

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

Informe de Calificación

Contacto:

Dania Quiroz

dquiroz@equilibrium.com.pa

Fernando Arroyo

farroyo@equilibrium.com.pa

+507 214-3790



BANCO SANTANDER (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

05 de agosto de 2016

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	(última) AA.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta calificación y la inmediata superior son mínimas.

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

-----Millones de US\$-----				
	<u>Jun.16</u>	<u>Dic.15</u>	<u>Jun.16</u>	<u>Dic.15</u>
Activos:	211.4	219.5	Utilidad:	2.6 3.7
Pasivos:	105.2	115.9	ROAA*:	2.4% 1.7%
Patrimonio:	106.2	103.6	ROAE*:	4.9% 3.6%

Historia de Calificación: Entidad → AA+.pa (21.12.2007),
↓ AA.pa (07.10.2009).

*Al 30 de junio de 2016 los indicadores se presentan anualizados.

La información utilizada para el presente análisis comprende los Estados Financieros Auditados de Banco Santander (Panamá,) S.A. al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2015 y 2016 e información financiera adicional proporcionada por el Banco. La presente calificación se realiza en concordancia con lo establecido en los Acuerdos 2-2010 y 6-2010, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Fundamento: Producto de la culminación de la prestación del servicio de calificación de riesgo, el Comité de Calificación retira la categoría AA.pa otorgada a Banco Santander (Panamá), S.A. (en adelante Santander Panamá o el Banco).

La calificación otorgada se sustentó en el respaldo brindado por su único accionista, el Grupo Santander (España), cuya calificación de riesgo internacional otorgada por Moody's Investors Service Inc. es A3, con perspectiva Estable. A lo anterior se suman los adecuados niveles de solvencia patrimonial registrados por el Banco a partir del año 2013. Se ponderó a favor igualmente los indicadores de calidad de activos, así como las mejoras observadas en la rentabilidad debido a los cambios realizados en el Plan Estratégico desde hace dos ejercicios con el fin de incursionar en nuevos negocios con el Grupo Santander. En particular, se sopesó la asociación estratégica que mantiene el Banco con Banco Santander

Perú y Banco Santander Colombia en lo que respecta a la colocación de créditos, lo que le ha permitido incrementar su base de ingresos y, por lo tanto, revertir progresivamente las pérdidas acumuladas registradas desde periodos anteriores.

No obstante a lo anterior, la calificación se vio limitada por la poca escala operativa del Banco, reflejado en altos niveles de concentración tanto en deudores como de depositantes, lo que expone a la Entidad ante situaciones no esperadas por cambios adversos que pudiesen afectar la calidad crediticia de sus deudores o a retiros inesperados de sus depósitos exigibles de forma inmediata.

De esta manera, en línea con lo señalado al inicio de este fundamento respecto a la finalización del servicio de calificación, Equilibrium procede a retirar la calificación asignada, dejando sin efecto la misma en la fecha del presente informe.

Banco Santander (Panamá), S.A.
Balance General
(Miles de Dólares)

