



BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

21 de febrero de 2011

Instrumento	Calificación	Definición
Entidad	AA-.pa	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta calificación y la inmediata superior son mínimas.
Perspectiva	Estable	

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

-----Millones de US\$-----					
	Dic. 10	Dic. 09	Dic. 10	Dic. 09	
Activos:	526.0	512.9	Utilidad:	15.0	10.1
Pasivos:	443.9	443.1	ROAA:	2.9%	2.2%
Patrimonio:	82.1	70.0	ROAE:	19.8%	16.6%

Historia de la calificación: Entidad → AA-.pa (21.02.11).

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del Banco al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium, luego de la evaluación efectuada con información al 31 de diciembre de 2010, decidió asignar la categoría AA-.pa, a Bancafé (Panamá), S.A.

La perspectiva de la calificación se considera estable.

La decisión se fundamenta en el soporte implícito de su accionista, buen calce de plazos, eficiencia muy favorable y la alta capacidad de generación de resultados.

Por otro lado, dentro de sus factores de riesgo se observa los niveles de concentración en sus principales deudores, depositantes y grupos económicos, así como el relativo riesgo crediticio en parte de su cartera de inversiones y la cobertura de reservas relativamente baja respecto de su cartera vencida y morosa.

Se considera que dentro de los principales retos de la entidad está fortalecer la organización administrativa y el valor de la franquicia en Panamá.

La calificación de riesgo valora el soporte que podría recibir Bancafé (Panamá) de su accionista, el Banco Davivienda, el tercer banco más grande de Colombia según activos y que cuenta con calificación AAA en escala colombiana. A septiembre 2010, cuenta con activos por US\$15,318 millones, patrimonio por US\$1,845 millones, resultado financiero de US\$961 millones y utilidad neta de US\$250 millones. El principal accionista de la Casa Matriz es Grupo Bolívar, un importante grupo empresarial de Colombia con negocios en diversos sectores económicos.

En cuanto a la gestión de vencimientos de activos y pasivos (calce de plazos), el Banco tiene una posición muy favorable para afrontar escenarios de stress al presentarse

operaciones activas y pasivas adecuadamente calzadas en los tramos hasta seis meses.

Un elemento que representa una importante fortaleza es su índice de eficiencia operacional¹, el cual a diciembre 2010 fue 21.5%, siendo muy favorable respecto del promedio del Sistema Bancario Nacional (55.1%).

El Banco presenta una alta capacidad de absorber riesgos a través de su rentabilidad. En el 2010, la utilidad neta fue US\$15.0 millones y representó el 19.8% del patrimonio promedio (ROAE) y 2.9% del activo promedio (ROAA), (16.6% y 2.2% a diciembre 2009, respectivamente). Dichos niveles se comparan muy favorablemente respecto del SBN.

Bancafé presenta concentraciones altas en sus 25 principales deudores, quienes representaron el 61.0% de la cartera total a diciembre 2010. Dicha concentración se ve parcialmente mitigada por la buena calidad crediticia de sus clientes.

En ese mismo contexto, la concentración de los principales depositantes también se considera alta debido a que los principales 25 representan el 51.0% del total de depósitos. Las proyecciones del Banco de duplicar sus activos y pasivos en los próximos tres años le permitiría ampliar su base de depositantes con la consecuente reducción en sus niveles de concentración.

Con relación a las concentraciones en grupos económicos, el Banco presenta exposición crediticia en un grupo económico por un monto equivalente al 23.4% de los

¹ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de provisiones + otros ingreso.

fondos de capital, nivel cercano al límite máximo establecido por la regulación (25%).

A diciembre 2010, el portafolio de inversiones del Banco totalizó US\$189.2 millones, conformado en un 92.0% por inversiones disponibles para la venta y el porcentaje restante, instrumentos a valor razonable. Aunque la cartera de inversiones del Banco se encuentra diversificada, una parte de ella no cuenta con grado de inversión en escala internacional (51.9% del total del portafolio, lo que equivale al 119.6% de patrimonio). Ello corresponde a emisores que ven limitada su calificación por el riesgo soberano del país donde pertenecen (principalmente Colombia).

En cuanto a la calidad de activos, los créditos vencidos y morosos representaron el 0.7% de las colocaciones brutas, porcentaje inferior respecto de diciembre 2009 (2.2%). También, mostró una cobertura sobre cartera vencida y

morosa de 117.0% (versus 55.5% del SBN a diciembre 2010). Aunque dicho porcentaje es superior al promedio de la plaza bancaria resulta inferior si se compara con la cobertura mostrada por otros bancos con énfasis en créditos corporativos. El Banco cumple satisfactoriamente con las provisiones requeridas de acuerdo con la normativa panameña; sin embargo, se encuentra en proceso de establecer una metodología para estimación de pérdida potencial que les permita constituir provisiones adicionales a las actuales y contar con mayor holgura en la mitigación de su riesgo de créditos.

