



TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

18 de marzo de 2010

Instrumento	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	(nueva) 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	(nueva) 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\$-----				
	Dic. 09	Dic. 08	Dic. 09	Dic. 08
Activos:	641.0	619.4	Utilidad:	7.3 5.3
Pasivos:	563.0	547.6	ROAA:	1.2% 0.9%
Patrimonio:	78.0	71.8	ROAE:	9.7% 8.3%

Historia de la calificación: Entidad → A+.pa (18.03.10).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del Banco al 31 de diciembre de 2006 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información al 31 de diciembre de 2009, decidió asignar la categoría A+.pa, a Towerbank International, Inc. y subsidiarias.

La decisión se fundamenta en la muy buena calidad de activos del Banco, su alta capitalización, buen calce de plazos y su enfoque estratégico. Además se destaca la calidad de su staff ejecutivo.

Por otro lado, dentro de sus factores de riesgo se observa los niveles de concentración en sus principales depositantes, deudores y fuentes de fondeo, así como alguna sensibilidad que podría presentarse en clientes de Zona Libre de Colón. Así mismo, se considera que dentro de los principales retos de la entidad están posicionar su nueva marca y rentabilizar sus nuevas sucursales.

La perspectiva de la calificación se considera estable.

El Banco está enfocado en créditos a banca corporativa (local e internacional) y en banca preferencial (personas), con perfiles de bajo riesgo. Su cartera de préstamos no presenta exposición en el sector construcción ni en créditos de consumo, sectores que se han mostrado sensibles a la situación económica actual.

En adición a lo anterior, el Banco cuenta con buenos niveles de garantías ya que el 71.1% de su cartera crediticia está cubierta por garantías hipotecarias, depósitos a plazo, cartas de crédito, mercancías y valores, mientras que el 29.0% cuenta con otras modalidades de garantía.

Las buenas políticas de crédito y de gestión de riesgo que presenta el Banco, permite que sus créditos vencidos y morosos representen el 0.6% de las colocaciones brutas. En ese mismo contexto presenta una cobertura sobre cartera vencida y morosa de 280.4% (versus 55.9% del

promedio del SBN a diciembre 2009). A la misma fecha, la cartera de categorías C, D y E tuvo una participación de 0.6%, similar a la presentada el año anterior y más baja que la mostrada por el SBN a septiembre 2009 (2.4%).

A diciembre 2009, el portafolio de inversiones del Banco se encuentra registrado a valor de mercado (US\$70.7 millones), donde en un 99.9% lo componen inversiones disponibles para la venta. El 87.3% de dicha cartera corresponde a bonos soberanos panameños y a otros instrumentos que cuentan con grado de inversión en escala internacional. La importante liquidez de su cartera de inversiones contribuye a un buen calce de plazos que permitiría afrontar con satisfacción su estructura de vencimientos de activos y pasivos.

Al 31 de diciembre de 2009 el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) resultó 21.6%, superior al 16.4% presentado a diciembre 2008 y al promedio de la industria (15.4% a junio 2009). A pesar de que dicho índice se encuentra por encima del mínimo regulatorio (8%), el Banco tiene como objetivo no reducirlo por debajo de 16% y para ello cuenta con una política conservadora de dividendos. Además, el Banco tiene programado realizar una emisión de acciones preferidas serie C en el período 2010-2011.

Con el objetivo de posicionarse en el mercado como un banco que ofrece servicio personalizado e innovador a través de sus "Centros de Atención - CAT" (concepto empleado para sus sucursales), inició el lanzamiento de su nueva marca en diciembre 2009. En este contexto, se inauguró el CAT de El Dorado y tienen contemplado abrir CAT adicionales.

Asimismo en el 2010, el Banco tiene previsto trasladar su casa matriz a la nueva torre Towerbank (edificio de 53 pisos) ubicado en el área bancaria.

Con relación a sus factores de riesgo, el Banco presenta concentraciones altas en sus 25 principales deudores quienes representaron el 37.0% de la cartera total a diciembre 2009. Es importante mencionar que el riesgo de concentración se ve mitigado por la buena calidad crediticia que presentan sus clientes y la buena cobertura de garantías que presenta su cartera.

En este mismo contexto, a diciembre 2009 la entidad alcanzó una estructura de fondeo concentrada, debido a que el 98.0% de sus pasivos está conformado por depósitos de clientes, principalmente por cuentas a plazo fijo (63.0% de los pasivos). Aunque históricamente la estructura de fondeo del Banco le ha permitido desarrollar sus operaciones con satisfacción, se estima que el acceso a nuevas fuentes de fondos repercutiría en una mejor diversificación y mayor holgura en disponibilidad de fondos. Por otro lado, la

concentración de los principales depositantes se considera alta debido a que los principales 25 representan el 34.1% del total de depósitos. La apertura de nuevos CAT permitiría ampliar su base de depositantes y reducir sus niveles de concentración.

Finalmente, otro factor de riesgo que presenta el Banco es su importante participación en créditos a la Zona Libre de Colón (ZLC) (cerca de 30.0% de la cartera de préstamos). Si bien es cierto que en términos generales dicha cartera ha mostrado un buen desempeño, riesgos económicos y políticas en los países de destino de las exportaciones podría tener algún impacto en dicha cartera.