ACTIVOS	Dic. 13	%	Dic. 14	%	Jun.15	%	Dic. 15	%	Jun.16	%	Jun.16 / Jun.15	Dic.15 / Dic.14
Depósito a la vista	445	1%	439	0.2%	489	0.2%	371	0.2%	394	0.2%	(19.4%)	(15.5%)
Depósito a plazo	15,695	19%	4,995	2.4%	12,545	5.7%	7,145	3.3%	4,595	2.2%	(63.4%)	(214.2%)
Total Caja y Bancos	16,140	20%	5,433	2.6%	13,034	5.9%	7,515	3.4%	4,989	2.4%	(61.7%)	(197.1%)
Valores disponibles para la venta	0.0	0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-	-
Fondos Disponibles	16,140	20%	5,433	2.6%	13,034	5.9%	7,515	3.4%	4,989	2.4%	(61.7%)	(197.1%)
Préstamos												
Préstamos vigentes	37,482	46%	177,919	84.8%	180,726	81.5%	185,746	84.6%	178,988	84.7%	(1.0%)	78.9%
Créditos Vencidos	0.0	0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-	-
Colocaciones Brutas	37,482	46%	177,919	84.8%	180,726	81.5%	185,746	84.6%	178,988	84.7%	(1.0%)	78.9%
Reserva para incobrables	321	0%	1,204	0.6%	1,292	0.6%	1,317	0.6%	1,306	0.6%	1.1%	73.3%
Intereses y Comisiones no devengados	0.0	0%	301	0.1%	170	0.1%	433	0.2%	305	0.1%	79.6%	100.0%
Cartera Neta	37,162	46%	176,414	84%	179,265	81%	183,996	84%	177,377	84%	(1.1%)	4.3%
Intereses acumulados por cobrar	234	0%	0	0%	1,440	1%	0	0%	0	0%	-	-
Total Activos Productivos	53,535	66%	181,848	87%	193,738	87%	191,511	87%	182,366	86%	(5.9%)	5.3%
Activo fijo neto	38	0%	134	0%	124	0%	112	0%	88	0%	(29.1%)	(16.2%)
Gastos pagados por anticipado	0.0	0%	208	0%	221	0%	151	0%	1,086	1%	390.7%	(27.6%)
Otros activos	27,665	34%	27,688	13%	27,722	12%	27,744	13%	27,850	13%	0.5%	0.2%
TOTAL ACTIVOS	81,238	100%	209,877	100%	221,805	100%	219,519	100%	211,390	100%	(4.7%)	4.6%
PASIVOS												
Depósitos a la vista	5,699	7%	7,909	4%	6,610	3%	8,741	4%	30,544	14%	362.1%	10.5%
Depósitos de ahorro	39	0%	285	0%	239	0%	208	0%	0	0%	(100.0%)	(27.1%)
Depósitos a la vista y ahorros	5,738	7%	8,194	4%	6,849	3%	8,949	4%	30,544	14%	346.0%	9.2%
Depósitos a plazo	7,650	9%	73,455	35%	84,254	38%	78,784	36%	46,563	22%	(44.7%)	7.3%
Depósitos a plazo	7,650	9%	73,455	35%	84,254	38%	78,784	36%	46,563	22%	(44.7%)	7.3%
Total de Depósitos	13,388	16%	81,649	39%	91,103	41%	87,733	40%	77,107	36%	(15.4%)	7.5%
Cheques de gerencia y cheques certificados	13	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Intereses acumulados por pagar	50	0%	249	0%	434	0%	0	0%	0	0%	-	-
Gastos acumulados por pagar	44	0%	225	0%	121	0%	136	0%	129	0%	7.3%	(39.5%)
Contingencia cobrable	27,328	34%	27,328	13%	27,328	12%	27,328	12%	27,328	13%	0.0%	0.0%
Otros pasivos	292	0%	517	0%	941	0%	706	0%	632	0%	(32.9%)	36.6%
TOTAL PASIVO	41,115	51%	109,968	52%	119,927	54%	115,903	53%	105,197	50%	(12.3%)	5.4%
PATRIMONIO NETO												
Capital Pagado	33,942	42%	93,942	45%	93,942	42%	93,942	43%	93,942	44%	0.0%	0.0%
Reservas de Capital	6,550	8%	6,550	3%	6,550	3%	6,550	3%	6,550	3%	0.0%	0.0%
Provisión dinámica	0.0	0%	2,458	1%	3,322	1%	4,610	2%	4,610	2%	38.8%	87.6%
Utilidades (Deficit) no distribuidas	(925)	(1%)	(2,741)	(1%)	(1,935)	(1%)	(5,192)	(2%)	(1,486)	(1%)	(23.2%)	89.5%
Utilidades (Deficit) del periodo	556	0%	(299)	(0%)	3,706	2%	3,706	2%	2,578	1%	-	-
Fondos para futura capitalización	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	-	-
TOTAL PATRIMONIO	40,123	49%	99,910	48%	101,878	46%	103,615	47%	106,193	50%	4.2%	3.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	81,238	100%	209,877	100%	221,805	100%	219,519	100%	211,390	100%	(4.7%)	4.6%

Banco Santander (Panamá), S.A.
Estado de Resultados
(Miles de Dólares)

