

Panamá, 13 de noviembre de 2019.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

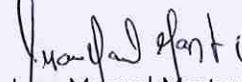
Por este medio, hacemos de su conocimiento según la revisión de información financiera auditada al 30 de junio de 2019, que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo, S.A., decidió mantener la calificación A.pa otorgada como Entidad a **Banco Panamá, S.A., y Subsidiarias**. Asimismo, Equilibrium ratifica la calificación A.pa a su 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 hasta por US\$100.0 millones.

A su vez, se adjunta el informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, disponible también en nuestra página web: <https://www.moodylocal.com/>

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$50.0 millones	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	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local (Panamá); es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "-" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,


Juan Manuel Martans
Gerente General

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
13 de noviembre de 2019

Actualización

CALIFICACIÓN

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Domicilio	Panamá
Entidad	A.pa
Bonos Corporativos Rotativos	A.pa
Valores Comerciales Negociables	EQL 2+.pa

(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comprobables en Panamá Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Ana Lorena Carrizo
VP – Senior Analyst / Manager
ana.carrizo@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
Linda.tapia@moodys.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
Maria.sedda@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Banco Panamá y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante, Moody's Local PA) mantiene la categoría A.pa otorgada como Entidad a Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Banco Panamá o el Banco). Asimismo, ratifica 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 (VCN's) hasta por US\$100.0 millones.

Las calificaciones asignadas se sostienen en los adecuados niveles de solvencia que ostenta el Banco, reflejados en el índice de adecuación de capital que, aparte de brindarle un espacio para continuar creciendo, a su vez está conformado casi en su totalidad por capital primario, éste último fortalecido por el respaldo de los accionistas a través de la no repartición de dividendos dentro de los diez primeros años de operaciones, y el bajo índice de pago de dividendos aprobado para el período en evaluación. Aporta igualmente de manera positiva, el sostenido aumento en las captaciones de depósitos a plazo, así como la diversificación en fuentes de fondeo, mediante la emisión de Bonos Corporativos, Valores Comerciales Negociables y la toma de financiamientos con instituciones financieras con el propósito de mejorar el calce de liquidez y mitigar el riesgo de concentración por depositante, el mismo que muestra una consistente disminución en los últimos períodos evaluados. También se considera, los bajos niveles históricos de morosidad que sostenidamente se han mantenido por debajo de la mora del sistema bancario nacional (SBN) y de sus competidores más cercanos, y la adecuada cobertura de los créditos vencidos y morosos con reservas, que consistentemente han superado el promedio de reservas mantenidos por los bancos del SBN. A pesar del deterioro observado tanto en los niveles de morosidad, como los de cobertura de reservas, producto del deterioro de cuatro créditos puntuales, los mismos están debidamente garantizados y provisionados según los requerimientos de la Regulación local. Igualmente se considera la mejora consistente en la eficiencia operativa, la cual en los últimos dos periodos se ha ubicado por debajo del promedio del SBN.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a Banco Panamá contar con una mayor calificación, los niveles de 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. Igualmente se considera, el descalce contractual entre activos y pasivos que el Banco registra en la banda de muy corto plazo, así como los ratios de rentabilidad que mantiene Banco Panamá en niveles inferiores al promedio de los bancos del SBN, lo cual los hace sensibles ante un posible deterioro de créditos que conlleve una mayor provisión, considerando el modelo corporativo de la Entidad. Sin embargo, cabe destacar la consistente mejora en los índices de rentabilidad en los últimos periodos producto de mayores ingresos financieros y comisiones

Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores y capacidad de pago del Banco, comunicando de forma oportuna cualquier variación al respecto.

Factores 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 que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Deterioro 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 descaldes 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.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BANCO PANAMA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	887,195	840,042	771,966	713,715
Índice de Adecuación de Capital (IAC)	16.96%	15.98%	15.56%	15.64%
Índice Liquidez Legal	52.50%	50.50%	47.60%	45.00%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	2.44%	0.73%	0.34%	0.81%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	122.18%	305.76%	615.90%	210.35%
ROAE (LTM)	11.43%	10.46%	9.27%	8.66%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Generalidades

Perfil de la Compañía

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. 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). La estrategia de negocio del Banco se orienta principalmente en 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.