Bancafé tiene el reto de continuar fortaleciendo su estructura administrativa y el valor de la franquicia en Panamá en un contexto de crecimiento.

Fortalezas

1. Soporte implícito del accionista (Banco Davivienda, S.A.).
2. Buen calce de plazos.
3. Ratio de eficiencia operacional altamente favorable (21.5% versus 55.1% del Sistema Bancario Nacional).
4. Alto nivel de generación de resultados (capacidad de absorber pérdidas).

Debilidades

1. Concentración de deudores y depositantes (25 mayores representan el 61.0% y 51.0%, respectivamente).
2. Exposición en grupos económicos.
3. Relativo riesgo crediticio de algunas inversiones limitadas por riesgos soberanos.
4. Cobertura de reservas, aunque superior al promedio del Sistema, resulta inferior con respecto a Banco con énfasis en créditos corporativos.

Oportunidades

1. Nuevos productos y servicios.
2. Crecimiento y diversificación en Panamá, principalmente en operaciones activas.
3. Mantener y perfeccionar, en un contexto de crecimiento, las buenas prácticas de la Casa Matriz.

Amenazas

1. Decisiones legales/regulatorias o gubernamentales en Colombia podrían tener incidencia indirecta en la captación de fondos.
2. Alto nivel de competencia en créditos corporativos.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Bancafé (Panamá), S.A. (en adelante, Bancafé o el Banco) está organizado bajo las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones el 15 de enero de 1976, al amparo de una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Adicionalmente, el 3 de mayo de 1998 el Banco recibió una autorización para operar también como banco de Licencia Internacional.

En 1987 la SBP le otorgó a Bancafé una licencia que le permite efectuar el negocio de fideicomiso.

El Banco es de capital colombiano. Su oficina principal se encuentra ubicada en la Ciudad de Panamá (Área Bancaria) y además cuenta con una sucursal en la Zona Libre de Colón. Para el desarrollo de sus operaciones integra a 58 colaboradores.

El Banco no cuenta con subsidiarias.

Composición Accionaria

Bancafé es subsidiaria de Banco Davivienda, S.A., una entidad colombiana con operaciones de banco universal y que es el tercer banco más grande de Colombia según activos. Banco Davivienda posee el 99.8% del accionariado², 0.1% le pertenece a la Federación de Cafeteros de Colombia y el 0.1% restante le pertenece a la Flota Mercante Grancolombiana.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital pagado de Bancafé fue US\$29.1 millones distribuido en 291,000 acciones comunes de US\$100 cada una. Su patrimonio neto totalizó US\$82.1 millones a la misma fecha.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Dignatarios:

Cargo	
Presidente	Efraín Enrique Forero
Vicepresidente	Álvaro Alberto Carrillo
Director	Federico Salazar Mejía
Director	María Mercedes Cuellar
Director	José Brettón Badel
Director	Miguel Posada Samper
Director	Javier Suárez Esparragoza
Director	Roberto Holguin Fety

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Gerente General	Francisco González
Vicepresidente de Administración y Riesgo	Moisés Cabrera
Gerente Sucursal Panamá	Kathyna González
Gerente Sucursal Zona Libre de Colón	Huberto Arias
Director de Finanzas y Contabilidad	Manuel García
Auditoría Interna	Abdiel Aparicio
Oficial de Cumplimiento	Norma Veliz

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

Directiva. Actualmente cuenta con Comités de Crédito, Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), Cumplimiento, y Auditoría. Los comités están conformados por ejecutivos del Banco y también por miembros de la Junta Directiva.

Estrategia General

La estrategia comercial del Banco está enfocada principalmente en atender créditos del segmento corporativo y comercial en la Zona Libre de Colón, así como también a empresas en Panamá y en Colombia.

Su principal fuente de fondeo son los depósitos de clientes, en su mayoría provenientes de Colombia para lo cual se apoya en sinergias que realiza con su accionista el Banco Davivienda.

Con la finalidad de tener una mayor participación en el mercado local y de alcanzar el objetivo estratégico de duplicar sus activos y pasivos en un período de tres años, Bancafé tiene entre sus planes aperturar sucursales en zonas estratégicas de Panamá. En este mismo contexto, tiene programado ofrecer nuevos productos y servicios que puedan satisfacer las necesidades de sus potenciales clientes.

En el 2011, el Banco tiene entre sus planes el lanzamiento de una nueva versión en su banca en línea, que le permite aumentar su transaccionalidad. Asimismo, tiene programado emitir una tarjeta que tenga la funcionalidad de operaciones de débito y crédito.

BANCO DAVIVIENDA, S.A.