Fortalezas

1. Alta calidad de activos.
2. Buen calce de plazos.
3. Alta capitalización (21.6% versus 8% mínimo requerido).
4. Buen enfoque estratégico.
5. Alta calidad de su staff ejecutivo.

Debilidades

1. Alta concentración de depositantes (25 mayores representan el 34.1%).
2. Alta concentración de deudores (25 mayores representan el 37.0%).
3. Alta concentración en fuentes de fondeo (el 98.0% de sus pasivos está conformada por depósitos de clientes).
4. Clientes de Zona Libre de Colón sensibles a situación económica en países de destino.

Oportunidades

1. Diversificación de las fuentes de fondeo.
2. Calificación interna de riesgo crediticio (ratings) a clientes o a facilidades.
3. Crecimiento potencial basado en estrategia de servicio.
4. Perspectivas de crecimiento en la economía panameña para el período 2011-2014.

Amenazas

1. Presión a la baja en tasas de interés a clientes corporativos.
2. Nuevas medidas tributarias al sector bancario.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Towerbank International, Inc. (en adelante, Towerbank o el Banco) es una entidad panameña que opera como banco de Licencia General desde 1974¹.

Towerbank está enfocado principalmente en el segmento corporativo (local e internacional) y en banca preferencial (personas).

La oficina principal del Banco se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá y cuenta con dos Centros de Atención (CAT) en Zona Libre de Colón y El Dorado.

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

Empresa Subsidiaria	Actividad	Lugar de constitución
Towerbank, Ltd.	Operaciones bancarias y de fideicomiso.	Isla Caymán
Towertrust, Inc.	Servicios de fideicomiso.	Panamá
Tower Securities, Inc.	Administración y corretaje de valores.	Panamá

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	Directorio
Presidente	Fred Kardonski
Director - Vicepresidente	G. Antonius de Wolf
Director - Tesorero	Steve Kardonski
Director - Secretario	Jaime Mora
Director - Subsecretario	Miguel Heras Rodríguez
Director	Arturo Tapia
Director	José Campa

Los principales ejecutivos del Banco son:

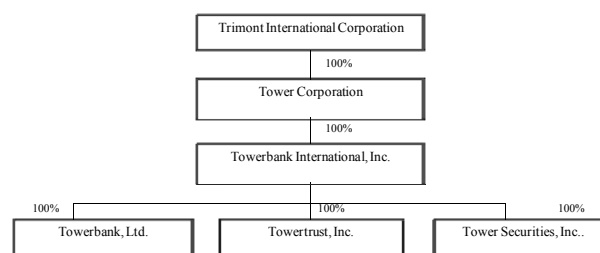
Cargo	Ejecutivo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General	José Campa
Vicepresidente de Banca Corporativa Internacional	Mónica Vial
Vicepresidente de Banca Corporativa Zona Libre	Everardo Gutiérrez
Vicepresidente de Banca Privada y Personal	Carlos Araúz
Vicepresidente Inversiones y Tesorería	Miguel Ángel Tejeida
Vicepresidente de Operaciones	Aída Clément de Correa
Vicepresidente de Finanzas Corporativas	Joseph Abadi
Vicepresidente de Riesgo	Giuseppina Buglione Cassino
Vicepresidente de Tecnología y Desarrollo	Raúl Bader
Vicepresidente de Mercadeo	Giovanna Troncoso
Vicepresidente de Innovación	Ramón Suazo
Vicepresidente de Recursos Humanos	Miriam Ríos de Samaniego
Vicepresidente de Administración y Contabilidad	Leysis Pravia
Gerente de Auditoría Interna	Iris Chang de Ruíz
Oficial de Cumplimiento	Vidza Becerra

La estructura formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta

Directiva. Actualmente cuenta con Comités de Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Riesgo, Cumplimiento, Auditoría, RR.HH, Seguridad de la Información, Operativo, Ética, Tecnología y Tasa de Interés. Los comités están conformados por ejecutivos del Banco y simultáneamente por directores que a su vez son miembros de la Junta Directiva. Además, cuatro de los siete miembros de la Junta Directiva son directores independientes.

Composición Accionaria

El Banco es de capital panameño (Familia Kardonski), propiedad en un 100% de Tower Corporation², que a su vez es propiedad en un 100% de Trimont International Corporation, entidad incorporada en las Islas Vírgenes Británicas.



El capital pagado del Banco, al 31 de diciembre de 2009 totalizó US\$46.8 millones en acciones comunes y US\$24.0 millones en acciones preferidas.

En junio de 2008, la Comisión Nacional de Valores autorizó al Banco³ registrar valores para oferta pública de hasta US\$20.0 millones (20,000 acciones preferidas no acumulativas con un valor nominal de US\$1,000 cada una).

Estrategia General

A finales del 2009, Towerbank inició el lanzamiento de su nueva marca. Con ello busca reforzar su posicionamiento en el mercado como un banco que ofrece servicio personalizado e innovador a través de sus “Centros de Atención - (CAT)” (concepto empleado para sus Sucursales). En este contexto, se inauguró el CAT de El Dorado y se encuentran preparando la apertura de CAT adicionales.

