

26 de octubre de 2018

Licenciada
Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Presente.-

Estimada Licenciada Cantillo:

Referencia:

Hecho de Importancia

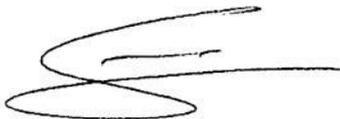
Por medio de la presente queremos compartirles las recientes mejoras en la calificación de riesgo de Banco Panamá, S.A. con cifras al cierre fiscal al 30 de junio de 2018.

En el mes de octubre Fitch Rating decidió aumentar la Calificación de Riesgo a **A(pan) con Perspectiva Estable** desde **A-(pan) Perspectiva Estable** y Equilibrium ratificó la Calificación de Riesgo **A.pa** y mejoró la **Perspectiva de Estable a Perspectiva Positiva**.

En vista de lo anterior, invitamos al público inversionista a visitar la página <https://www.bancopanama.com.pa> para que puedan bajar el reporte que sustenta la calificación anteriormente mencionada por parte de Equilibrium, así como también le compartimos el enlace del comunicado de prensa publicado por Fitch Ratings: <https://www.fitchratings.com/site/pr/10048686>

Agradeciendo la atención brindada.

Muy Atentamente,



Iván Soñez
Vicepresidente Ejecutivo y CFO



Fitch Aumenta Calificación Nacional de Largo Plazo a Banco Panamá a 'A(pan)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-San Salvador-16 October 2018: Fitch Ratings aumentó la calificación de Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias (Banco Panamá) a 'A(pan)' desde 'A-(pan)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El listado completo de las calificaciones se detalla al final de este comunicado.

El aumento de las calificaciones refleja el apetito menor de crecimiento de Banco Panamá, acompañado del fortalecimiento de su perfil financiero, como lo denotan sus indicadores de rentabilidad al alza, continua reducción de sus concentraciones activas y pasivas, sosteniendo indicadores buenos de calidad de préstamos y capitalización.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones otorgadas a Banco Panamá están influenciadas altamente por su posición competitiva modesta, aunque creciente, en el mercado financiero panameño. El banco es una institución de nicho, enfocada principalmente en banca corporativa con un manejo de riesgos adecuado, calidad de cartera crediticia alta, rentabilidad operativa buena y posición patrimonial fuerte. La estructura de fondeo basada en depósitos con costo alto tiene influencia también en las calificaciones.

Las perspectivas de crecimiento de la institución para el mediano plazo son acordes al crecimiento económico de Panamá, no obstante, su participación de mercado podría incrementarse levemente, enfocándose en su segmento clave: corporativo local.

La administración de riesgos del banco se considera prudente y efectiva, en línea con las mejores prácticas de la industria. La agencia considera que esto provee un fundamento adecuado a las operaciones del banco y a su crecimiento futuro.

Por su parte, la calidad de cartera crediticia es alta, superior a la de sus pares por tamaño y orientación de negocio, presenta una diversificación por sector económico amplia y garantías reales buenas, aunque sus concentraciones por deudor son relativamente altas; sin embargo, Fitch denota que están disminuyendo a un ritmo constante. La agencia considera que la calidad de la cartera permanecerá en un rango bueno en el horizonte de la calificación.

La rentabilidad operativa del banco es buena, superior al promedio de la plaza. Esta se fundamenta en un margen de interés neto estable aunque modesto, acorde a sus segmentos objetivo, eficiencia operativa alta y gasto por provisiones bajo. Fitch estima que la rentabilidad de Banco Panamá seguirá creciendo en la medida que continúe su crecimiento del volumen de negocio bueno y disminuya los costos de fondeo. Su eficiencia operativa notable seguirá siendo fundamental para sus resultados crecientes. Por otro lado, un deterioro de su cartera de préstamos afectaría los resultados del banco vía incremento del gasto por provisiones.

La capitalización de Banco Panamá muestra una capacidad adecuada de absorción de pérdidas y apoya sus perspectivas de crecimiento. Todo el capital de la entidad es capital primario y no se planea

el uso de instrumentos adicionales. Fitch prevé que la posición de capital de Banco Panamá se sostendrá de manera similar en el mediano plazo.

Por su parte, la estructura de fondeo del banco se basa en una combinación de depósitos de clientes y fuentes de financiación institucional a corto y largo plazo. El banco prefiere captar la mayoría de fondos en depósitos a plazo dada su estabilidad, mientras las concentraciones por cliente continúan disminuyendo de manera progresiva. Además, el acceso a fondeo profesional se considera bueno, aunque menor al de sus pares de la plaza.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Aumentos de calificaciones ocurrirían más bien en el mediano plazo y vendrían de una diversificación mayor de su perfil de fondeo, que incluya una reducción en su concentración por depositante y el incremento en el acceso contingente a liquidez, manteniendo los niveles buenos de calidad de cartera y capitalización. También contribuiría una reducción sostenida de las concentraciones por deudor, especialmente si los mayores 20 llegaran a representar un nivel igual o inferior a 1.5 veces su patrimonio.

Aunque no es el escenario base de Fitch, reducciones en las calificaciones provendrían de un debilitamiento notable y sostenido de su rentabilidad o posición de liquidez.

Fitch tomo las siguientes acciones de calificación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo aumentada en 'A(pan)' desde 'A-(pan)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo afirmada en 'F1(pan)'.

Contactos Fitch Ratings:

Álvaro D. Castro (Analista Líder)
Director Asociado
+503 2516 6615
Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel,
San Salvador, El Salvador

Rolando Martínez (Analista Secundario)
Director Sénior
+503 2516 6619

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+1 212 908 9137

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Metodología aplicada en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 212 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/10038720>)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/892947>)

Divulgación Adicional

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10048686#solicitation>)
Política de Endoso Regulatorio (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual

information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to

wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 16 de octubre de 2018

Contacto:
(507) 214 3790

Aria Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo
acarrizo@equilibrium.com.pa

Linda Tapia
Analista Asociada
etapia@equilibrium.com.pa

Instrumento

Entidad
Bonos Corporativos Rotativos
Valores Comerciales Negociables Rotativos

Calificación*

A.pa
A.pa
EQL 2+.pa

Perspectiva

(Modificada)
de Estable a Positiva

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas, referirse al Anexo I

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2015, 2016, 2017 y 2018 de Banco Panamá S.A. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A.pa otorgada como Entidad a Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Panamá o el Banco). Asimismo, ratificó la calificación A.pa otorgada al Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$50.0 millones, así como la categoría EQL 2+.pa al Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCNs) hasta por US\$100.0 millones. La perspectiva se modifica de Estable a Positiva.