La participación de Banco Panamá en el Sistema Bancario Nacional es baja; no obstante, mantiene una tendencia sostenida de crecimiento, ocupando la posición número 13, tanto en préstamos como en depósitos internos al 30 de junio de 2019. Banco Panamá es un importante participante en el segmento de hipotecas comerciales, ocupando la tercera posición al 30 de junio de 2019. 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:

Tabla 2

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Créditos Directos	1.29%	1.41%	1.41%	1.42%
Depósitos Totales	1.30%	1.08%	0.96%	0.88%
Patrimonio	1.28%	1.10%	1.05%	1.01%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

Desarrollos Recientes

El 31 de mayo del 2019, Banco Panamá comunica a sus inversionistas y al público en general que Grupo Centenario de Inversiones, S.A. sociedad tenedora de la totalidad de las acciones comunes de Banco Panamá, suscribió con Allied Pacific, Inc -subsidiaria 100% de Banco Aliado, S.A., un Acuerdo de Promesa de Fusión – en virtud del cual Grupo Centenario y Allied Pacific serán fusionadas, quedando Allied Pacific como sociedad sobreviviente de dicha fusión y permitiendo a Banco Aliado adquirir indirectamente la totalidad de las acciones de Banco Panamá y de sus subsidiarias. Luego, el 2 de septiembre de 2019 la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó mediante Resolución SBP-0144-2019 del 19 de agosto de 2019, la fusión por absorción, en la cual los accionistas de Grupo Centenario recibieron una contraprestación de US\$210 millones, la cual fue pagada con recursos propios y financiamientos. De acuerdo con el plan de integración, la fecha de integración total de ambos Bancos está prevista para febrero de 2020.

Análisis Financiero de Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias**Activos y Calidad de Cartera****TENDENCIA CRECIENTE EN CARTERA DE PRESTAMOS BRUTOS Y DETERIORO EN LOS INDICADORES DE MOROSIDAD Y COBERTURAS**

Al cierre fiscal 30 de junio de 2019, los activos de Banco Panamá aumentan 9.58%, producto de incrementos tanto en la cartera de préstamos brutos, como en los depósitos interbancarios. El crecimiento en la cartera de préstamos (5.61%) fue superior al exhibido por el promedio del Sistema Bancario Nacional (2.59%) y recoge el mayor dinamismo de los créditos destinados al sector interno (+3.15%) como externo (+28.29%), específicamente en los sectores construcción (+39.14%) e industrial (+44.10%), acompañado de mayor exposición en hipotecas residenciales (+43.08%). El enfoque corporativo del Banco se ve reflejado en los moderados indicadores de concentración, situación que lo sensibiliza ante el eventual deterioro de alguno de sus principales clientes, por lo que se valora el esfuerzo del Banco por reducir la exposición de sus 20 mayores deudores, observándose una tendencia decreciente en los últimos ejercicios fiscales alcanzando un nivel de 24.54% al presente cierre fiscal.