El Banco considera que la nueva marca traerá elementos diferenciadores respecto de la banca tradicional, lo que representa una importante ventaja competitiva.

La estrategia del Banco está enfocada principalmente en créditos del segmento corporativo en la Zona Libre de Colón, en Panamá e Internacional, en especial a clientes que cuentan con una buena calidad crediticia. Las políticas del Banco están orientadas hacia operaciones de bajo riesgo mitigadas a través de garantías o plazos cortos. Los créditos corporativos internacionales corresponden principalmente a clientes de alto perfil provenientes de Brasil, Ecuador, Guatemala, República Dominicana y Costa Rica.

En el 2010, el Banco tiene contemplado trasladar su casa matriz a la nueva torre Towerbank (edificio de 53 pisos) ubicado en la calle 50 (área bancaria).

² Entidad establecida en la República de Panamá.

³ Según Resolución No. CNV-176-08.

¹ Fue constituido en octubre de 1971.

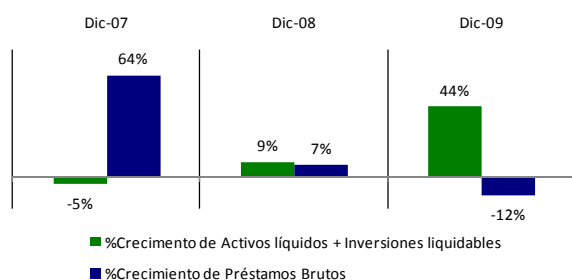
ANÁLISIS DE RIESGO: TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS

Towerbank culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros que al 31 de diciembre de 2009 fueron auditados por Deloitte, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Activos

Al 31 de diciembre del 2009, los activos de Towerbank y subsidiarias totalizaron US\$641.0 millones, mostrando un crecimiento anual de 3.5%. Los activos líquidos e inversiones liquidables pasaron de US\$166.2 millones a US\$238.7 millones, mientras que la cartera de créditos pasó de US\$443.9 millones a US\$391.3 millones. Dicha recomposición estuvo relacionada a políticas conservadoras en la gestión de créditos y al fortalecimiento de la liquidez.

% Crecimiento anual de Activos líquidos + Inversiones liquidables y préstamos brutos



Fuente: Towerbank

En línea con lo ocurrido en el 2009 con la cartera de crédito comercial del SBN⁴ (disminuyó 9.0%), la cartera de créditos del Towerbank (conformada en 70.3% por el sector comercio) disminuyó de US\$444.0 millones a US\$391.3 millones (11.9%). En ese contexto Towerbank decidió mantener su política conservadora de suscripción de créditos. La reducción en créditos comerciales estuvo atenuada por el aumento en créditos hipotecarios (creció 34.4%).

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

	Dic. 08		Dic. 09		Variación Dic.09/ Dic.08	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Interno						
Comercio	191.6	43.2	136.9	35.0	-54.7	(28.5)
Empresas financieras	1.4	0.3	2.0	0.5	.6	40.5
Consumo	12.7	2.9	17.5	4.5	4.8	37.7
Hipotecarios comerciales	19.2	4.3	41.5	10.6	22.3	116.5
Hipotecarios residenciales	16.7	3.8	24.7	6.3	8.0	48.1
Sub Total Interno	241.6	54.4	222.7	56.9	-19.0	(7.9)
Sector Externo						
Comercio	173.3	39.0	138.2	35.3	-35.1	(20.2)
Empresas financieras	19.3	4.3	7.6	2.0	-11.6	(60.4)
Consumo	2.0	0.5	1.5	0.4	-.5	(25.4)
Hipotecarios comerciales	7.2	1.6	19.3	4.9	12.1	166.9
Hipotecarios residenciales	.5	0.1	1.9	0.5	1.4	296.3
Sub Total Externo	202.3	45.6	168.6	43.1	-33.7	(16.7)
Total	444.0	100	391.3	100	-52.7	(11.9)

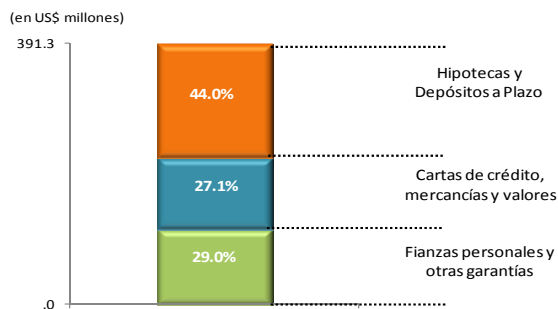
Fuente: Towerbank

⁴ Sistema Bancario Nacional (conformado por Bancos de Licencia General).

Adicionalmente a la cartera de préstamos señalada, el Banco mantiene créditos indirectos (fuera de balance) por US\$25.8 millones, conformados en un 65.3% por avales y fianzas y 34.6% por cartas de créditos.

Una parte importante de la cartera de préstamos se encuentra mitigada por garantías reales. El 44.0% cuenta con garantías hipotecarias y depósitos a plazo fijo. Adicionalmente, el 27.1% tiene como colateral otras garantías tangibles como cartas de crédito, mercancías y valores.

