



BANCO CITIBANK (PANAMÁ), S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

15 de julio de 2010

| | 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\$----- | | | | |
|----------------------------|---------|---------|---------|--------|
| | Mar.10 | Dic.09 | Mar.10 | Dic.09 |
| Activos: | 1,457.6 | 1,159.6 | U. Neta | 4.2 |
| Pasivos: | 1,326.1 | 1,033.7 | ROAA: | -2.8% |
| Patrimonio: | 131.4 | 125.9 | ROAE: | -26.4% |

Historia de la Calificación: 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 análisis comprendió los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2007 (auditados), estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008 y 2009, y 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 Calificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información a diciembre de 2009, actualizada a marzo de 2010, decidió ratificar la calificación de riesgo A+.pa con perspectiva estable, otorgada al Banco Citibank (Panamá), S.A. (en adelante, BCP o el Banco).

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.

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).

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. |
| 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 |

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.

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

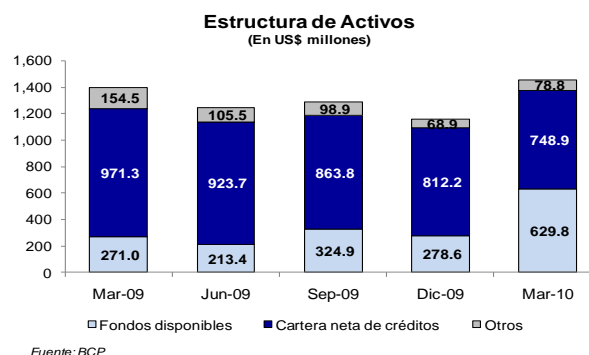
La estrategia de negocios de BCP para el 2010 está dirigida a expandir su cartera crediticia, poniendo mayor énfasis hacia el desarrollo de los créditos de consumo personal y tarjetas de crédito. El Banco estaría desarrollando dicha estrategia mediante la colocación de nuevos créditos a clientes de un 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.

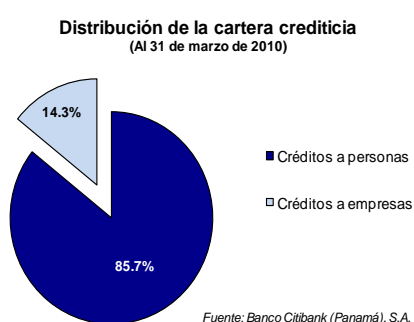
Activos y cartera crediticia

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).



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.

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

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 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).

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.

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

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% |

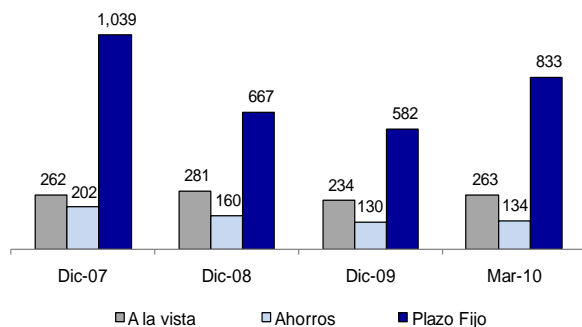
Fuente: Banco Citibank (Panamá) y la SBP

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).

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.

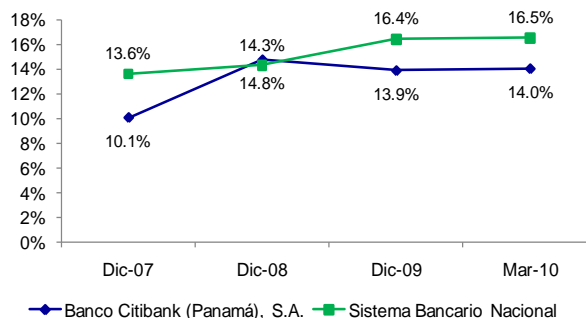
Solvencia

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.

Evolución del IAC



Fuente: Banco Citibank (Panamá) y la SBP

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.

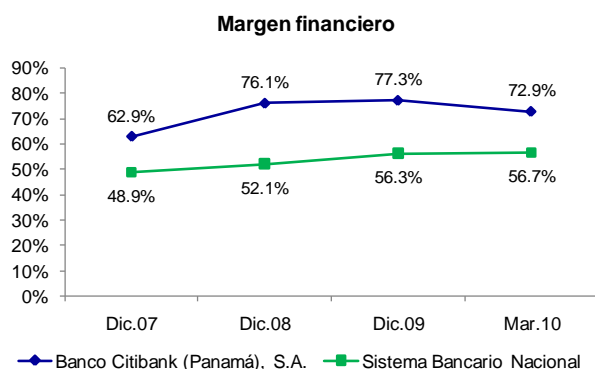
El Banco aún tiene el importante reto de mejorar las brechas acumuladas en los tramos inferiores a seis meses,

ya que todavía presenta un mayor nivel de pasivos respecto de los activos en dicho tramo.

Resultados y Rentabilidad

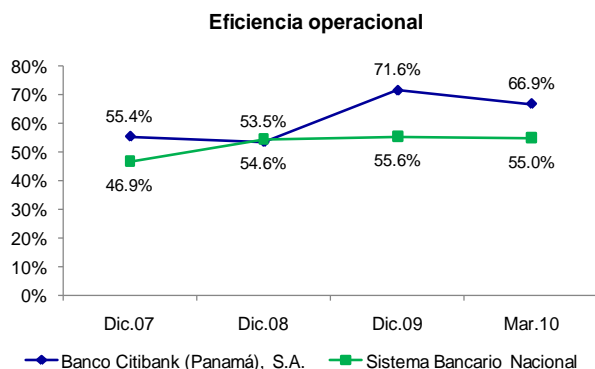
Durante los tres primeros meses del 2010, los ingresos financieros de BCP alcanzaron US\$33.6 millones, que neto de gastos financieros (US\$9.1 millones) le reedituaron un resultado financiero antes de provisiones de US\$24.4 millones. Dicho saldo se mostró menor al presentado durante similar periodo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



Fuente: Banco Citibank (Panamá) y SBP

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.



Fuente: Banco Citibank (Panamá) y SBP

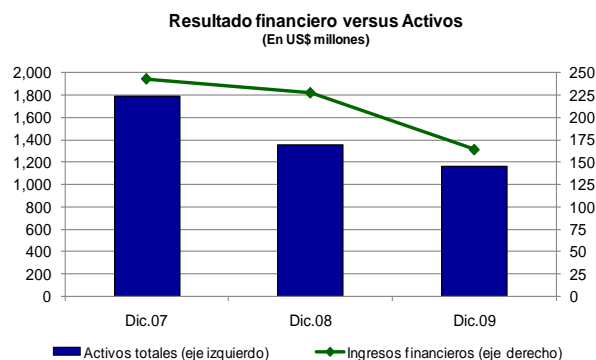
⁷ (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

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

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 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% | 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% |
| Acreeedores 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

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