Las calificaciones otorgadas a Banco Panamá se sustentan en los bajos niveles de morosidad que ha mantenido a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, los cuales se han posicionado sostenidamente en niveles muy inferiores a la mora del sistema bancario y de sus competidores más cercanos, lo cual a su vez se complementa con una adecuada cobertura de los créditos vencidos y morosos con reservas, la cual se ubica en niveles superiores a la media del Sistema Bancario Panameño. En este sentido, cabe resaltar que el nivel de cobertura con reservas mantenido por el Banco es el esperado para entidades financieras que registran una fuerte concentración por deudor producto del core mismo del negocio. A lo anterior se suma el consistente incremento en la captación de depósitos a plazo, al igual que la diversificación en las fuentes de fondeo mediante la toma de financiamientos con otras entidades financieras y la emisión de distintas Series de Bonos Corporativos, lo cual guarda relación con la estrategia del Banco de fondear sus operaciones a mayores

plazos para mejorar el calce de liquidez y el riesgo de concentración por depositante.

Aporta igualmente de manera positiva los adecuados indicadores de solvencia que ostenta el Banco, manteniendo un índice de adecuación de capital que no sólo le brinda espacio para seguir creciendo, sino que también se encuentra conformado en su totalidad por capital primario. En este sentido, se reconoce la política del Banco mantenida durante los primeros 10 años de operaciones de no repartir dividendos, al igual que el bajo índice de pago de dividendos que estarán implementando a partir de este año, lo cual es un reflejo del respaldo de los accionistas hacia la Institución.

La decisión del Comité de Calificación de Equilibrium de modificar la perspectiva del Banco de Estable a Positiva recoge la importante mejora exhibida al cierre del ejercicio 2018 (30 de junio) en los índices de rentabilidad producto del incremento en la cartera de préstamos -la cual es superior al crecimiento del sistema bancario- al igual que la tendencia positiva en los indicadores de eficiencia. Los índices de rentabilidad, a pesar de que aún se mantienen en niveles inferiores al promedio del Sistema Bancario, son superiores a los presentados por entidades financieras que se encuentran en el mismo segmento de negocio. De igual manera, aporta de manera positiva el hecho que, al cierre del ejercicio fiscal 2018, se observe una disminución en el porcentaje de inversiones cedidas en garantía para la obtención de fondeo (de 40% a 25% aproximadamente), lo cual proporciona al Banco más activos o herramientas ante

una situación de estrés de liquidez.

No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor calificación la alta concentración que registra tanto por deudor como por depositante a pesar de la disminución registrada a lo largo de los últimos ejercicios, lo cual si bien guarda relación con su modelo de negocio y con los niveles de concentración exhibidos por otros bancos pares, sensibiliza su operación ante cambios adversos en las condiciones económicas. Lo anterior se mitiga, en parte, por el requerimiento de colaterales para garantizar las exposiciones, observándose que, al cierre del ejercicio fiscal evaluado, el 80% de la exposición cuenta con colateral. Respecto al riesgo de concentración por depositante, es importante señalar la alta estabilidad que mantienen los depósitos a plazo, lo cual se evidencia en el

grado de renovación de los mismos, el cual se ha mantenido consistentemente superior al 80%, llegando a 83% al cierre del presente ejercicio. Equilibrium pondera igualmente dentro de las limitantes del Banco sus indicadores de rentabilidad, los mismos que -a pesar de la mejora- se ubican por debajo de la media del Sistema, situación que recoge en parte el modelo mismo de negocio de la Entidad. Se considera igualmente el descalce contractual entre activos y pasivos que el Banco registra en la banda de muy corto plazo.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación al respecto.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Calificación:

- Reducción en la concentración tanto a nivel de deudores como depositantes.
- Reducción en las brechas contractuales de liquidez, principalmente en el muy corto plazo.
- Incremento de la cartera de colocaciones del Banco (principal activo generador), manteniendo los indicadores de calidad de cartera y cobertura con reservas.
- Sostenibilidad en el tiempo en el crecimiento y mejora de los indicadores de rentabilidad y eficiencia del Banco.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Calificación:

- Desmejora importante en los indicadores de calidad de cartera del Banco, sumado a un ajuste en la cobertura de la cartera problema con reservas.
- Ajuste en los indicadores de solvencia patrimonial del Banco, alejándose de la media del Sistema.
- Tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad del Banco, tanto en términos absolutos como relativos.
- Aumento en los descalces contractuales de muy corto plazo entre activos y pasivos.
- Riesgos reputacionales no esperados que afecten la operatividad del Banco y su imagen en el mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Panamá, S.A. inició operaciones el 21 de abril de 2008, bajo el amparo de la Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) el 8 de febrero del mismo año, la misma que le permite realizar operaciones tanto a nivel interno como externo.

La estrategia de negocio del Banco se orienta principalmente a brindar atención a los segmentos de Banca Corporativa, con énfasis hacia empresas medianas y grandes. Asimismo, realiza transacciones con personas naturales de poder adquisitivo medio-alto. En particular, el enfoque consiste en proporcionar un excelente servicio a sus clientes en miras de generar y desarrollar relaciones de largo plazo con los clientes a través de una red de siete Centros de Relaciones (sucursales), siendo esto complementado por servicios de banca en línea, ACH, transacciones vinculadas a comercio exterior, entre otros.

Grupo Económico

Banco Panamá, S.A. es 100% subsidiaria de Grupo Centenario de Inversiones S.A. y a su vez el Banco es accionista al 100% de las subsidiarias BP Inmobiliaria, S.A., Ventas y Adquisiciones S.A. y Servicios Financiero Panamá, S.A. (todas domiciliadas en Panamá).

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El detalle de los Accionistas, Directorio y Plana Gerencial de Banco Panamá, S.A. se presenta en el Anexo II del presente informe.