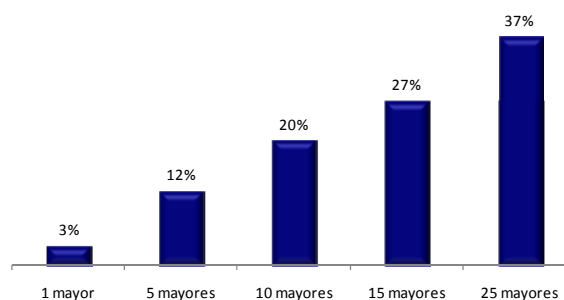
Garantías de la cartera crediticia



Fuente: Towerbank
Al 31 de diciembre 2009

Debido al enfoque estratégico del Banco, éste muestra niveles de concentración relativamente altos, donde los 25 mayores deudores representan el 37% de la cartera total de créditos⁵. Sin embargo, el riesgo de concentración se ve mitigado por la buena calidad crediticia que presentan sus clientes y la buena cobertura de garantías que presenta su cartera.

Mayores deudores



Fuente: Towerbank
Al 31 de diciembre 2009

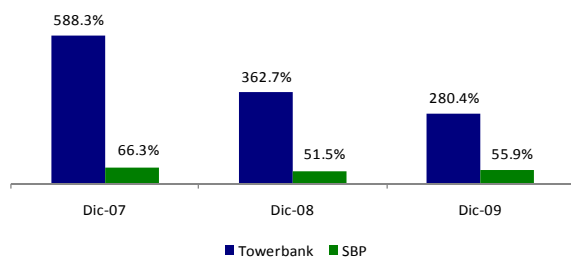
Calidad de Activos

Históricamente el Banco ha mostrado niveles bajos de deterioro crediticio (inferiores a 0.6%). A diciembre 2009, los créditos vencidos y morosos⁶ representaron el 0.6% de las colocaciones brutas, porcentaje inferior respecto al SBN (3.0% a diciembre 2009). En términos absolutos, pasaron de US\$1.4 millones a US\$2.5 millones, mientras que las reservas lo hicieron de US\$5.1 millones a US\$7.0 millones, presentando una cobertura sobre cartera vencida y morosa de 280.4%, (55.9% para el SBN a diciembre 2009).

⁵ Fueron considerados créditos indirectos (Avales y fianzas y cartas de créditos).

⁶ Comprenden aquellos que muestran atrasos mayores a 30 días.

Cobertura sobre cartera vencida y morosa:
(Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos)

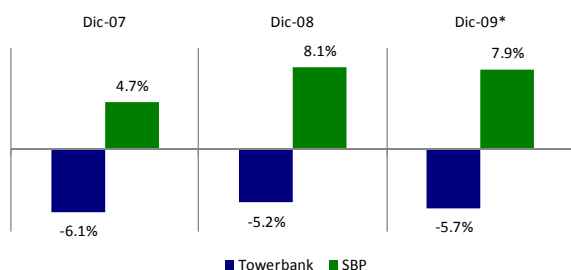


Fuente: Towerbank

El ratio de compromiso patrimonial (cartera vencida y morosa no provisionada sobre el patrimonio) también resultó muy favorable respecto del SBN, fue -5.7% a diciembre 2009 (7.9% para el SBN a septiembre 2009).

Compromiso Patrimonial:

(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio



Fuente: Towerbank

* Para el SBP corresponde a las cifras de Sep-09

Por otro lado, a diciembre 2009 se observa que la *cartera pesada* del Banco (conformada por las categorías “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”) fue 0.6%, inferior a la presentada por el SBN (2.4% a septiembre 2009). Las políticas crediticias y de gestión de riesgos han sido factores clave en el control del riesgo crediticio.

Clasificación de Cartera de Créditos

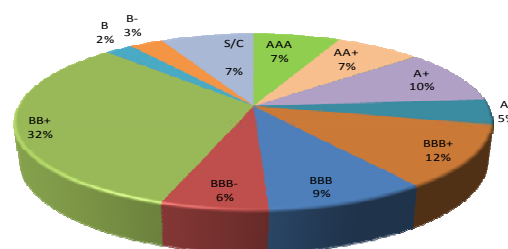
		Towerbank Internacional, Inc. y Subsidiarias				SBN	
		Dic. 07		Dic. 08		Dic. 09	
			%		%		%
A	Normal	411.1	99.1	439.7	99.0	385.3	98.5
B	Mención Especial	2.2	0.5	1.6	0.4	3.8	1.0
C	Subnormal	.4	0.1	.4	0.1	.4	0.1
D	Dudoso	1.0	0.2	2.3	0.5	.4	0.1
E	Irrecuperable	.0	-	.0	-	1.3	0.3
Total Cartera:		414.8	100.0	444.0	100.0	391.3	100.0
Cartera Pesada (C+D+E)		0.3%		0.6%		0.6%	
						31,636	100.0

Fuente: Towerbank y SBP
Cifras en US\$ millones

Con relación a los créditos otorgados a partes relacionadas --computables para el límite normativo-- estos representaron el 10.4% de los fondos de capital. El límite regulatorio es 25% como máximo.