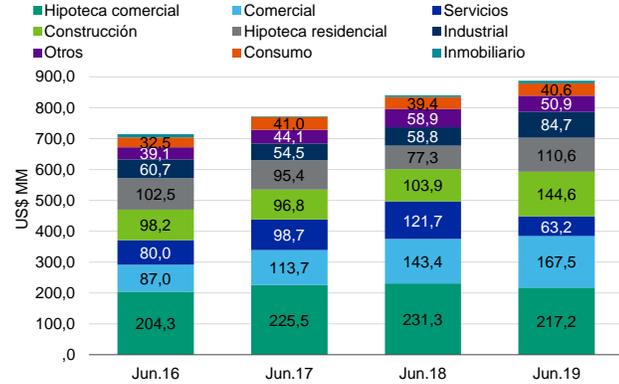
El Banco se ha caracterizado por mostrar históricamente adecuados indicadores de calidad de cartera, no obstante para el período fiscal 2019 los mismos se ajustan ante el aumento de los créditos vencidos (+US\$13.3 millones) y morosos (+US\$2.2 millones), producto principalmente del deterioro de cuatro créditos corporativos, los cuales se encuentran debidamente cubiertos con garantías reales y provisiones, a excepción de un crédito agroindustrial con un 30% de la exposición provisionada a junio 2019 y del cual, la Gerencia del Banco indica, que están realizándose las debidas gestiones legales para la recuperación de dicha exposición considerando que es un crédito sindicado en donde el Banco mantiene una participación relativamente baja. Lo anterior, se vio plasmado en el deterioro importante de los indicadores de morosidad, al incrementar la participación de la cartera atrasada¹ que pasa a representar el 2.44% de 0.73% en junio 2018, no obstante aún continúa ubicándose por debajo del promedio del SBN (3.49% a junio 2019), según se observa en el gráfico 2. Considerando los castigos realizados por US\$1.5 millones, equivalentes al 0.17% de la cartera, el ratio de mora real aumenta a 2.60% de 0.92% en junio 2018. A pesar de un incremento de US\$7.7 millones en las provisiones específicas, las coberturas sobre la cartera atrasada se reducen a 59.27% de 83.78%, considerando que dos de los créditos deteriorados mantienen garantías en exceso de bienes inmuebles, por lo que de acuerdo con la Regulación local, no se requiere constitución de reservas. Al incorporar las reservas dinámicas, la cobertura se ajustaría a 122.18% (305.76% en junio 2018). A pesar de lo anterior, se resalta que los niveles de coberturas con reservas se mantienen superiores al promedio del SBN (53.02% y 58.91%, respectivamente).

¹ Cartera atrasada = Vencidos + Morosos

La cartera del Banco según su clasificación de riesgo también muestra deterioro al observarse un aumento en la cartera pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) la cual incrementa a 1.90% de 1.18% en los últimos 12 meses. En esa línea, las reservas específicas brindan una cobertura de 75.97% a esta cartera, ubicándose por encima del promedio de 58.91% reportado por el SBN.

Gráfico 1

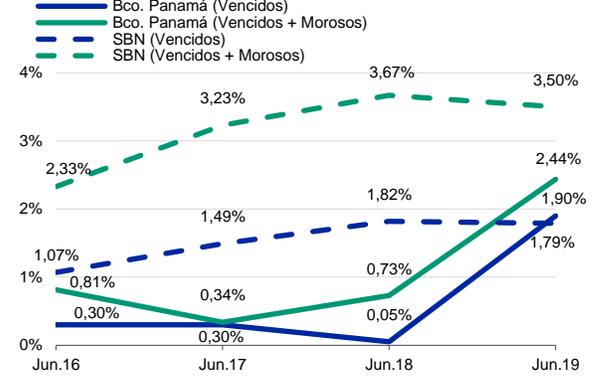
Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Pasivos y Estructura de Fondo

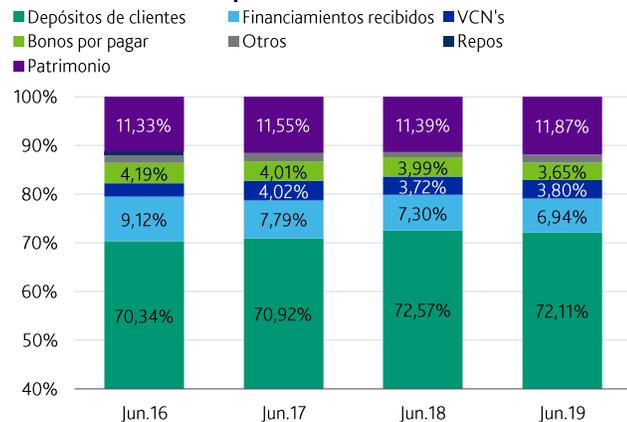
DEPÓSITOS SE MANTIENEN COMO PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO Y TENDENCIA DECRECIENTE EN CONCENTRACION DE DEPOSITANTES

