.7%	-13,974	-6.1%	1,838	3.9%	-13,423	-8.2%	-4,352	-13.0%
Dividendos sobre valores	550	0.2%	20	0.0%	0	0.0%	20	0.0%	0	0.0%
Participación en resultados de asociadas	-184	-0.1%	44	0.0%	0	0.0%	-19	0.0%	0	0.0%
Ingresos diversos	4,536	1.9%	1,874	0.8%	719	1.5%	6,569	4.0%	3,670	10.9%
Total ingresos de operación, neto de provisiones	91,924	37.9%	76,867	33.8%	22,497	47.6%	46,843	28.5%	20,085	59.9%
Gastos generales y administrativos	85,060	35.0%	86,023	37.8%	20,459	43.3%	85,708	52.2%	15,904	47.4%
Salarios y otras remuneraciones	23,345	9.6%	20,785	9.1%	4,427	9.4%	21,146	12.9%	4,322	12.9%
Gastos generales de operación	58,591	24.1%	63,774	28.1%	14,887	31.5%	60,399	36.8%	10,908	32.5%
Depreciación y amortización	3,123	1.3%	1,464	0.6%	1,145	2.4%	4,164	2.5%	674	2.0%
Utilidad antes del ISR	6,864	2.8%	-9,156	-4.0%	2,038	4.3%	-38,865	-23.6%	4,181	12.5%
Impuesto sobre la renta, neto	-41	0.0%	5,374	2.4%	0	0.0%	-2,695	-1.6%	-25	-0.1%
UTILIDAD NETA	6,823	2.8%	-3,782	-1.7%	2,038	4.3%	-41,560	-25.3%	4,156	12.4%

Fuente: BCP

INDICADORES FINANCIEROS	Proforma Banco Citibank (Panamá)	Banco Citibank (Panamá)	Banco Citibank (Panamá)	Banco Citibank (Panamá)	Banco Citibank (Panamá)
	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
Capital					
Pasivos / Patrimonio	12.6	7.1	7.3	8.2	10.1
Pasivos / Activos	92.7%	87.6%	88.0%	89.1%	91.0%
Patrimonio / Préstamos netos	10.9%	15.9%	17.3%	15.5%	17.5%
Patrimonio / Activos	7.3%	12.4%	12.0%	10.9%	9.0%
Activos Fijos / Patrimonio	17.7%	13.2%	11.6%	15.8%	14.6%
IAC	10.1%	14.8%	14.5%	13.9%	14.0%
Liquidez					
Préstamos netos / Depósitos totales	80.4%	100.4%	88.3%	85.8%	60.9%
Activos líquidos / Depósitos totales	31.6%	19.1%	24.6%	29.4%	51.2%
Activos líquidos / Pasivos totales	28.7%	16.9%	22.1%	27.0%	47.5%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Depósitos totales	32.6%	19.1%	24.7%	29.5%	52.1%
(Activos líquidos + Inversiones disponibles para la venta) / Pasivos totales	29.6%	16.9%	22.1%	27.1%	48.3%
Rentabilidad					
ROAE	N/D	-2.5%	-6.1%	-28.3%	-26.4%
ROAA	N/D	-0.2%	-0.6%	-3.3%	-2.8%
RORWA	N/D	-0.6%	-0.8%	-4.6%	-4.3%
Margen Financiero Bruto	62.9%	76.1%	79.2%	77.3%	72.9%
Componente extraordinario en utilidades	10.1%	324.6%	125.5%	17.4%	-16.4%
Utilidad neta / Ingresos financieros	2.8%	-1.7%	4.3%	-25.3%	12.4%
Gastos generales y administrativos / Total activos	4.8%	6.4%	5.9%	7.4%	4.4%
Eficiencia	55.4%	53.5%	51.2%	71.6%	66.9%
Calidad de Activos					
(Créditos vencidos + morosos) / Préstamos brutos	9.9%	22.3%	21.8%	17.8%	16.4%
Reservas / (Créditos vencidos + morosos)	34.1%	21.6%	28.8%	32.3%	26.1%
Reservas / Préstamos brutos	3.4%	4.8%	6.3%	5.8%	4.3%
Préstamos brutos / Activos	70.0%	83.7%	75.7%	75.9%	54.8%
(Créditos vencidos + morosos - provisiones) / Patrimonio	62.3%	118.3%	97.9%	84.2%	73.9%

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 antes de gastos generales y administrativos y provisiones

N/D = No disponible