Las inversiones (US\$70.7 millones) muestran una alta calidad crediticia. El 55.3% de la cartera cuenta con grado de inversión en escala internacional. Además el 30.6% corresponde a bonos soberanos panameños (calificación Ba1 / BB+).

Inversiones



Fuente: Towerbank
Al 31 de diciembre 2009

La diferencia entre el costo de las inversiones y su valor de mercado (US\$329.5 mil a diciembre 2009) se ha reflejado en una cuenta de reserva patrimonial. Como parte de sus políticas de administración del portafolio de inversiones, el Banco divide a dicha cartera en tres grupos: L1 (no menos del 50% de la liquidez), L2 (entre el 30% y 50% de la liquidez) y L3 (no más del 20% de la liquidez).

Clasificación de la cartera de inversiones

L1	L2	L3
Instrumentos de deuda garantizados por el gobierno de los Estados Unidos (menores de 90 días)	Instrumentos de deuda garantizados por el gobierno de los Estados Unidos (mayor a 90 días)	Bonos corporativos con vencimiento no mayor a 3 años
Papeles Comerciales de corporaciones. (con calificación “A” o superior)	Bonos soberanos de Panamá	Instrumentos emitidos en el mercado local
Certificados de depósitos (con calificación “A” o superior).	Otros bonos soberanos (menor a 3 años)	Otros bonos Soberanos (mayor a 3 años)
US Treasuries y T-Bills		

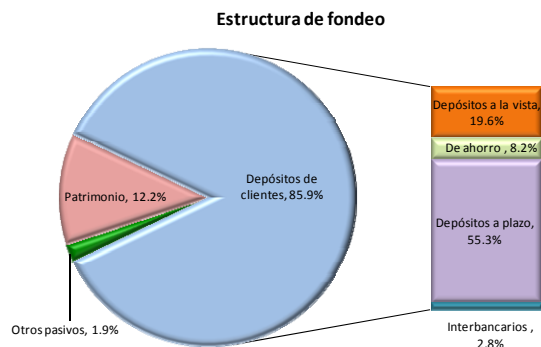
Fuente: Towerbank

Esta política le permite al Banco balancear su portafolio, manteniendo lineamientos conservadores en la gestión de liquidez.

Fondeo

El fondeo al 31 de diciembre de 2009 comprende US\$563.0 millones de pasivos y US\$78.0 millones de patrimonio.

La estructura de fondeo está conformada en su mayor parte por depósitos de clientes con un 98.0% de participación en los pasivos. En el total de depósitos, las cuentas a plazo son las más significativas y representan un 63.0% de los pasivos (65.8% a septiembre 2009).

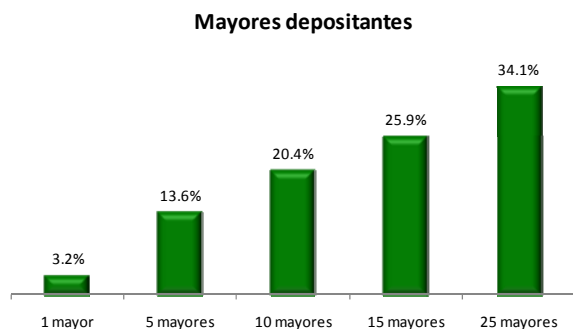


Fuente: Towerbank
Al 31 de diciembre 2009

Históricamente el Banco ha desarrollado sus operaciones de manera satisfactoria con su actual estructura de fondeo; sin embargo, se estima que el acceso a nuevas modalidades de financiamiento tales como: mercado de capitales, financiamiento de entidades multilaterales o de bancos EXIM repercutiría en una mejor diversificación, holgura en fondos disponibles y aumento en el vencimiento promedio de pasivos.

El Banco ingresó recientemente al Programa de Facilitación del Financiamiento para el Comercio Exterior (TFPP, por sus siglas en inglés) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y le fue otorgada una línea de crédito que le permitirá seguir expandiendo su cartera de préstamos comerciales.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco muestra un nivel alto en concentración de depositantes donde los 25 principales representaron el 34.1% de los depósitos totales. Si se excluyesen los depósitos pignorados los niveles de concentraciones resultarían menores.



Fuente: Towerbank
Al 31 de diciembre 2009

La apertura de CAT adicionales y la captación de fondos de nuevos depositantes le permitiría al Banco reducir su costo de fondeo, así como ampliar su base de depositantes con la consecuente reducción en sus niveles de concentración.

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. El total de activos computables para el cálculo del IAC (US\$641.5 millones) en términos

ponderados⁷ significó US\$362.7 millones. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$78.3 millones.

Su índice de solvencia resultó 21.6%, superior al 16.4% presentado en diciembre 2008 y al 15.4% presentado por el SBN a junio 2009. El Banco cuenta con una política conservadora de dividendos y tiene como objetivo no reducir el índice por debajo de 16%.

Índice de Adecuación de Capital Towerbank International, Inc. y Subsidiarias

	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Activos de Riesgo	627.7	699.7	641.5
Activos Ponderados por Riesgo	386.0	456.1	362.7
Fondos de Capital	58.1	74.9	78.3
Towerbank	15.1%	16.4%	21.6%
SBN	13.6%	14.3%	N.D.