Según se observa en el gráfico 3, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo, compuestos en su mayoría por depósitos a plazo fijo, los cuales mantienen una tasa de renovación de 84%, lo cual brinda estabilidad al fondeo a pesar de la concentración exhibida, toda vez que los 20 mayores depositantes representan el 20.60% de los depósitos totales, destacándose la tendencia decreciente en los últimos ejercicios, lo que resulta positivo ante un escenario de estrés de liquidez frente al retiro no esperado de fondos. Las captaciones de depósitos incrementan 6.25% en el último cierre fiscal, mientras que los financiamientos (incluyendo préstamos institucionales y emisiones de Bonos Corporativos y VCN's) aumentaron 2.56%

El patrimonio neto del Banco aumentó en 11.38%, atribuido al efecto combinado de la retención de utilidades del período y a ganancias no realizadas en valores por US\$2.4 millones. Es importante señalar que el Banco desde sus inicios mantuvo la política de no repartición de dividendos, reteniendo el 100% de las utilidades a fin de acompañar con la propia generación, el crecimiento de la Institución. Resulta relevante agregar que, la Junta Directiva aprobó el primer pago de dividendos del 20% de las utilidades generadas en junio 2018, los mismos que fueron pagados durante el año 2019.

Gráfico 3

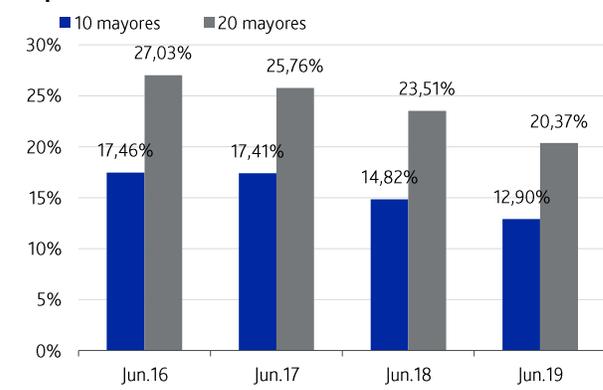
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 4

Evolución de la Concentración de los Principales Depositantes



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Solvencia

LOS INDICADORES DE SOLVENCIA SE MANTIENEN SUPERIORES AL PROMEDIO DEL SBN.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se sitúa en 16.96%, cumpliendo de manera holgada con el mínimo de 8.0% exigido por la regulación y superior al obtenido en el año fiscal previo (15.98%). Lo anterior es atribuido principalmente a la ganancia no realizada en valores, así como a la retención de utilidades. Cabe agregar que, dicho indicador se ubica por encima del promedio del SBN (16.48%) y que se encuentra conformado en un 91.54% por capital primario (TIER 1).

Rentabilidad y Eficiencia

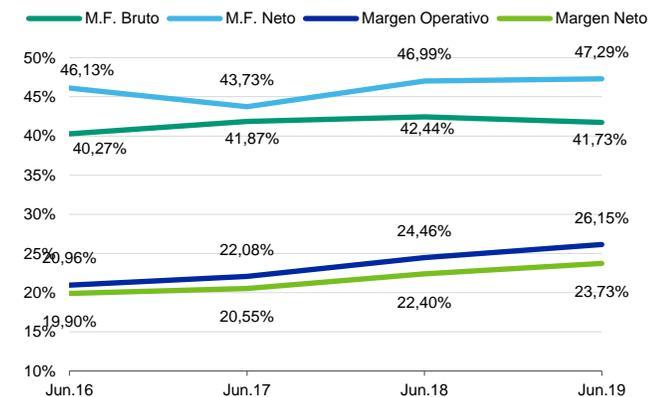
CRECIMIENTO SOSTENIDO EN INGRESOS FINANCIEROS, COMISIONES Y UTILIDADES.