Durante el primer semestre de 2018 se retira como Presidente de la Junta Directiva de Banco Panamá el señor Guillermo Quijano Castillo, quien es reemplazado por su hijo el Ing. Guillermo Quijano Durán. El señor Quijano Castillo se mantiene como Presidente de la Holding propietaria de Banco Panamá (Grupo Centenario de Inversiones). Se reportó la incorporación de Mauricio Rodríguez como Vicepresidente Asistente de Riesgos.

Participación de Mercado

La participación de Banco Panamá en el Sistema Bancario Nacional es baja; no obstante, mantiene una tendencia sostenida de crecimiento, ocupando la posición número 14, tanto en préstamos como en depósitos internos al 30 de junio de 2018. Banco Panamá es un importante participante en el segmento de hipotecas comerciales, ocupando la tercera posición al 30 de junio de 2018. A continuación, se muestra la participación del Banco con respecto al Sistema Bancario Nacional, el mismo que agrupa las cifras de los bancos de Licencia General que operan en Panamá:

Participación Sistema Bancario	Banco Panamá, S.A.			
	Jun.15	Jun.16	Jun.17	Jun.18
Préstamos Totales	0.8%	0.9%	1.1%	1.4%
Depósitos Totales	0.8%	0.9%	1.1%	1.1%
Patrimonio	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

La Junta Directiva del Banco ha establecido 8 Comités (Riesgo, Crédito, Auditoría, Gobierno Corporativo, ALCO, AML, Recursos Humanos y Operaciones/IT) para la administración y vigilancia de los riesgos a los cuales está expuesto el Banco, los mismos que a su vez cumplen con la regulación vigente en esta materia. Los miembros de los distintos Comités son designados anualmente por la Junta Directiva. El Comité de Riesgos se reúne cada dos meses y está conformado por cuatro miembros de la Junta Directiva. El Vicepresidente Asistente de Riesgos reporta directamente al Comité de Riesgos y participa como miembro invitado a los distintos Comités, con excepción del Comité de Recursos Humanos y del Comité de Operaciones/IT.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Banco Panamá cuenta con un Comité de Prevención para el Blanqueo de Capitales, el cual tiene como objetivo principal analizar, consensuar y decidir sobre los temas relacionados con la Prevención de Lavado de Activos. El Vicepresidente Asistente de Prevención y Blanqueo de Capitales reporta directamente a dicho Comité.

El Banco cuenta con un Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, en el cual plasman su programa de cumplimiento, el mismo que se aplica en diferentes áreas y departamentos.

ANÁLISIS FINANCIERO DE BANCO PANAMÁ S.A. Y SUBSIDIARIAS**Activos y Calidad de Cartera**

Al cierre del ejercicio fiscal 30 de junio de 2018, los activos de Banco Panamá se sitúan en US\$1,239.4 millones, un incremento de 9.58% con respecto a junio 2017, el cual es considerablemente superior al reportado por el Sistema Bancario Nacional (0.7%) durante el mismo período. Destaca que el Banco viene mostrando de forma consistente una tasa de crecimiento que se ubica por encima del Sistema Bancario Nacional, según se muestra a continuación:



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

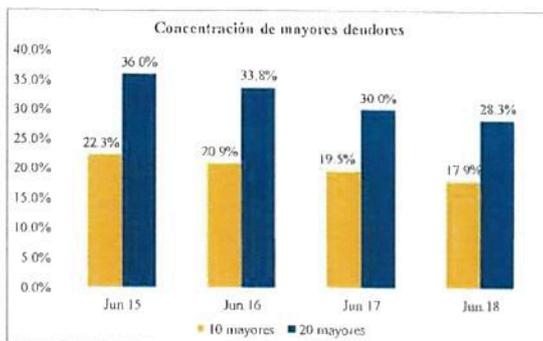
Al 30 de junio de 2018, la cartera de colocaciones brutas del Banco asciende a US\$840.0 millones, representando 67.8% de los activos totales. La variación de 8.82%, es producto del mayor dinamismo en los créditos comerciales e interinos de construcción (+26.13% y 25.80%, respectivamente), conllevando a su vez que la participación de dichas colocaciones aumente dentro de la cartera total a 17.1% y 14.4%, respectivamente. No obstante, a pesar de lo anterior las Hipotecas Comerciales siguen manteniéndose como el principal producto del Banco al representar 27.5% del total de colocaciones, según se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

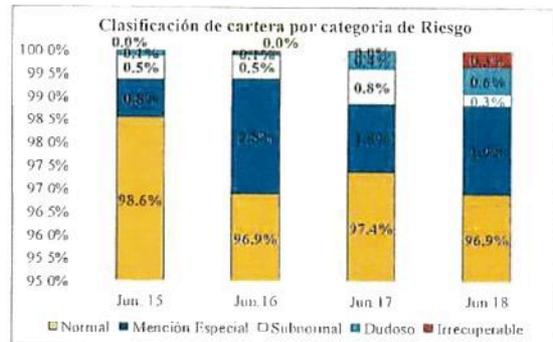
Al corte de análisis, 90.2% de la cartera de colocaciones del Banco está destinada al sector interno. Los créditos colocados en el exterior (9.8% de la cartera total) se mantienen principalmente en El Salvador, Guatemala y Honduras. Los segmentos Comercial e Industrial se mantienen como los de mayor relevancia en el sector externo con una participación de 47.8% y 24.7% del total de dicha cartera, respectivamente, aunque en el último semestre se otorgaron préstamos al sector financiero.