El 59.0% del accionariado de Banco Davivienda, S.A. pertenece a Grupo Bolívar, uno de los grupos empresariales más grandes de Colombia con negocios en diversos sectores económicos: banca, seguros y servicios, fiduciarios, administración de fondos, construcción, tecnología, construcción, entre otros.

Desde el 2005 su calificación es AAA, en escala colombiana (de acuerdo con la calificadora local BRC Investor Services).

A continuación se presentan sus principales cifras:

	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Sep. 2010
Activo total	10,106	10,177	12,796	15,318
Créditos	6,551	6,808	8,363	10,594
Depósitos recibidos	7,454	7,461	8,973	10,146
Patrimonio total	947	1,011	1,320	1,845
Resultado financiero	695	902	1,081	961
Utilidad neta	230	190	225	250

Cifras en US\$ millones

En el 2010, el Banco Davivienda ingresó al mercado de capitales colombiano con 26 millones de acciones preferentes, las que tienen como finalidad fortalecer su patrimonio y al mismo tiempo ampliar sus canales de financiamiento.

² Desde el 11 de abril de 2007.

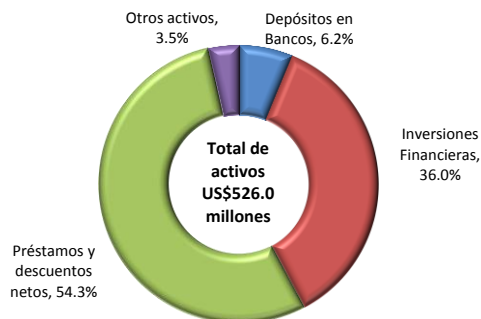
ANÁLISIS DE RIESGO: BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.

Bancafé culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros que al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por KPMG, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión.

Activos

Al 31 de diciembre del 2010, los activos de Bancafé totalizaron US\$526.0 millones, mostrando un crecimiento anual de 2.6%, apreciándose una importante recomposición de activos, donde los activos líquidos e inversiones financieras pasaron de US\$286.5 millones a US\$225.6 millones, mientras que la cartera de créditos pasó de US\$210.4 millones a US\$288.0 millones. Dicha recomposición estuvo relacionada con la tendencia a la baja de las tasas de interés interbancarias y a las políticas de gestión de crédito del Banco.

En la estructura del balance a diciembre 2010, el 54.3% de los activos está conformado por cartera de préstamos y descuentos netos, 36.0% por inversiones en valores, 6.2% por depósitos en bancos y 3.5% por otros activos.



Fuente: Bancafé
Al 31 de diciembre 2010

A diciembre 2010, la cartera de créditos de Bancafé tuvo un crecimiento anual de US\$77.6 millones (36.9%). En términos absolutos, los sectores crediticios que más crecieron fueron: Industriales (de US\$44.7 millones a US\$73.8 millones) y Comerciales (de US\$52.7 millones a US\$78.4 millones).

BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A. Composición de la Cartera

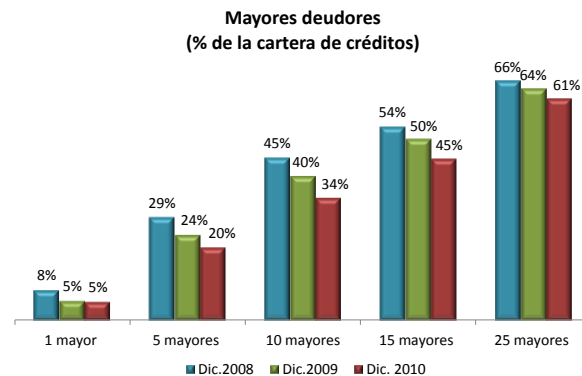
	Dic. 2009		Dic. 2010		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Interno						
Consumidor	5,792	2.8	3,639	1.3	-2,153	-37.2
Hipotecas	294	0.1	270	0.1	-23	-8.0
Comerciales	51,174	24.3	68,517	23.8	17,343	33.9
Comunicaciones y Servicios	27,978	13.3	18,594	6.5	-9,384	-33.5
Construcción	28,489	13.5	40,581	14.1	12,092	42.4
Industriales	19,578	9.3	24,119	8.4	4,541	23.2
Instituciones financieras y de seguros	5,872	2.8	7,746	2.7	1,874	31.9
Agropecuarios	607	0.3	4,066	1.4	3,459	569.6
Sub total Sector Interno	139,784	66.4	167,533	58.2	27,749	19.9
Sector Externo						
Consumidor	6,389	3.0	3,005	1.0	-3,385	-53.0
Hipotecas	85	0.0	330	0.1	245	286.9
Comerciales	1,552	0.7	9,882	3.4	8,331	536.8
Comunicación y Servicios	26,979	12.8	46,813	16.3	19,834	73.5
Construcción	4,117	2.0	3,403	1.2	-714	-17.3
Instituciones financieras y de seguros	2,950	1.4	3,894	1.4	944	32.0
Industriales	25,110	11.9	49,712	17.3	24,603	98.0
Agropecuarios	3,429	1.6	3,444	1.2	15	0.4
Sub total Sector Externo	70,612	33.6	120,483	41.8	49,872	70.6
Total	210,395	100.0	288,017	100.0	77,621	36.9

Fuente: Bancafé
Cifras en US\$ miles

Adicionalmente a la cartera de préstamos sealada, el Banco mantiene créditos indirectos (fuera de balance) por US\$45.2 millones, conformados en un 68.0% por garantías emitidas, 26.5% por cartas de crédito y 5.5% por compromisos de préstamos.