A pesar de un aumento en el costo de fondos y mayores gastos operacionales, la utilidad neta del Banco aumenta 19.96% como consecuencia del efecto combinado de mayores ingresos financieros y por comisiones, en conjunto con menores provisiones y una ganancia realizada en la venta de inversiones. El aumento en los ingresos financieros del Banco (13.21%) es atribuido al efecto combinado de mayores intereses ganados sobre préstamos -en línea con la expansión de la cartera y aumento de tasas en créditos puntuales-, aunado al mayor rendimiento promedio que ofreció el portafolio de inversiones considerando también, el crecimiento observado en el mismo a junio 2019. Por otro lado, los gastos financieros incrementan en mayor medida (+14.59%), alineado al crecimiento observado en las captaciones de depósitos y el aumento en las tasas pasiva, los cuales impactaron el costo de fondos. A pesar de lo anterior, el margen financiero neto disminuye levemente, tal como se observa en el gráfico 5, debido a un aumento de 14.04% en los ingresos por comisiones. Por otro lado, el Banco reporta un menor gasto de provisiones -asociado a préstamos cancelados que conllevan liberación de reservas y a los castigos del periodo-, al igual que a una ganancia en venta de instrumentos por US\$2.4 millones, en línea con la estrategia de probar el plan de contingencia de liquidez sobre las inversiones líquidas y tomar ventaja de las variaciones positivas en los precios del mercado, los cuales mitigaron el aumento en gastos operativos, relacionados a mayores gastos de personal y otros gastos (Mantenimiento de programa y pérdidas en venta de bienes adjudicados), trayendo como resultado un aumento de dos dígitos en las utilidades del Banco y una mejora en el margen neto que pasa a 23.73% de 22.40%.

Según se observa en el gráfico 6, el aumento en utilidades trajo como consecuencia una mejora en los indicadores de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre el patrimonio (ROAE) de 1.33% y 11.43%, En cuanto al ratio de eficiencia operacional, el mismo registró mejoría a 47.96% de 49.18%, producto de que los ingresos generados lograron absorber el incremento en gastos operativos.

Gráfico 5

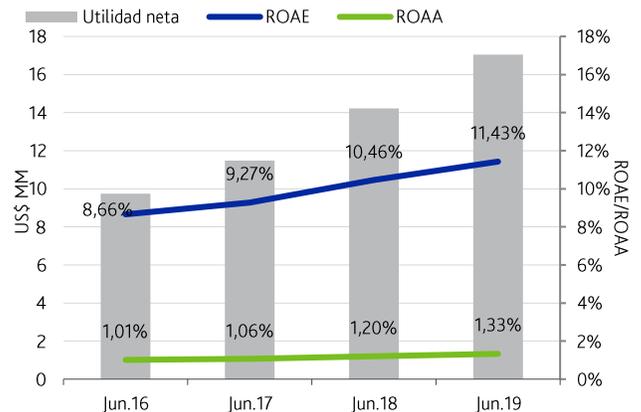
Evolución de los Márgenes



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Liquidez y Calce de Operaciones

ÍNDICE DE LIQUIDEZ CONTINÚA TENDENCIA CRECIENTE

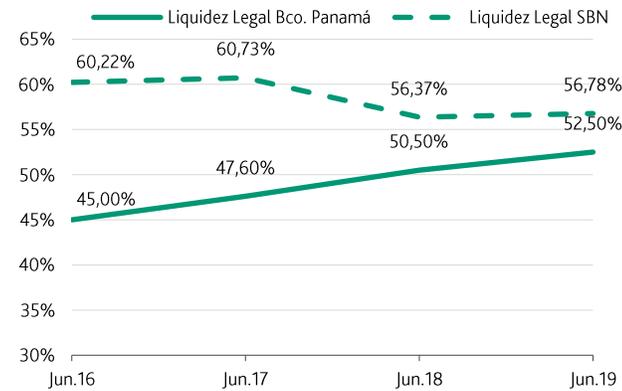
Tal como se observa en el gráfico 7, el Índice de Liquidez Legal mantiene una tendencia creciente en los últimos ejercicios fiscales, situándose en 52.50% a junio 2019, ubicándose por debajo del 56.76% del SBN, pero por superior a la liquidez reportada por la Banca Privada Panameña (49.22%), toda vez que el Banco mantiene como límite interno estar alineados a dichos niveles. Los fondos disponibles (efectivo + depósitos en bancos) incrementaron 33.10%, producto principalmente al crecimiento de los depósitos interbancarios, atribuido a la estrategia de contar con mayores niveles de disponibilidad en banco para atender eventuales salidas de fondos previamente identificadas y a su vez, tomando ventaja de altas tasas de depósitos interbancarios, principalmente en bancos del exterior. El portafolio de inversiones incrementó 1.12%, y el 94% del mismo mantiene grado de inversión, internacional o local. Según indica el gráfico 8, la

cobertura de los activos líquidos sobre los depósitos totales muestra un leve incremento con respecto a junio 2018. Adicionalmente, el Banco registró un indicador LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) de 419.17% (muy superior al mínimo requerido de 25%).