El enfoque corporativo que mantiene el Banco se ve reflejado en altos indicadores de concentración, situación que lo sensibiliza ante el eventual deterioro de alguno de sus principales clientes. En este sentido, al 30 de junio de 2018, los 20 mayores deudores representan 28.3% de la cartera total de colocaciones, siendo equivalente a 1.9 veces el patrimonio neto del Banco. Cabe indicar la tendencia decreciente en este indicador a lo largo de los últimos ejercicios, según se detalla a continuación:



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Al medir la cartera por categoría de riesgo del deudor, se observa un aumento en los calificados en Mención Especial con respecto al cierre del ejercicio fiscal 30 de junio de 2017. Asimismo, a pesar de que la Cartera Pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) se mantuvo en 1.2% del total de la cartera de colocaciones del Banco, cabe destacar el deterioro de créditos que pasan de la categoría Subnormal a Dudoso e Irrecuperable, aunque situándose por debajo de lo reportado por el Sistema (2.9%), según se muestra a continuación:

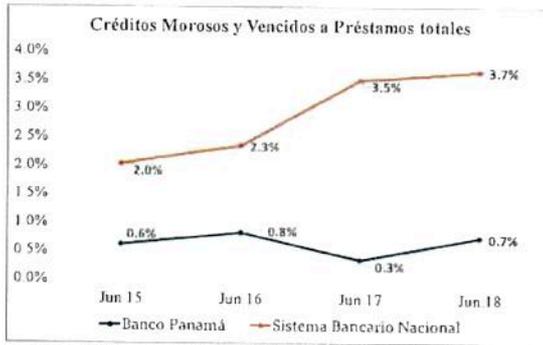


Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

A lo largo de los últimos ejercicios evaluados, el Banco ha mostrado una buena calidad de cartera de colocaciones, lo cual se plasma en sus ratios de morosidad y está en línea con su perfil de negocio corporativo. No obstante, al 30 de junio de 2018, se exhibe cierto aumento en la mora, lo cual recoge una variación positiva de los créditos vencidos y morosos que aumentan en términos nominales al pasar de US\$2.6 millones en junio 2017 a US\$6.1 millones en junio 2018, situación que recoge el deterioro puntual de un cliente corporativo con un saldo vencido de US\$1.4 millones, el cual se encuentra provisionado al 100%. El resto de la cartera deteriorada la componen aproximadamente 50 créditos de los segmentos hipotecario residencial y consumo, los cuales cuentan con reservas por aproximadamente US\$0.2 millones y colaterales por aproximadamente US\$6.0 millones.

A pesar de lo señalado en el párrafo anterior, la cartera vencida y morosa se mantiene por debajo de 1.0% (0.7% al corte de análisis) ubicándose por debajo de lo reportado por el Sistema (3.7%). Cabe señalar que los castigos de cartera suelen ser una práctica habitual por parte del sistema financiero cuando se cuenta con crédito de dudosa recuperación y totalmente provisionados. En este sentido, a lo largo de los últimos 12 meses el Banco ha realizado castigos por US\$1.6 millones, lo cual tampoco ha incidido en el ratio de mora real¹ de la Entidad.

¹ Mora Real = (Créditos Vencidos, Moros y Castigos LTM) / (Préstamos Brutos y Castigos LTM)



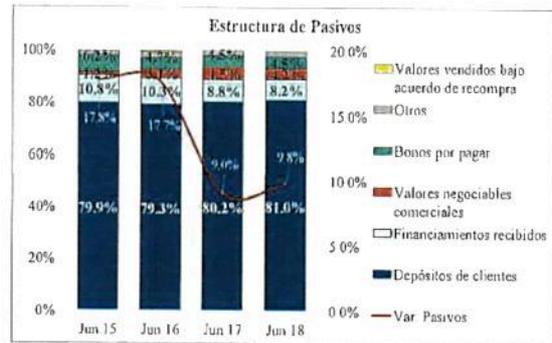
Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Banco Panamá se ha caracterizado por mostrar una adecuada cobertura de sus créditos vencidos y moroso con reservas, la misma que se ubica en 305.8% al incorporar la reserva dinámica. De acuerdo a lo señalado anteriormente, dado el modelo de negocio del Banco que conlleva a una alta concentración por deudor, se espera que los indicadores de cobertura continúen siendo holgados, toda vez que el deterioro de un solo cliente podría afectar negativamente en los ratios de calidad de cartera del Banco.

Banco Panamá culminó el proyecto de implementación de la NIIF9² para el cálculo de reservas. Dicha norma, la cual entró en vigencia para Banco Panamá en el periodo fiscal que inició el 1 de julio de 2018, requiere el establecimiento de reservas crediticias basado en modelos de pérdida esperada. La NIIF9 reemplaza a la NIC39, en la cual las reservas eran establecidas en base a las pérdidas incurridas. El impacto de la implementación de la NIIF9 en el patrimonio de Banco Panamá fue de US\$780 mil (0.5% del patrimonio al 30 de junio de 2018), menor al US\$1.1 millón estimado previamente. Las reservas adicionales por US\$780 mil, de las cuales US\$467mil corresponden a la cartera de préstamos, US\$273mil a la cartera de inversiones, US\$26mil a contingencias (cartas de crédito) y US\$13mil a depósitos interbancarios, fueron transferidas de las utilidades retenidas.

Pasivos y Estructura de Fondo

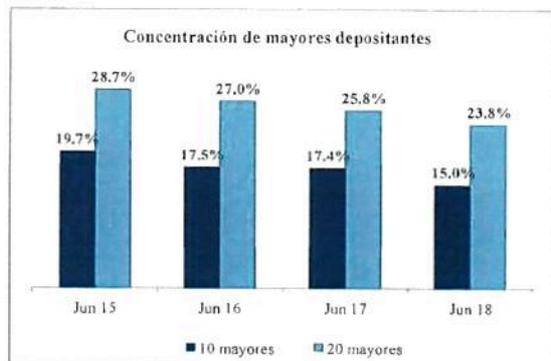
Al 30 de junio de 2018, los pasivos del Banco aumentan en concordancia con sus activos productivos hasta alcanzar US\$1,098.2 millones, lo cual implica una variación interanual de 9.78%. Lo anterior está sustentado en el crecimiento de depósitos, partida que representa 81.0% del pasivo (+10.88%). Al mismo tiempo, a lo largo del año, se observa un incremento en el saldo de los Bonos Corporativos (+8.82%), al igual que un ligero incremento en la utilización de financiamiento bancario al pasar de US\$88.1 millones a US\$90 millones. La estructura y variación de los pasivos se detallan en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo con lo señalado anteriormente, la principal fuente de fondeo del Banco lo constituyen los depósitos, el 70.1% de los cuales corresponden a depósitos a plazo fijo. Según señala la gerencia del Banco, dichas captaciones mantienen un nivel de renovación promedio de 83%, lo que le brinda estabilidad en el fondeo a pesar de la concentración exhibida, toda vez que los 20 principales depositantes representan 23.8% de los depósitos totales. Por tipo de depósito, al 30 de junio de 2018, los depósitos a plazo fueron los de mayor crecimiento (+8.55%), lo cual guarda relación con la estrategia del Banco de captar depósitos a mayores plazos para mejorar el calce de liquidez.