Fuente: Towerbank y SBP
Cifras en US\$ millones
N.D. = No Disponible

Al 31 de diciembre del 2009, el Banco mantenía 24,000 acciones preferidas con un valor nominal del US\$1,000 cada una y sin vencimiento.

El Banco tiene contemplado realizar una nueva oferta pública de acciones preferidas serie "C" durante el período 2010 - 2011.

Liquidez y Calce de plazos

El Banco culminó el 2009 con índices de liquidez más altos que los dos años previos.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo conjunto de efectivo y depósitos en bancos fue de US\$168.0 millones (US\$99.8 millones en diciembre de 2008), representando el 26.2% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 0.9 veces sobre los depósitos a la vista y ahorro y de 0.3 veces sobre los depósitos totales.

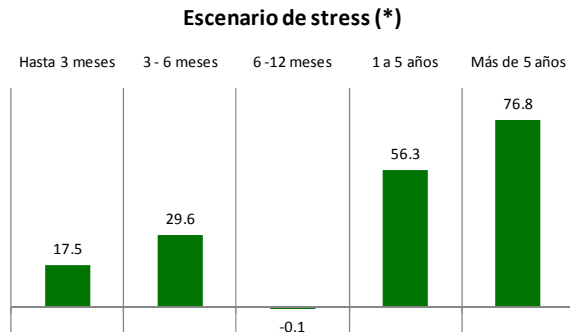
Indicadores de Liquidez

	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sistema Sep-09
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	127.0%	77.4%	64.1%	94.1%	67.9%
Activos líquidos / Depósitos totales	32.6%	17.6%	20.0%	30.5%	26.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	27.5%	15.5%	18.2%	29.8%	23.0%
(Activos líquidos + Inversiones líquidables) / Depósitos totales	49.1%	33.6%	33.4%	43.3%	37.6%
(Activos líquidos + Inversiones líquidables) / Pasivos totales	41.4%	29.5%	30.4%	42.4%	33.3%

Fuente: Towerbank y SBP

Con respecto al calce de plazos (correspondencia entre vencimientos de activos y pasivos), considerando que el Banco puede realizar sus inversiones, estaría en condiciones de afrontar un escenario de stress y cumplir con todos sus compromisos (pasivos) al presentarse operaciones activas y pasivas adecuadamente calzadas en la mayoría de los tramos.

⁷ De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%.



Fuente: Towerbank
Al 31 de diciembre 2009, en US\$ millones
(*) Asume que las inversiones pueden hacerse líquidas

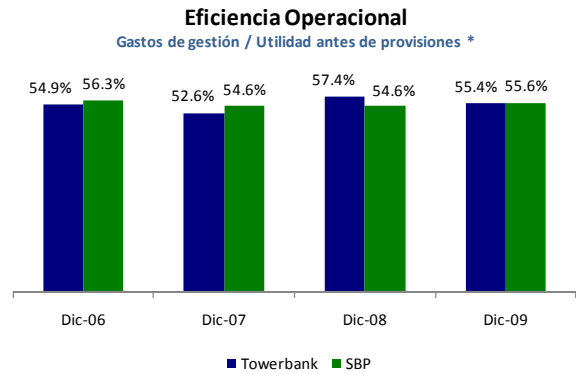
Evolución de Resultados

Durante el 2009 y con respecto a similar periodo del año anterior, se destaca lo siguiente:

1. La disminución en la cartera de créditos implicó menores ingresos financieros (US\$37.8 millones a US\$36.7 millones). Los gastos financieros se redujeron de US\$20.1 millones a US\$17.7 millones en línea con la tendencia a la baja de las tasas de interés. Lo anterior permitió que el Banco mejore su margen financiero 5.0 puntos porcentuales de 47.0% a 52.0%.
2. Las provisiones para préstamos incobrables y otros aumentaron 4.0% con respecto al año anterior (de US\$2.1 a US\$2.2 millones), lo que implicó que el margen después de provisiones aumente de 41.0% a 46.0%.
3. Los ingresos extraordinarios pasaron de US\$0.6 millones a US\$3.2 millones, como consecuencia de ganancias en valores disponibles para la venta (principalmente T-bills y bonos soberanos panameños).
4. Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$10.5 millones a US\$12.3 millones. Dicho aumento se explica principalmente por los gastos relacionados al lanzamiento de la nueva imagen y la apertura de un nuevo CAT.

A diciembre 2009, el indicador de eficiencia⁸ de Towerbank (55.4%) se muestra mejor al presentado a diciembre 2008 (57.4%). Aunque un eventual crecimiento en las operaciones del Banco podría mejorar el nivel de eficiencia, los mayores gastos operativos relacionados a los CAT serían una limitante para la mejora en el indicador.

⁸ Gastos de gestión / (Utilidad antes de provisiones + otros ingresos).



Fuente: Towerbank y SBP
* Incluye otros ingresos

En el 2009, Towerbank tuvo la mayor utilidad neta histórica (US\$7.3 millones) lo que representó un aumento del 39.5% respecto al año anterior. Ello implicó que el ROAE y el ROAA sean 9.7% y 1.2%, respectivamente (para el SBN fue 11.4% y 1.4% a diciembre 2009, respectivamente). Aunque los ratios de rentabilidad del Banco son inferiores al promedio de bancos de licencia general, ello guarda relación con una buena gestión de riesgos, reflejado en la alta calidad crediticia de portafolio de préstamos y de un adecuado calce de plazos.