Uno de los principales retos del Banco es reducir su concentración en principales deudores. El nivel de concentración se considera alto, debido a que los 25 mayores deudores representan el 61.0% de la cartera total de créditos. Dicha concentración se encuentra parcialmente mitigada por la calidad crediticia de los deudores.

El Banco presenta exposición crediticia en un grupo económico por un monto equivalente al 23.4% de los fondos de capital, nivel cercano al límite máximo establecido por la regulación (25%).



Fuente: Bancafé

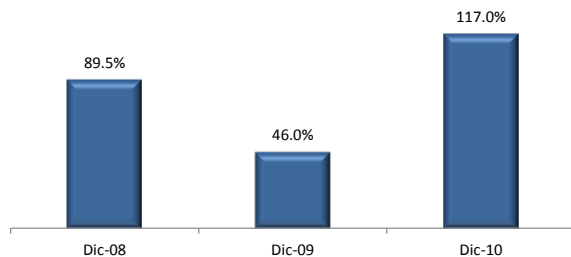
Calidad de Activos

Los créditos vencidos y morosos³ representaron el 0.7% de las colocaciones brutas, porcentaje inferior respecto de diciembre 2009 (2.2%). En términos absolutos, pasaron de US\$4.7 millones a US\$2.1 millones, mientras que las reservas lo hicieron de US\$2.2 millones a US\$2.5 millones, presentando una cobertura sobre cartera vencida y morosa de 117.0%. Aunque dicho porcentaje es superior al promedio de la plaza bancaria (55.5% a diciembre 2010) resulta inferior si se compara con otros bancos de un

³ Comprenden aquellos que muestran atrasos mayores a 30 días.

enfoque parecido (con énfasis en créditos corporativos). El Banco tiene el reto de establecer una metodología para estimación de pérdida potencial y reservas que les permita constituir mayores provisiones y poder afrontar con holgura escenarios de *stress*.

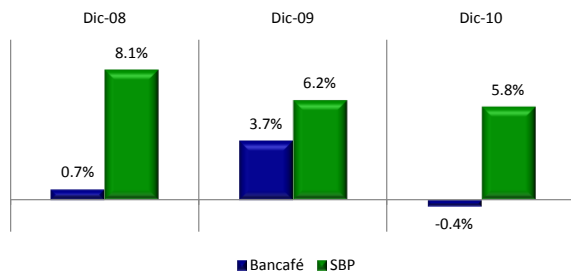
Cobertura de reservas
(Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos)



Fuente: Bancafé

El ratio de compromiso patrimonial (cartera vencida y morosa no provisionada sobre el patrimonio) fue -0.4% versus 3.7% a diciembre 2009. Ello significa que hipotéticamente, el Banco podría castigar íntegramente toda la cartera vencida y morosa sin comprometer a su patrimonio y aún así quedaría con provisiones en exceso por el equivalente al 0.4% del patrimonio. Dicho escenario representa un análisis ácido ya que no contempla recuperación a través de garantías.

Compromiso patrimonial
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio



Fuente: Bancafé y SBP

Por otro lado, a diciembre 2010 se observa que la *cartera pesada* del Banco (conformada por las categorías “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”) fue 0.5%, inferior a la presentada a diciembre 2009 y a la del SBN (2.0% y 1.8% a septiembre 2010, respectivamente). Los porcentajes de reserva que corresponden están establecidos en el Acuerdo 6-2000 de la SBP.

Clasificación de Cartera de Créditos		BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.						SBN	
		Dic. 08		Dic. 09		Dic. 10		Sep. 10	
			%		%		%		%
A	Normal	233.4	98.6	205.7	97.8	285.9	99.3	40,817	95.7
B	Mención Especial	.4	0.2	.6	0.3	.6	0.2	1,085	2.5
C	Subnormal	2.7	1.2	4.1	1.9	1.3	0.5	293	0.7
D	Dudoso	.1	0.0	.1	0.0	.0	0.0	341	0.8
E	Irrecuperable	.0	-	.0	0.0	.2	0.1	129	0.3
Total Cartera:		236.6	100.0	210.4	100.0	288.0	100.0	42,665	100.0
Cartera Pesada (C+D+E)		1.2%		2.0%		0.5%		1.8%	