Con relación al calce contractual entre activos y pasivos a la fecha de corte al cierre fiscal 2019, se observan brechas negativas en el tramo de más corto plazo (0-30 días), cuyo descalce representa el 1.23% de los fondos de capital. Ante requerimientos de liquidez, cuenta con los siguientes mitigantes: i) líneas de crédito aprobadas por US\$236.6 millones con disponibilidad de 60.18%; ii) Programa Rotativo de Bonos hasta por US\$50.0 millones y de VCN'S hasta por US\$100.0 millones, con disponibilidad de 3.39% y 50.10%, respectivamente.

Gráfico 7

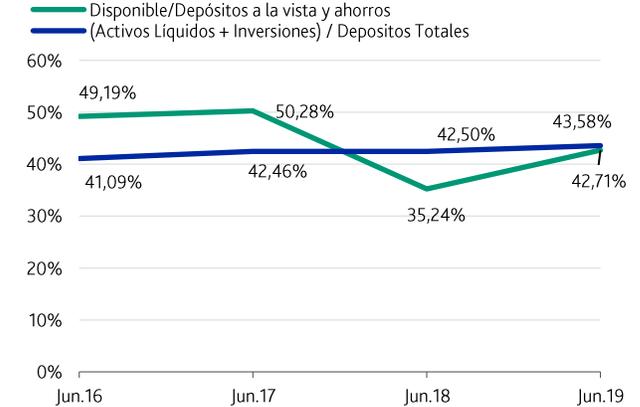
Evolución de los Indicadores de Liquidez



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Gráfico 78

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Banco Panamá / Elaboración: Moody's Local PA

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
TOTAL ACTIVOS	1,325,187	1,239,389	1,131,006	1,034,758
Disponibles	124,732	93,706	114,504	96,550
Inversiones	291,743	288,525	226,122	202,492
Créditos Vigentes	865,572	833,914	769,357	707,915
Créditos Morosos	4,765	2,600	2,207	3,643
Créditos Vencidos	16,859	3,528	403	2,157
Préstamos Brutos	887,195	840,042	771,966	713,715
Provisión para Préstamos Incobrables	6,743	4,063	3,722	1,565
Intereses y Comisiones Descontadas No Ganadas	608	648	702	569
Préstamos Netos	882,660	838,101	767,542	711,581
Activos fijos	12,960	13,487	14,305	14,310
TOTAL PASIVO	1,167,937	1,098,201	1,000,377	917,570
Depósitos	955,613	899,405	802,161	727,819
Financiamientos Recibidos	92,020	90,431	88,128	94,400
Bonos Corporativos	48,403	49,441	45,352	43,345
Valores Comerciales Negociables	50,299	46,091	45,451	28,444
TOTAL PATRIMONIO NETO	157,250	141,188	130,629	117,189
Capital Social	85,565	85,565	85,553	85,545
Utilidad / Pérdida acumulada	47,966	43,913	32,207	22,471
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,325,187	1,239,389	1,131,006	1,034,758

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Ingresos Financieros	71,838	63,458	55,883	48,918
Gastos Financieros	41,859	36,530	32,486	29,218
Resultado Financiero Bruto	29,979	26,929	23,397	19,700
Comisiones netas	5,481	4,806	4,178	3,849
Provisiones para Créditos e Inversiones	1,489	1,916	3,137	981
Resultado Financiero Neto	33,971	29,819	24,439	22,568
Otros Ingresos	3,493	2,582	3,558	2,329
Gastos Operacionales	18,682	16,874	15,658	14,644
Utilidad Neta	17,050	14,213	11,485	9,736