La alta concentración por depositante señalada anteriormente podría exponer al Banco a un estrés de liquidez ante el retiro no esperado de fondos. No obstante, se destaca la tendencia decreciente observada a lo largo de los últimos ejercicios, según se muestra a continuación:



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio fiscal del Banco, los financiamientos recibidos representan 8.2% de los pasivos totales, seguido de las emisiones calificadas por Equilibrium (Bonos corporativos y Valores Comerciales Negociables) que a lo largo de los últimos ejercicios han sido una importante fuente de financiamiento con una participación conjunta de 8.7%, permitiéndole en cierta medida diversificar sus fuentes de fondeo y mejorar el calce contractual entre activos y pasivos, aunque todavía se muestra una fuerte brecha en el tramo de muy corto plazo, toda vez que 68.6% de los pasivos redimen en un plazo menor o igual a un año. A fin de mitigar lo anterior, el Banco mantiene, al

² El Banco desarrolló una metodología interna para cumplir con la aplicación de la NIIF 9, la cual no sólo requiere que se establezcan reservas para la cartera crediticia, sino para todos los activos del banco, incluyendo el portafolio de inversiones, los depósitos interbancarios y las contingencias fuera de balance.

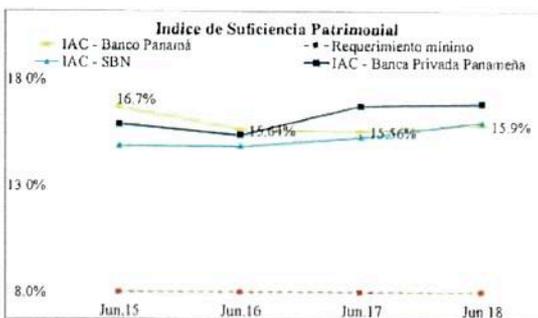
30 de junio de 2018, líneas de financiamiento y operaciones de comercio exterior aprobadas con bancos corresponsales locales y extranjeros por US\$211.0 millones, las mismas que se encuentran utilizadas en 42.6%, al igual que disponibilidad de US\$54.2 millones dentro del programa rotativo de VCNs de US\$100 millones. El Programa de Bonos Corporativos por US\$50 millones esta utilizado en un 98.8%. Para mayor detalle de dichas emisiones calificadas por Equilibrium referirse al Anexo III de este informe.

Por otra parte, a pesar de una pérdida no realizada en valores disponibles para la venta por US\$4.5 millones, el patrimonio neto del Banco muestra una variación interanual de 8.08% situándose en US\$141.2 millones al 30 de junio de 2018, sustentada principalmente por las utilidades generadas a lo largo de los últimos 12 meses, así como un incremento en la reserva dinámica. Resalta la política del Banco de no distribuir dividendos a fin de acompañar con la propia generación el crecimiento de la Institución.

Cabe señalar que el Banco mantiene dentro del patrimonio US\$1.6 millones de plan de compensación de acciones a empleados y ejecutivos claves. Dicho pago es registrado como un gasto de empleados y acreditado en la cuenta de otras reservas en patrimonio por la emisión de acciones.

Solvencia

El índice de adecuación de capital del Banco (fondos de capital a activos ponderados por riesgo) se situó en 15.98% al 30 de junio de 2018³, cumpliendo con el mínimo de 8.0% exigido por la regulación y mejorando levemente con respecto al reportado al cierre fiscal 30 de junio de 2017 (15.56%). El indicador reportado se encuentra en línea con lo exhibido por el Sistema Bancario Nacional, aunque por debajo de lo registrado por la Banca Privada Panameña de 16.9%, aunque resaltando que el capital de Banco Panamá es 100% Tier 1, tal y como se muestra a continuación:



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

El Banco a lo largo de sus 10 primeros años de gestión no ha repartido dividendos a sus accionistas. No obstante, la Junta Directiva del Banco aprobó un pago de dividendos durante el periodo fiscal 2019 correspondientes al 20% de

³ La NIIF9 no tuvo ningún impacto en el índice de adecuación de capital, el cual incrementó levemente a 16.0% al cierre de julio de 2018.

las utilidades generadas al cierre fiscal junio 2018, pagaderos en cuatro pagos iguales trimestrales.

Rentabilidad y Eficiencia

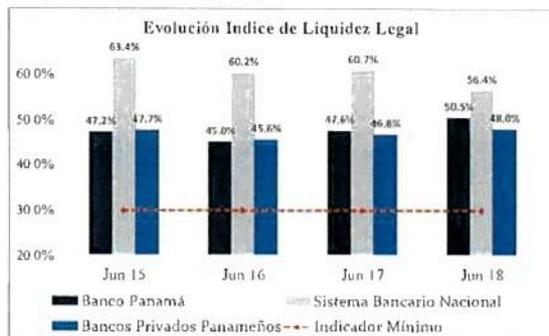
Al cierre fiscal junio 2018, Banco Panamá registra una utilidad neta de US\$14.2 millones, superior en 23.76% a la alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior. Lo anterior recoge el incremento de 13.56% en los ingresos financieros, reflejo principalmente de la evolución favorable de la cartera de créditos del Banco, lo que permitió absorber los gastos financieros (+12.45% interanual) y reportar un margen bruto de 42.4% (41.9% a junio 2017). Al mismo tiempo, aportó al mayor resultado neto del Banco los mayores ingresos netos por comisiones (+15.03%), así como las menores provisiones constituidas tanto para protección de cartera como por deterioro del valor de las inversiones y activos financieros, compensando a su vez los menores ingresos respecto al ejercicio previo producto de la venta de instrumentos financieros. De esta manera, el Banco logra un resultado previo a gastos operativos de US\$32.4 millones, mayor en 15.73% respecto al obtenido en el mismo periodo de 2017.