Fuente: Bancafé y SBP
Cifras en US\$ millones

El límite normativo panameño para créditos a partes relacionadas es 25% del patrimonio. Bancafé no muestra

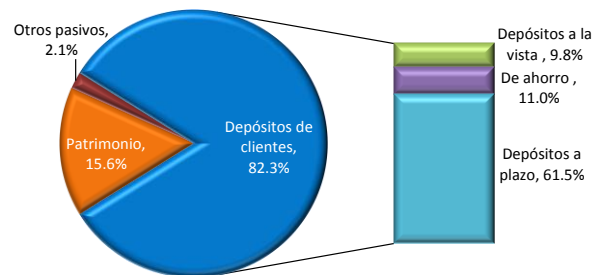
exposición crediticia de este tipo; por el contrario, los depósitos provenientes de partes relacionadas fueron US\$11.4 millones a diciembre 2010 (US\$27.6 millones a diciembre 2009).

Fondeo

El fondeo al 31 de diciembre de 2010 comprende US\$444.0 millones de pasivos y US\$82.1 millones de patrimonio.

La estructura de fondeo está conformada en su mayor parte por depósitos de clientes con un 97.5% de participación en los pasivos. En el total de depósitos, las cuentas a plazo son las más significativas y representan un 72.9% de los pasivos (76.6% a diciembre 2009).

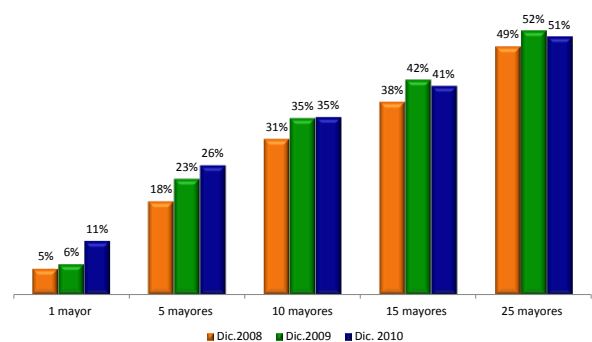
Estructura de fondeo



Fuente: Bancafé
Al 31 de diciembre 2010

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco muestra un nivel alto en concentración de depositantes donde los 25 principales representaron el 51.0% de los depósitos totales. Las proyecciones del Banco de duplicar sus activos y pasivos en los próximos tres años le permitiría ampliar su base de depositantes con la consecuente reducción en sus niveles de concentración.

Mayores depositantes



Fuente: Bancafé

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2010, el Banco presenta una holgada posición patrimonial con relación a sus operaciones. El total de activos computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital - IAC

(US\$498.5 millones) en términos ponderados⁴ significó US\$392.7 millones. Para afrontar dichas operaciones, el Banco mantiene fondos de capital por US\$64.4 millones. Su IAC a diciembre 2010 resultó 16.4%, superior al 14.5% de diciembre 2009 (17.0% fue el del SBN a septiembre 2010). Para mantener niveles apropiados de solvencia, históricamente el Banco no ha repartido dividendos y no tiene contemplado hacerlo en la medida en que el crecimiento de la entidad requiera reforzar la capitalización.

**Índice de Adecuación de Capital
BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.**

	Dic.08	Dic. 09	Dic. 10
Activos de Riesgo	478.2	497.4	498.5
Activos Ponderados por Riesgo	350.3	346.9	392.7
Fondos de Capital	41.3	50.4	64.4
IAC - BANCAFÉ	11.8%	14.5%	16.4%
IAC - SBP	14.3%	16.4%	

Fuente: BANCAFÉ y SBP
Cifras en US\$ millones

Liquidez y Calce de plazos

El saldo conjunto de efectivo, depósitos en bancos e inversiones liquidables al 31 de diciembre del 2010 ascendió a US\$205.1 millones (US\$266.1 millones en diciembre de 2009), representando el 39.0% de la estructura de activos. Estos recursos otorgan una cobertura de 0.5 veces sobre los depósitos totales y sobre los pasivos totales.

Evolución de los Indicadores de Liquidez

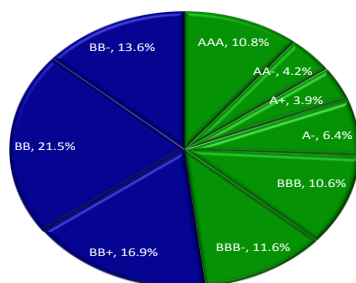
	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	67.9%	87.7%	33.2%
Activos líquidos / Depósitos totales	15.7%	19.1%	8.4%
Activos líquidos / Pasivos totales	15.4%	18.7%	8.2%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Depósitos totales	37.1%	61.3%	47.4%
(Activos líquidos + Inversiones liquidables) / Pasivos totales	36.4%	60.0%	46.2%

Fuente: Bancafé

El portafolio de inversiones del Banco, está conformado en su gran mayoría por inversiones disponibles para la venta (92.0%), aunque se encuentran diversificada, parte de ella no cuenta con grado de inversión en escala internacional (51.9% del total del portafolio, lo que equivale al 119.6% de patrimonio).