	Dic. 13	%	Dic.14	%	Jun.15	%	Dic. 15	%	Jun.16	%	Jun.16 / Jun.15	Dic.15 / Dic.14
Ingresos Financieros	1,635	100%	2,396	100%	3,302	100%	6,616	100%	3,553	100%	7.6%	176.1%
Ingresos Financieros sobre préstamos	1,626	99%	2,372	99%	3,299	100%	6,610	100%	3,548	100%	7.5%	178.6%
Ingresos por intereses sobre depósitos	9	1%	24	1%	3	0%	7	0%	5	0%	53.1%	-72.5%
Gastos de Intereses	283	17%	442	18%	445.6	13%	794	12%	325	9%	-27.0%	79.7%
RESULTADO FINANCIERO	1,352	83%	1,955	82%	2,857	87%	5,823	88%	3,228	91%	13.0%	197.9%
Comisiones, Netas	25	2%	241	10%	114	3%	(41)	-1%	109	3%	(4.8%)	(116.9%)
RESULTADO FINANCIERO NETO	1,377	84%	2,196	92%	2,971	90%	5,782	87%	3,337	94%	12.3%	163.3%
Provisiones (Reversión) por posibles incobrables	11	1%	969	40%	220	7%	99	1%	(12)	0%	-105.3%	-89.8%
RESULTADO FINANCIERO D. DE PROV.	1,366	84%	1,227	51%	2,751	83%	5,683	86%	3,348	94%	21.7%	363.0%
Ingresos diversos, neto	20	1%	1	0%	133	4%	8	0%	188	5%	41.1%	738.6%
Total de Ingresos de Operación Neto	1,386	85%	1,228	51%	2,884	87%	5,691	86%	3,536	100%	22.6%	363.3%
Gastos Generales y Administrativos	830	51%	1,527	64%	915.6	28%	1,985	30%	958	27%	4.6%	29.9%
Gastos operacionales generales	582	36%	1,014	42%	568	17%	1,272	19%	579	16%	2.0%	25.5%
Gastos de personal y otras remuneraciones	221	14%	479	20%	319	10%	659	10%	354	10%	11.2%	37.5%
Depreciaciones y Amortizaciones	27	2%	34	1%	29	1%	54	1%	24	1%	-16.5%	57.1%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	556	34%	(299)	-12%	1,969	60%	3,706	56%	2,578	73%	30.9%	-
Impuesto sobre la renta	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	556	34%	(299)	-13%	1,968.8	60%	3,706	56%	2,578	73%	30.9%	-

	Dic. 13	Dic. 14	Jun. 15	Dic. 15	Jun. 16	SBN-Dic.15
INDICADORES FINANCIEROS						
Calidad de Activos						
(Créditos vencidos + morosos) / Préstamos brutos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	N/D
Reservas / (Créditos vencidos + morosos)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	N/D
Préstamos brutos / Activos	46.1%	84.8%	81.5%	84.6%	84.7%	55.2%
Reservas / Préstamos brutos	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	1.8%
Rentabilidad						
¹ ROAE	1.6%	(0.4%)	3.9%	3.6%	4.9%	1.3%
² ROAA	0.7%	(0.2%)	1.8%	1.7%	2.4%	10.5%
Margen Financiero	82.7%	81.6%	86.5%	88.0%	90.8%	30.2%
Rendimiento sobre activos productivos	3.4%	2.1%	3.7%	3.6%	3.9%	3.5%
Rendimiento sobre préstamo	4.4%	2.2%	3.7%	3.6%	3.9%	5.3%
Costo de fondeo	2.18%	0.93%	1.0%	0.94%	0.79%	3.50%
Spread financiero	1.2%	1.1%	2.7%	2.7%	3.1%	3.8%
Utilidad neta / Ingresos financieros	34.0%	(12.5%)	59.6%	56.0%	72.6%	36.4%
Gastos generales y administrativos / Total activos	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	2.7%
Componente extraordinario en utilidades	3.7%	(0.3%)	6.8%	0.2%	7.3%	N/D
³ Eficiencia operacional	59.4%	69.5%	29.5%	34.3%	27.2%	97.1%
Capital						
Pasivo / Patrimonio	1.02	1.10	1.18	1.12	0.99	7.19
Pasivos financieros / Patrimonio	33.4%	81.7%	89.4%	84.7%	72.6%	N/D
Pasivo / Activo	50.6%	52.4%	54.1%	52.8%	49.8%	87.8%
Patrimonio / Préstamos brutos	107.0%	56.2%	56.4%	55.8%	59.3%	20.0%
Patrimonio / (Créditos vencidos + morosos)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	N/D
Patrimonio / Activos	49.4%	47.6%	45.9%	47.2%	50.2%	12.2%
Activos productivos / Patrimonio	133.4%	182.0%	190.2%	184.8%	171.7%	N/D
Activos fijos / Patrimonio	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	N/D
⁴ IAC	59.3%	47.4%	47.2%	49.0%	51.5%	15.2%
Liquidez						
Fondos disponibles / Depósitos a la vista y de ahorro	281.3%	66.3%	190.3%	84.0%	16.3%	168.5%
Fondos disponibles / Depósitos totales	120.6%	6.7%	14.3%	8.6%	6.5%	68.5%
Fondos Disponibles / Pasivos totales	39.3%	4.9%	10.9%	6.5%	4.7%	48.9%
Depósitos / Pasivos totales	32.6%	74.2%	76.0%	75.7%	73.3%	28.1%
Préstamos netos / Depósitos totales	277.6%	216.1%	196.8%	209.7%	230.0%	87.6%
Índice de Liquidez Legal	94.8%	53.0%	N/D	62.4%	N/D	58.8%

¹ ROE (Return On Equity) = Utilidad neta / Patrimonio

² ROAA (Return On Assets) = Utilidad neta / Activos

³ Eficiencia operacional = Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero neto + Ingresos diversos)

⁴ IAC= Fondos de Capital/Activos Ponderados por Riesgo

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.