Con referencia a los gastos operativos, los mismos se incrementan a una tasa menor que los ingresos operativos (+7.79% interanual), lo cual recoge mejoras de parte del Banco en términos de eficiencia y permite finalmente cerrar el año con un resultado neto que aumenta en valores absolutos (+23.76%) y que en términos relativos se mantiene en 22.4% en relación con los ingresos.

Lo anterior permitió al Banco registrar, al 30 de junio de 2018, un retorno promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre los activos (ROAA) de 10.5% y 1.2%, respectivamente, los mismos que si bien se ubican por debajo de la media del Sistema, muestran una tendencia de mejora a lo largo de los últimos ejercicios evaluados.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de junio de 2018, el Índice de Liquidez Legal de Banco Panamá se sitúa en 50.5%, aumentando respecto al 47.6% registrado al cierre del ejercicio fiscal anterior y cumpliendo con el ratio mínimo regulatorio requerido de 30%, según se detalla en el gráfico siguiente:

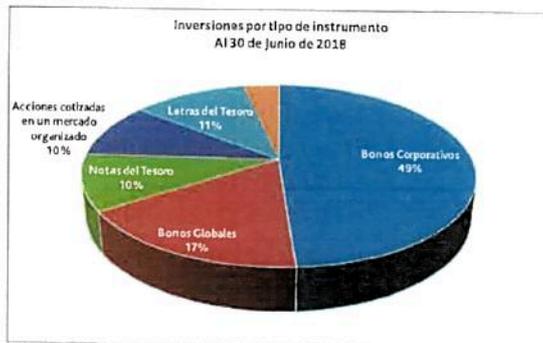


Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2018, se observa una importante disminución en los niveles de efectivo y depósitos

interbancarios, producto de la estrategia de maximizar los retornos de los activos a través de mayores colocaciones en cartera de préstamos e inversiones. Los fondos disponibles permiten al Banco hacer frente al 35.2% de los depósitos de inmediata exigibilidad (vista y ahorro), comparado a 50.3% al 30 de junio de 2017 y el promedio de 48.3% del sistema.

Asimismo, Banco Panamá reporta inversiones por US\$286.5 millones, las mismas que se incrementan en 26.69% durante el último ejercicio fiscal y sustentan 23.1% de los activos totales. En cuanto a su composición (ver gráfico abajo), 67.7% de las inversiones se encuentran registradas como disponibles para la venta, mientras que la diferencia corresponde a instrumentos mantenidos hasta su vencimiento. Cabe indicar que la calidad del portafolio de inversiones se sustenta por el nivel de calificación de los instrumentos adquiridos, en donde 55.4% cuenta con grado de inversión internacional y 44.4% no cuenta con calificación de riesgo, estando conformada principalmente por bonos corporativos (48.8% del portafolio total) que corresponden a empresas que iniciaron el financiamiento con el Banco y que posteriormente reemplazaron el préstamo por un instrumento financiero.



Fuente: Banco Panamá S.A. y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2018, el Banco mantiene valores disponibles para la venta por US\$72.3 millones (25.2% de las inversiones) que garantizan financiamientos recibidos, producto de lo cual no podrían ser utilizados para obtener liquidez ante escenarios de estrés.

Con relación al descalce contractual entre activos y pasivos, la alta participación de depósitos a la vista y de ahorros sobre el fondeo del Banco conlleva a que se registre un descalce pronunciado en la banda entre 0 a 30 días, equivalente a 1.4 veces su patrimonio. No obstante, mitiga parcialmente dicho descalce el hecho que dicho fondeo muestra una baja volatilidad, con un índice de renovación de depósitos a plazo que oscila históricamente entre 80% y 83%, así como la baja volatilidad de los depósitos a la vista.

En miras a la implementación del nuevo índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entra en vigencia a partir de enero 2019, y mide los fondos de activos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de los siguientes 30 días, Banco Panamá desarrolló un modelo interno para el cálculo de dicho índice, y está implementando un aplicativo para su automatización. Los resultados fueron satisfactorios con nivel de cobertura por encima del 100% para los periodos junio y julio de 2018.

BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
En Miles de Dólares

	Auditado Jun-15	Auditado Jun-16	Auditado Jun-17	Interino Dic-17	Auditado Jun-18
ACTIVOS					
Efectivo	4,983	17,297	12,844	13,248	9,075
Depósitos en Bancos	62,551	79,253	131,660	118,627	84,610
Efectivo y depósitos en bancos	67,534	96,550	114,504	131,875	93,686
Valores disponibles para la venta	141,650	123,001	146,074	166,232	193,896
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	0	0	0	0	5,000
Valores mantenidos hasta su vencimiento	65,236	79,491	80,049	80,840	87,581
Total de inversiones	206,886	202,492	226,122	247,072	286,477
Préstamos brutos	593,925	713,715	771,966	807,983	840,042
Vigentes	590,360	707,915	769,357	801,726	833,914
Vencidos	103	2,157	403	3,157	3,528
Morosos	3,462	3,643	2,207	3,100	2,600
Menos:					
Reserva para protección de cartera	1,470	1,565	3,722	4,789	4,063
Comisiones e intereses, descontados no devengados	413	569	702	687	648
Préstamos y descuentos netos	592,042	711,581	767,542	802,507	835,331
Intereses acumulados por cobrar	3,084	3,457	2,830	4,084	4,839
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	14,130	14,310	14,305	13,887	13,487
Impuestos sobre la renta diferido	368	391	996	1,197	996
Otros activos	3,462	5,978	4,707	9,426	4,574
TOTAL DE ACTIVOS	887,506	1,034,758	1,131,006	1,210,058	1,239,389
PASIVOS					
Depósitos a la vista	50,391	61,547	63,126	61,620	69,660
Depósitos de ahorro	87,933	134,741	164,608	181,409	196,212
Depósitos a plazo	484,851	531,531	574,427	604,223	623,550
A plazo locales	434,321	493,152	539,825	585,457	603,946
A plazo extranjeros	50,530	38,379	34,602	18,766	19,603
Interbancarias locales	0	0	0	0	0
Total de depósitos de clientes	623,176	727,819	802,161	847,252	889,422
Financiamientos recibidos	84,050	94,400	89,128	114,717	90,003
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	0	6,503	0	8,015	0
Valores negociables comerciales	9,415	28,444	45,451	38,875	45,772
Bonos por pagar	48,000	43,345	45,352	43,840	49,350
Giros, Cheques de gerencia y cheques certificados	3,708	3,369	4,224	6,148	8,792
Intereses acumulados por pagar	8,848	9,069	10,803	10,458	10,821
Otros	2,555	4,621	4,259	3,926	4,041
TOTAL DE PASIVOS	779,751	917,570	1,000,377	1,073,230	1,098,201
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Acciones comunes	85,499	85,545	85,553	85,565	85,565
Plan de Compensación en Acciones	1,098	1,252	1,429	1,490	1,581
Reserva regulatoria para préstamos	638	527	562	669	1,071
Reserva regulatoria de bienes adjudicados	17	50	0	0	0
Reserva dinámica	9,483	10,109	11,790	12,459	13,603
Ganancias no realizada en valores disponibles para la venta	(2,027)	(2,390)	(818)	(1,316)	(4,546)
Ganancia no realizada en instrumentos de cobertura	(263)	(376)	(103)	0	0
Utilidad del ejercicio	7,616	9,736	11,485	6,714	14,213
Utilidad (pérdida) acumulada de periodos anteriores	5,695	12,735	20,722	31,246	29,700
TOTAL PATRIMONIO	107,755	117,189	130,629	136,827	141,188
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	887,506	1,034,758	1,131,006	1,210,058	1,239,389

BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
en miles de dólares

	Auditado Jun-15	Auditado Jun-16	Auditado Jun-17	Interino Dic-17	Auditado Jun-18
Ingresos Financieros	40,338	48,918	55,883	30,432	63,458
Préstamos	32,722	40,427	47,099	25,495	52,917
Depósitos	104	187	350	298	724
Inversiones en valores	7,512	8,304	8,426	4,639	9,817
Gastos Financieros	23,642	29,218	32,486	17,717	36,530
Gastos de Intereses sobre depósitos	19,534	23,353	26,300	14,335	29,663
Gastos de Intereses sobre financiamiento y repos	1,937	2,993	2,899	1,679	3,338
Gastos de Intereses sobre bonos y VCN	2,170	2,871	3,287	1,703	3,528
Resultado financiero bruto antes de comisiones netas	16,697	19,700	23,397	12,715	26,929
Comisiones sobre préstamos	1,725	2,582	2,675	1,331	2,927
Otras comisiones sobre servicios financieros	1,170	1,749	2,330	1,312	2,683
Menos: Gastos por comisiones	425	481	827	332	804
Comisiones netas	2,470	3,849	4,178	2,312	4,806
Resultado financiero antes de provisiones	19,167	23,549	27,575	15,027	31,735
Provisión para protección de cartera	500	981	2,434	1,117	1,936
Provisión por deterioro en valor de inversiones	0	0	443	0	0
Provisión por deterioro de activos financieros	0	0	260	(21)	(21)
Margen financiero después de provisiones	18,667	22,568	24,439	13,911	29,819
Ingresos diversos	2,537	2,329	3,558	1,623	2,582
Ganancia en venta de instrumentos financieros	1,110	257	1,585	707	718
Otros ingresos	1,427	2,072	1,872	917	1,864
Total de Ingresos de operación, neto	21,204	24,897	27,996	15,534	32,401
Gastos generales y administrativos	13,293	14,644	15,658	8,240	16,877
Salarios y gastos de personal	7,791	8,001	8,564	4,369	9,039
Alquileres	535	639	836	460	934
Propaganda y promoción	407	503	413	196	413
Honorarios y servicios profesionales	772	919	1,026	578	1,221
Depreciación y Amortización	1,062	1,067	1,151	570	1,117
Otros	2,726	3,515	3,668	2,066	4,152
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	7,911	10,253	12,338	7,294	15,524
Impuesto sobre la renta	295	516	854	581	1,311
UTILIDAD NETA	7,616	9,736	11,485	6,714	14,213

INDICADORES FINANCIEROS	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
	Jun-15	Jun-16	Jun-17	Jun-18
LIQUIDEZ				
Disponible ¹ / Depósitos Totales	10.8%	13.3%	14.3%	10.5%
Disponible ¹ / Depósitos Vista y Ahorro	48.8%	49.2%	50.3%	35.2%
Disponible ¹ / Activos	7.6%	9.3%	10.1%	7.6%
(Activos Líquidos + Inversiones) / Depósitos Totales	44.0%	41.1%	42.5%	42.7%
Préstamos Netos / Depósitos Totales	95.0%	97.8%	95.7%	93.9%
Préstamos Netos / Fondo Total	77.4%	79.0%	78.2%	77.7%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	28.7%	27.0%	25.8%	23.8%
Disponible / 20 Mayores Depositantes (Veces)	0.4	0.5	0.6	0.4
Índice de Liquidez Legal (Mínimo 30%)	47.2%	45.0%	47.6%	50.5%
SOLVENCIA				
IAC ² (Mínimo 8%)	16.69%	15.64%	15.56%	15.98%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	15.24%	14.31%	14.16%	14.44%
Pasivo totales / Patrimonio (Veces)	7.24	7.83	7.66	7.78
Pasivo totales / Activo totales	87.9%	88.7%	88.5%	88.6%
Pasivo totales / Capital y Reservas	8.15	9.54	10.22	10.96
Préstamos Brutos / Patrimonio	5.51	6.09	5.91	5.95
Créditos Vencidos y Moroso / Patrimonio neto	3.31%	4.95%	2.00%	4.3%
Compromiso Patrimonial ³	-7.45%	-5.46%	-10.31%	-8.93%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Créditos Vencidos / Préstamos Brutos	0.0%	0.3%	0.1%	0.4%
Reserva para Préstamos / Cartera Pesada ⁴	58.1%	48.9%	48.6%	51.8%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	0.6%	0.8%	0.3%	0.7%
(Créditos Vencidos + Morosos + Castigos LTM) / (Préstamos Brutos + Castigos L)	0.6%	0.9%	0.4%	0.9%
Reservas para Préstamos / Créditos Vencidos	2041.5%	97.0%	1063.6%	145.5%
Reservas para Préstamos / Créditos Vencidos y Morosos	59.1%	36.1%	164.1%	83.8%
Reserva Dinámica / Préstamos Brutos	1.6%	1.4%	1.5%	1.6%
Reserva para Préstamos + Dinámica / Créditos Vencidos y Morosos	325.1%	210.3%	615.9%	305.8%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	36.0%	33.8%	30.0%	28.3%
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	8.2%	8.7%	9.3%	10.5%
ROAA ⁶	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%
Margen Financiero	41.4%	40.3%	41.9%	42.4%
Margen Operacional Neto	52.6%	50.9%	50.1%	51.1%
Margen Neto	18.9%	19.9%	20.6%	22.4%
Rendimiento de Préstamos	6.0%	6.2%	6.3%	6.6%
Rendimiento de Inversiones	4.3%	4.1%	3.9%	3.8%
Rendimiento de Activos Productivos	5.1%	5.3%	5.3%	5.5%
Costo de Fondos	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%
Spread Financiero	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	33.3%	23.9%	31.0%	18.2%
EFICIENCIA				
Gastos Operativos / Activos Promedio	1.6%	1.5%	1.4%	1.4%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	33.0%	29.9%	28.0%	26.6%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	79.6%	74.3%	66.9%	62.7%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	19.3%	16.4%	15.3%	14.2%
Gastos de Personal / Préstamos Brutos	1.4%	1.2%	1.2%	1.1%
Eficiencia Operacional ⁷	61.2%	56.6%	50.3%	49.2%
Préstamos Brutos / Número de Personal	2,926	3,383	3,401	3,853
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por Intermediación LTM (US\$ miles)	43,234	53,248	60,888	69,068
Costos de Intermediación LTM (US\$ miles)	24,067	29,699	33,313	37,333
Resultado de la Actividad de Intermediación LTM (US\$ miles)	19,167	23,549	27,575	31,735
Número de Deudores	1,949	2,132	2,036	2,278
Crédito Promedio	304,068	320,421	356,449	373,669
Número de Personal	203	211	227	218
Número de Oficinas	6	8	7	7
Castigos al corte	47	887	276	1,596
Castigos LTM (US\$ miles)	47	887	276	1,596
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.0%	0.1%	0.0%	0.2%