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
en miles de dólares

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
ACTIVOS								
Efectivo	9,314	2.2%	8,555	1.5%	10,530	1.7%	15,955	2.5%
Depósitos en Bancos	97,161	22.7%	71,577	12.4%	89,290	14.4%	151,957	23.7%
Inversiones en valores	53,724	12.6%	72,690	12.6%	66,399	10.7%	70,767	11.0%
Valores disponibles para la venta	53,724	12.6%	72,164	12.5%	65,831	10.6%	70,735	11.0%
Valores negociables		0.0%	526	0.1%	567	0.1%	32	0.0%
Préstamos	253,620	59.3%	414,766	72.1%	443,960	71.7%	391,267	61.0%
Sector Interno	151,011	35.3%	245,263	42.6%	241,644	39.0%	222,673	34.7%
Sector Externo	102,610	24.0%	169,503	29.5%	202,316	32.7%	168,594	26.3%
Vigentes	253,620	59.3%	414,055	72.0%	442,550	71.5%	388,797	60.7%
Vencidos y morosos	0	0.0%	712	0.1%	1,410	0.2%	2,470	0.4%
Menos:								
Reserva para protección de cartera	3,340	0.8%	4,187	0.7%	5,115	0.8%	6,926	1.1%
Intereses descontados no devengados	401	0.1%	576	0.1%	569	0.1%	478	0.1%
Préstamos y descuentos netos	249,879	58.4%	410,004	71.3%	438,276	70.8%	383,864	59.9%
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	3,837	0.9%	3,353	0.6%	5,248	0.8%	6,969	1.1%
Activos Varios								
Intereses acumulados por pagar	3,267	0.8%	2,931	0.5%	3,689	0.6%	4,686	0.7%
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	6,587	1.5%	2,537	0.4%	3,584	0.6%	2,495	0.4%
Impuesto sobre la renta diferido	374	0.1%	277	0.0%	234	0.0%	191	0.0%
Otros activos	3,770	0.9%	3,397	0.6%	2,131	0.3%	4,100	0.6%
Otros activos	13,997	3.3%	9,142	1.6%	9,638	1.6%	11,472	1.8%
TOTAL DE ACTIVOS	427,913	100.0%	575,321	100.0%	619,381	100.0%	640,982	100.0%
PASIVOS								
Depósitos a la vista	58,656	13.7%	79,031	13.7%	117,523	19.0%	125,900	19.6%
A la vista locales	52,650	12.3%	64,535	11.2%	86,263	13.9%	104,572	16.3%
A la vista extranjeros	6,005	1.4%	14,496	2.5%	31,261	5.0%	21,328	3.3%
De ahorro	25,155	5.9%	24,448	4.2%	38,193	6.2%	52,580	8.2%
De ahorros locales	22,498	5.3%	17,928	3.1%	27,071	4.4%	36,117	5.6%
De ahorros extranjeros	2,657	0.6%	6,521	1.1%	11,123	1.8%	16,463	2.6%
Depósitos a plazo	209,648	49.0%	299,104	52.0%	300,919	48.6%	354,187	55.3%
A plazo locales	181,601	42.4%	233,096	40.5%	245,797	39.7%	284,654	44.4%
A plazo extranjeros	28,048	6.6%	66,008	11.5%	55,122	8.9%	69,533	10.8%
Interbancarios	33,033	7.7%	52,568	9.1%	41,599	6.7%	17,939	2.8%
Interbancarios locales	19,124	4.5%	31,907	5.5%	34,608	5.6%	11,946	1.9%
Interbancarios extranjeros	13,909	3.3%	20,662	3.6%	6,992	1.1%	5,994	0.9%
Total de depósitos de clientes	326,492	76.3%	455,152	79.1%	498,235	80.4%	550,606	85.9%
Inversiones vendidas bajo acuerdos de recompra		0.0%	3,125	0.5%	5,500	0.9%	2,000	0.3%
Obligaciones deuda emitida	44,600	10.4%	50,369	8.8%	32,765	5.3%	0	0.0%
Otros pasivos								
Cheques de gerencia y cheques certificados	4,293	1.0%	2,641	0.5%	2,089	0.3%	2,390	0.4%
Intereses acumulados por pagar	2,860	0.7%	3,627	0.6%	3,134	0.5%	2,539	0.4%
Aceptaciones pendientes	6,587	1.5%	1,518	0.3%	3,584	0.6%	1,946	0.3%
Otros pasivos	2,489	0.6%	2,070	0.4%	2,254	0.4%	3,550	0.6%
Otros pasivos	16,229	3.8%	9,856	1.7%	11,061	1.8%	10,425	1.6%
TOTAL DE PASIVOS	387,321	90.5%	518,501	90.1%	547,561	88.4%	563,031	87.8%
PATRIMONIO								
Acciones comunes	34,800	8.1%	42,800	7.4%	46,800	7.6%	46,800	7.3%
Acciones preferidas		0.0%	8,000	1.4%	21,213	3.4%	23,973	3.7%
Cambio neto en valores	(298)	-0.1%	(1,307)	-0.2%	(3,081)	-0.5%	(330)	-0.1%
Utilidades no distribuidas	6,090	1.4%	7,327	1.3%	6,888	1.1%	7,509	1.2%
TOTAL PATRIMONIO	40,592	9.5%	56,819	9.9%	71,820	11.6%	77,952	12.2%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	427,913	100.0%	575,321	100.0%	619,381	100.0%	640,982	100.0%