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Jun-19	Jun-18	Jun-17	Jun-16
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	13.05%	10.42%	14.27%	13.27%
Disponible / Depósitos Vista y Ahorro	42.71%	35.24%	50.28%	49.19%
Disponible / Activos	9.41%	7.56%	10.12%	9.33%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	43.58%	42.50%	42.46%	41.09%
Préstamos netos / Depósitos Totales	92.37%	93.18%	95.68%	97.77%
Préstamos netos / Fondeo Total	77.00%	77.22%	78.23%	79.02%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	20.37%	23.51%	25.76%	27.03%
Disponible / 20 Mayores Depositantes	0.64x	0.44x	0.55x	0.49x
Índice Liquidez Legal	52.50%	50.50%	47.60%	45.00%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	16.96%	15.98%	15.56%	15.64%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	15.45%	14.44%	14.16%	14.31%
Pasivos Totales / Patrimonio	7.43x	7.78x	7.66x	7.83x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	-3.05%	-8.93%	-10.31%	-5.46%
Calidad de Activos				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	1.90%	0.42%	0.05%	0.30%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	2.44%	0.73%	0.34%	0.81%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	2.60%	0.92%	0.37%	0.94%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	76.02%	145.53%	1063.63%	96.96%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	59.27%	83.78%	164.14%	36.06%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.53%	1.62%	1.53%	1.42%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	122.18%	305.76%	615.90%	210.35%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	75.97%	51.84%	48.59%	48.94%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	24.54%	28.27%	29.98%	33.84%
Rentabilidad				
ROAE*	11.43%	10.46%	9.27%	8.66%
ROAA*	1.33%	1.20%	1.06%	1.01%
Margen Financiero Neto	47.29%	46.99%	43.73%	46.13%
Margen Operacional Neto	26.15%	24.46%	22.08%	20.96%
Margen Neto	23.73%	22.40%	20.55%	19.90%
Rendimiento sobre activos productivos	5.73%	5.49%	5.33%	5.26%
Costo de Fondeo*	4.05%	3.80%	3.54%	3.58%
Spread Financiero*	1.68%	1.69%	1.79%	1.68%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	20.49%	18.17%	30.98%	23.92%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	26.01%	26.60%	28.02%	29.94%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	47.96%	49.18%	50.29%	56.59%
Información Adicional				
Número de deudores	2,378	2,278	2,157	2,132
Crédito promedio (US\$)	370,970	363,474	346,393	320,421
Número de oficinas	7	7	7	8
Castigos LTM (US\$/Miles)	1,505	1,596	276	887
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.17%	0.19%	0.04%	0.12%

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación^{1/}

Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 31.12.18) ^{1/}	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.19)	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.

^{1/}Sesión de Comité del 8 de mayo de 2019.

Anexo II

Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por US\$50.0 millones – Resolución SMV No.367-12

Bonos Corporativos:

Programa	
Emisor	Banco Panamá, S.A.
Monto máximo por emisión:	US\$50.0 MM
Monto colocado:	US\$48.4 millones
Plazo:	Dependiendo de la Serie, podrán ser con vencimientos de 2, 3, 4 y 5 años
Tasa:	Tasa fija, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento
Rendición anticipada:	Podrán ser redimidas total o parcialmente
Repaldo:	Crédito General del Banco

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$100.0 millones – Resolución SMV No. 661-14

Valores Comerciales Negociables:

Programa	
Emisor	Banco Panamá, S.A.
Monto máximo por emisión:	US\$100.0 MM
Monto colocado al 30.06.19:	US\$50.3 MM
Plazo:	Hasta 360 días
Tasa:	Tasa fija o variable, a definirse al momento de la colocación
Pago de interés:	Pueden ser mensual, bimensual, trimestral o semestral, a definirse al momento de la colocación
Pago de capital:	Al Vencimiento
Rendición anticipada:	No podrán ser redimidas anticipadamente
Repaldo:	Crédito General del Emisor

Declaración de Importancia

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 calificadora otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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 (<https://www.moodylocal.com/country/pa/es/index.html>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2016, 2017, 2018 y 2019 de Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local PA comunica al mercado que la información 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. Moody's Local PA 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.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.