Las inversiones que no poseen grado de inversión corresponden a emisores que ven limitada su calificación por el riesgo soberano del país donde pertenecen (principalmente Colombia).

Portafolio de Inversiones



Fuente: Bancafé
Al 31 de diciembre 2010

⁴ De acuerdo con la normativa establecida, los activos se ponderan en función a los riesgos que presentan, a tasas del 0%, 10%, 20%, 50%, 100%, 125% y 150%.

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

**Vencimiento Activos y Pasivos
BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.**

Al 31 de diciembre de 2010

En US\$ millones	Hasta 1 meses	1-3 meses	3-6 meses	6-12 meses	Más de 1 año	Total
Activos						
Efectivo y efectos de caja	4	0	0	0	0	4
Depósitos en bancos	33	0	0	0	0	33
Préstamos	30	50	34	91	83	288
Inversiones financieras	169	0	0	0	21	189
Total de Activos	235	50	34	91	103	514

Pasivos						
Depósitos a la vista	52					52
Depósitos de ahorro	58					58
Depósitos a plazo	19	94	84	115	11	323
Total de Pasivos	129	94	84	115	11	433

Brecha (Diciembre 2010)	106.4	-44.2	-49.8	-24.3	92.4	80.6
Brecha acumulada (Diciembre 2010)	106.4	62.1	12.4	-11.9	80.6	

Evolución de Resultados

Los resultados de las operaciones del Banco en el 2010 muestran la mayor utilidad neta de los últimos cinco años (US\$15.0 millones). Se destaca lo siguiente:

1. Los mayores intereses devengados de la cartera de créditos implicó mayores ingresos financieros (pasó de US\$21.8 millones de US\$25.0 millones de un período a otro). Los gastos financieros tuvieron un leve aumento de US\$10.8 millones a US\$11.2 millones. Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero antes de comisiones y provisiones aumentó 5.0 puntos porcentuales, pasando de 50.0% a 55.0%.
2. Las comisiones netas⁵ pasaron de US\$0.5 millones a US\$0.7 millones, por lo que el margen antes de provisiones pase de 53.0% a 58.0%.
3. Las provisiones para protección de cartera aumentaron US\$1.6 millones con respecto al año anterior (de negativo US\$0.8 millones a US\$0.7 millones), lo que implicó que el margen después de provisiones pase de 57.0% a 55.0%.
4. Los ingresos extraordinarios pasaron de US\$2.7 millones a US\$6.5 millones. El aumento correspondió principalmente a ganancias en valores disponibles para la venta.
5. Los gastos generales y administrativos se incrementaron de US\$4.0 millones a US\$4.5 millones. Dicho aumento se explica principalmente por mayores gastos de personal.
6. El Banco presenta una alta posibilidad de absorber pérdidas crediticias a través de la rentabilidad. La utilidad neta tuvo un incremento anual de 48.6%, lo cual implicó que el ROAE⁶, el ROAA⁷ y el RORWA⁸

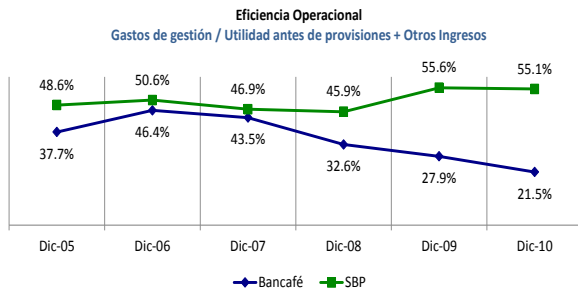
⁵ Comisiones ganadas – Comisiones pagadas.

⁶ Return on Average Equity

⁷ Return on Average Assets

a diciembre de 2010 sean 19.8%, 2.9% y 3.8%, respectivamente (16.6%, 2.2% y 2.9% en diciembre 2009, respectivamente). El ROAE y ROAA para el SBN fue 13.5% y 1.6% a diciembre 2010, respectivamente.

Un aspecto destacable en los indicadores de Bancaf e lo constituye su nivel de eficiencia operacional⁹, el que ha sido altamente favorable en los últimos años, otorgándole una importante holgura para el desarrollo de sus negocios sin afectar su rentabilidad. Durante el 2010, el indicador de eficiencia operacional fue mejor al presentado por el Sistema Bancario Nacional (21.5% versus 55.1% a diciembre 2010).



⁸ Return on Risk-Weighted Assets

⁹ Gastos generales y administrativos / (Utilidad antes de provisiones + otros Ingresos).

BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.
BALANCE GENERAL
en miles de dólares

	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09		Dic-10	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Efectivo y efectos de caja	4,451	1.8%	4,853	1.8%	3,894	1.0%	4,823	0.9%	3,552	0.7%
Depósitos en Bancos	42,908	17.2%	51,528	19.0%	48,431	12.3%	77,887	15.2%	32,848	6.2%
Inversiones Financieras	59,062	23.7%	42,452	15.6%	89,170	22.7%	203,807	39.7%	189,207	36.0%
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	3,606	0.7%	15,497	2.9%
Valores disponibles para la venta	59,062	23.7%	42,452	15.6%	89,170	22.7%	200,201	39.0%	173,710	33.0%
Préstamos	123,078	49.4%	158,418	58.3%	236,607	60.3%	210,395	41.0%	288,017	54.8%
Vigentes	123,078	49.4%	158,418	58.3%	233,364	59.5%	205,682	40.1%	285,898	54.4%
Vencidos y morosos	0	0.0%	0	0.0%	3,243	0.8%	4,713	0.9%	2,119	0.4%
Menos:										
Reserva para protección de cartera	1,027	0.4%	3,056	1.1%	2,902	0.7%	2,167	0.4%	2,480	0.5%
Préstamos y descuentos netos	122,051	49.0%	155,362	57.2%	233,705	59.6%	208,229	40.6%	285,537	54.3%
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	691	0.3%	719	0.3%	769	0.2%	863	0.2%	942	0.2%
Activos Varios										
Intereses acumulados por cobrar	2,932	1.2%	3,924	1.4%	4,580	1.2%	6,098	1.2%	3,694	0.7%
Bienes Adjudicados	2,678	1.1%	2,715	1.0%	2,467	0.6%	1,785	0.3%	1,785	0.3%
Otros activos	14,239	5.7%	10,045	3.7%	9,165	2.3%	9,372	1.8%	8,423	1.6%
Otros activos	19,849	8.0%	16,684	6.1%	16,212	4.1%	17,255	3.4%	13,901	2.6%
TOTAL DE ACTIVOS	249,011	100.0%	271,599	100.0%	392,180	100.0%	512,863	100.0%	525,987	100.0%
PASIVOS										
Depósitos a la vista	16,412	6.6%	22,218	8.2%	47,466	12.1%	64,275	12.5%	51,634	9.8%
A la vista locales	8,954	3.6%	13,200	4.9%	25,097	6.4%	23,348	4.6%	27,593	5.2%
A la vista extranjeros	7,458	3.0%	9,018	3.3%	22,369	5.7%	40,927	8.0%	24,041	4.6%
De ahorro	2,280	0.9%	3,115	1.1%	29,643	7.6%	30,007	5.9%	57,883	11.0%
Depósitos a plazo	178,927	71.9%	185,096	68.2%	256,945	65.5%	339,676	66.2%	323,482	61.5%
A plazo locales	48,726	19.6%	57,204	21.1%	76,078	19.4%	77,303	15.1%	111,420	21.2%
A plazo extranjeros	130,201	52.3%	127,892	47.1%	180,868	46.1%	262,372	51.2%	212,062	40.3%
Total de depósitos de clientes	197,619	79.4%	210,429	77.5%	334,055	85.2%	433,957	84.6%	432,999	82.3%
Otros pasivos										
Cheques de gerencia y cheques certificados	695	0.3%	1,558	0.6%	923	0.2%	1,497	0.3%	1,245	0.2%
Aceptaciones pendientes	591	0.2%	2,424	0.9%	0	0.0%	747	0.1%	1,157	0.2%
Intereses acumulados por pagar	2,609	1.0%	3,078	1.1%	2,863	0.7%	3,294	0.6%	3,131	0.6%
Impuesto sobre la renta por pagar	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	250	0.0%	0	0.0%
Otros	2,456	1.0%	4,699	1.7%	2,665	0.7%	3,381	0.7%	5,370	1.0%
Otros pasivos	6,351	2.6%	11,759	4.3%	6,450	1.6%	9,169	1.8%	10,903	2.1%
TOTAL DE PASIVOS	203,970	81.9%	222,187	81.8%	340,505	86.8%	443,126	86.4%	443,902	84.4%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	29,100	11.7%	29,100	10.7%	29,100	7.4%	29,100	5.7%	29,100	5.5%
(Pérdida) Ganancia en inversiones disponibles para la venta	1,379	0.6%	1,304	0.5%	(3,848)	-1.0%	4,121	0.8%	1,818	0.3%
Reserva regulatoria para propiedades de inversión	141	0.1%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Reserva de capital	0	0.0%	0	0.0%	4,000	1.0%	4,000	0.8%	4,000	0.8%
Utilidades no distribuidas	14,422	5.8%	19,007	7.0%	22,423	5.7%	32,516	6.3%	47,518	9.0%
Impuesto complementario	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	(350)	-0.1%
TOTAL PATRIMONIO	45,041	18.1%	49,411	18.2%	51,675	13.2%	69,737	13.6%	82,085	15.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	249,011	100.0%	271,599	100.0%	392,180	100.0%	512,863	100.0%	525,987	100.0%