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
Ingresos de Operaciones	27,310	100%	35,277	100%	37,837	100%	36,724	100%
Intereses devengados:	24,346	89%	32,004	91%	33,885	90%	33,521	91%
Préstamos	18,854	69%	25,274	72%	29,301	77%	31,022	84%
Depósitos	1,907	7%	3,675	10%	1,208	3%	182	0%
Inversiones	3,584	13%	3,055	9%	3,155	8%	2,066	6%
Otros intereses devengados	48	0%	106	0%	221	1%	252	1%
Comisiones sobre préstamos	789	3%	646	2%	1,352	4%	1,019	3%
Otras comisiones	2,127	8%	2,522	7%	2,600	7%	2,183	6%
Gastos de Operaciones	14,049	51%	20,353	58%	20,096	53%	17,747	48%
Gastos de Intereses sobre Depósitos	11,836	43%	18,105	51%	17,132	45%	16,506	45%
Gastos de Intereses sobre Inversiones vendidas bajo acuerdo de recompra	156	1%	89	0%	146	0%	174	0%
Gastos de Intereses sobre Obligaciones	1,401	5%	1,426	4%	2,159	6%	600	2%
Gastos de Comisiones	657	2%	733	2%	658	2%	466	1%
Resultado financiero antes de provisiones	13,261	49%	14,924	42%	17,742	47%	18,977	52%
Provisión para posibles préstamos incobrables, otros	1,883	7%	1,479	4%	2,070	5%	2,153	6%
Margen financiero después de provisiones	11,378	42%	13,445	38%	15,672	41%	16,824	46%
Otros ingresos (egresos)	1,541	6%	1,654	5%	573	2%	3,176	9%
Total de ingresos de operación, neto	12,920	47%	15,099	43%	16,245	43%	20,001	54%
Gastos generales y administrativos	8,132	30%	8,718	25%	10,516	28%	12,271	33%
Salarios y beneficios a empleados	3,812	14%	4,525	13%	5,170	14%	6,088	17%
Honorarios y servicios profesionales	1,340	5%	677	2%	882	2%	1,211	3%
Gastos de ocupación	438	2%	503	1%	773	2%	795	2%
Gastos de equipo	718	3%	772	2%	823	2%	944	3%
Otros	1,824	7%	2,241	6%	2,868	8%	3,233	9%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,788	18%	6,381	18%	5,729	15%	7,730	21%
Impuesto sobre la renta	226	1%	410	1%	388	1%	439	1%
UTILIDAD NETA	4,562	17%	5,972	17%	5,340	14%	7,291	20%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Calidad de Activos				
Préstamos brutos / Activos	59.3%	72.1%	71.7%	61.0%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	1.3%	1.0%	1.2%	1.8%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	N/D	0.2%	0.3%	0.6%
Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	N/D	588.3%	362.7%	280.4%
Créditos Vencidos y Morosos / (Capital + Reservas)	N/D	1.5%	2.7%	4.6%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	N/D	-6.1%	-5.2%	-5.7%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	N/D	67.1%	73.6%	56.6%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA	1.2%	1.2%	0.9%	1.2%
ROAE	11.5%	12.3%	8.3%	9.7%
RORWA	N/D	1.5%	1.2%	2.0%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	51.4%	57.7%	53.1%	48.3%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	158.9%	173.2%	154.5%	163.0%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	0.6%	0.4%	0.1%	0.8%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	N/D	9.1%	8.3%	10.1%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	62.9%	57.7%	64.7%	61.4%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de provisiones *	54.9%	52.6%	57.4%	55.4%
Capital				
Pasivos / Patrimonio	954.2%	912.5%	762.4%	722.3%
Patrimonio / Activos	9.5%	9.9%	11.6%	12.2%
Patrimonio / Préstamos Brutos	16.0%	13.7%	16.2%	19.9%
Activos productivos / Patrimonio	996.5%	983.9%	834.9%	787.7%
IAC	N/D	15.1%	16.4%	21.6%
Liquidez				
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	127.0%	77.4%	64.1%	94.1%
Activos líquidos / Depósitos totales	32.6%	17.6%	20.0%	30.5%
Activos líquidos / Pasivos totales	27.5%	15.5%	18.2%	29.8%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	49.1%	33.6%	33.4%	43.3%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	41.4%	29.5%	30.4%	42.4%
Préstamos netos / Depósitos totales	76.5%	90.1%	88.0%	69.7%

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 / Activos ponderados por riesgo

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

* Incluye otros ingresos

Activos líquidos = Efectivos + Depósitos en bancos

N/D = No disponible