¹ Disponible = Efectivo y Depósitos en Bancos

² IAC = Fondos de Capital / Activos Ponderados por Riesgo

³ Compromiso Patrimonial = Créditos Vencidos + Morosos - Reservas para Préstamos / Patrimonio Neto

⁴ Cartera Pesada = Deudores en Subnormal, Dudoso y Pérdida

⁵ ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad LTM / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

⁶ ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad LTM / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

⁷ Eficiencia Operacional = Gastos Generales y Administrativos / Resultado antes de Gastos Generales y Administrativos y de Pro

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO PANAMÁ, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.17)*	Calificación Actual (Al 30.06.18)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A.pa	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.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 millones)	A.pa	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.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$100.0 millones)	EQL 2+.pa	EQL 2+.pa	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

*Informe Publicado el 18 de mayo de 2018.

ANEXO II
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO PANAMÁ S.A.

Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Grupo Centenario de Inversiones	100%
Total	100%

Fuente: Banco Panamá y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 30.06.2018

Directorio	
Director / Presidente	Guillermo Quijano Durán
Director / Vicepresidente	Ricardo Delvalle Paredes
Director / Secretario	Javier Martínez-Acha
Director / Tesorero	Rogelio Miró T.
Director Vocal	Jaime Mizrachi
Director Suplente	Ramón A. Chiari B.
Director Suplente	Ana María Moreno
Director Independiente	Dani Kuzniecky
Director Independiente	Diego Valdés Moreno

Fuente: Banco Panamá y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 30.06.2018

Plana Gerencial	
Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo	Ramón Chiari
CFO y Vicepresidente Ejecutivo	Iván Soñez
Vicepresidente de Recursos Humanos	Carlos Montagne
Vicepresidente de Banca Corporativa	Raúl Arosemena
Vicepresidente de Banca Personas	Ana Carolina Vélez
Vicepresidente de Banca Comercial	Jorge Luis Alfaro
Vicepresidente de Servicios y Soporte al Negocio	Erasmus Jaramillo
Vicepresidente Asistente de Riesgo Integral	Mauricio Rodríguez
Vicepresidente Asistente de Tecnología	Pedro Guerra
Vicepresidente Asistente de Administración	María de Lourdes de Lasso de la Vega
Vicepresidente Asistente de Prevención y Blanqueo de Capitales	Antonio Lopretto
Vicepresidente Asistente de Auditoría Interna	Ivette Aguilar

Fuente: Banco Panamá y Subsidiarias / Elaboración: Equilibrium

ANEXO III
DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CALIFICADOS POR EQUILIBRIUM
BANCO PANAMÁ S.A. Y SUBSIDIARIAS

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$50.0 Millones)	
Emisor:	Banco Panamá y Afiliadas
Tipo de Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América
Monto Autorizado:	US\$50.0 millones
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Dependiendo de la Serie a emitirse
Tasa de Interés:	A definirse al momento de la colocación
Pago de Capital:	Al vencimiento de las respectivas Series o fecha de redención anticipada
Pago de Interés:	Trimestral
Respaldo:	Crédito General del Emisor
Saldo al 30.06.18:	US\$49.4 millones
Disponible:	US\$0.6 millones

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) (hasta por US\$100.0 Millones)	
Emisor:	Banco Panamá y Afiliadas
Tipo de Instrumento:	Programa Rotativo de VCNs
Moneda:	Dólares de los Estados Unidos de América
Monto Autorizado:	US\$100.0 millones
Plazo y Fecha de Vencimiento:	Hasta 360 días
Tasa de Interés:	A definirse al momento de la colocación
Pago de Capital:	Al vencimiento de las respectivas Series
Pago de Interés:	Pueden ser mensual, bimensual, trimestral o semestral
Respaldo:	Crédito General del Emisor
Saldo al 30.06.18:	US\$45.8 millones
Disponible:	US\$54.2 Millones

© 2018 Equilibrium Calificadora de 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 RECOMENDACIÓN 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 inhabilitación 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 inhabilitación 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.