BANCAFÉ (PANAMÁ), S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%
Ingresos de Operaciones	15,511	100%	17,508	100%	19,249	100%	21,814	100%	24,906	100%
Préstamos	9,604	62%	11,548	66%	13,509	70%	14,587	67%	14,935	60%
Depósitos	1,326	9%	2,183	12%	1,113	6%	268	1%	260	1%
Inversiones en valores	4,582	30%	3,776	22%	4,627	24%	6,959	32%	9,711	39%
Gastos de Operaciones	9,254	60%	10,421	60%	10,162	53%	10,815	50%	11,187	45%
Gasto por intereses	9,254	60%	10,421	60%	10,162	53%	10,815	50%	11,187	45%
Resultado financiero antes de comisiones y provisiones	6,258	40%	7,087	40%	9,087	47%	11,000	50%	13,719	55%
Comisiones netas	560	4%	544	3%	912	5%	557	3%	665	3%
Resultado financiero antes de provisiones	6,818	44%	7,631	44%	9,999	52%	11,556	53%	14,384	58%
Provisión para protección de cartera	396	3%	(461)	-3%	(319)	-2%	(836)	-4%	772	3%
Provisión para bienes adjudicados	(282)	-2%	82	0%	81	0%	(42)	0%		0%
Resultado financiero después de provisiones	6,704	43%	8,010	46%	10,236	53%	12,434	57%	13,612	55%
Otros ingresos (egresos)	2,559	16%	857	5%	1,002.0	5%	2,704.9	12%	6,547.5	26%
Total de ingresos de operación, neto	9,262	60%	8,868	51%	11,238	58%	15,139	69%	20,160	81%
Gastos generales y administrativos	4,354	28%	3,693	21%	3,591	19%	3,972	18%	4,503	18%
Gastos de personal y Honorarios	1,995	13%	2,094	12%	2,150	11%	2,500	11%	2,765	11%
Depreciación	90	1%	90	1%	85	0%	122	1%	156	1%
Otros	2,270	15%	1,509	9%	1,356	7%	1,350	6%	1,581	6%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,908	32%	5,175	30%	7,647	40%	11,167	51%	15,657	63%
Impuesto sobre la renta	115	1%	590	3%	231	1%	1,074	5%	656	3%
UTILIDAD NETA	4,793	31%	4,585	26%	7,416	39%	10,093	46%	15,001	60%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Calidad de Activos					
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	ND	ND	1.4%	2.2%	0.7%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	0.8%	1.9%	1.2%	1.0%	0.9%
Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	ND	ND	89.5%	46.0%	117.0%
Créditos Vencidos y Morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	ND	ND	10.1%	15.1%	6.7%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	ND	ND	0.7%	3.7%	-0.4%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	72.4%	75.5%	89.3%	67.6%	74.7%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA	1.9%	1.8%	2.2%	2.2%	2.9%
ROAE	11.2%	9.7%	14.7%	16.6%	19.8%
RORWA	2.7%	2.2%	2.1%	2.9%	3.8%
Margen financiero antes de comisiones	40.3%	40.5%	47.2%	50.4%	55.1%
Utilidad neta / Ingresos Financieros	30.9%	26.2%	38.5%	46.3%	60.2%
Comisiones netas / Utilidad neta	11.7%	11.9%	12.3%	5.5%	4.4%
Otros ingresos / Utilidad neta	53.4%	18.7%	13.5%	26.8%	43.6%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	1.7%	1.4%	1.1%	0.9%	0.9%
Eficiencia Operacional = Gastos de gestión / Utilidad antes de provisiones *	46.4%	43.5%	32.6%	27.9%	21.5%
Capital					
Pasivos / Patrimonio	452.8%	449.7%	658.9%	635.4%	540.8%
Patrimonio / Activos	18.1%	18.2%	13.2%	13.6%	15.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	36.6%	31.2%	21.8%	33.1%	28.5%
Activos productivos / Patrimonio	499.6%	510.8%	724.2%	705.6%	621.4%
IAC	20.4%	20.8%	11.8%	14.5%	16.4%
Liquidez					
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	253.4%	222.6%	67.9%	87.7%	33.2%
Activos líquidos / Depósitos totales	24.0%	26.8%	15.7%	19.1%	8.4%
Activos líquidos / Pasivos totales	23.2%	25.4%	15.4%	18.7%	8.2%

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

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

* Incluye otros ingresos