REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)
Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

31 DE DICIEMBRE DE 2009

Presentado según el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000.

Razón Social del Emisor:	**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMÁ), S. A.**
Valores que ha registrado:	**BONOS CORPORATIVOS**
Resolución de CNV:	**CNV-69-09 de 3 de marzo de 2009**
Número de Teléfono y Fax:	**Teléfono:** 207-2100 **Fax:** 207-2890
Dirección:	Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Edificio BBVA, Planta Baja
Dirección de Correo Electrónico:	fernando@bbvapanama.com

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.

I. INFORMACION DEL BANCO

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMÁ), S.A.

1. Historia del Banco

a) Datos Generales

El Banco es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá constituida mediante Escritura Pública Número 6341 de 20 de octubre de 1982, de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita en la Ficha 099364, Rollo 9705, Imagen 0163 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 26 de octubre de 1982. El Banco es una Institución Bancaria que cuenta con Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (con anterioridad Comisión Bancaria Nacional) mediante Resolución No. 2-83 de 7 de enero de 1983, para efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. El Banco es 54.11% propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y 44.81% de BBVA Luxinvest (sociedad participada del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria en un 100%) y un 1.08% perteneciendo a accionistas minoritarios. Tanto la razón social como la razón comercial del Banco son Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. con denominación abreviada BBVA (Panamá), S. A.. La duración del Banco es perpetua.

Actualmente, la sede principal del Banco se encuentra ubicada en Avenida Balboa y Calle 42 y 43 Bella Vista, Planta Baja, Edificio BBVA, Ciudad de Panamá. El Banco cuenta a su vez con 18 sucursales en la República, de Panamá, 10 en la Ciudad de Panamá, 1 en Chorrera y 7 en el interior de la República; al igual que 3 centros de préstamos.

El apartado postal del Banco es el 0816-03396, Ciudad de Panamá, República de Panamá, su teléfono es el 207-2100, su fax es el 207-2890 y su sitio web: www.bbvapanama.com.

El Banco cuenta con una Subsidiaria 100% poseída, Transitory Company, S. A., empresa que se dedica a bienes y raíces y prestación de servicios.

b) Detalles de su Fundación y Desarrollo

Antecedentes

El Banco es una entidad financiera incorporada en 1982 en la República de Panamá con licencia para realizar el negocio de banca, tanto local como internacional. El Banco es el resultante de varias fusiones, la primera con Banco Ganadero, S.A. y posteriormente con Banco Exterior S.A., entidad perteneciente al Grupo Argentaria.

En septiembre de 1999, se realizó la fusión mediante la cual El Banco absorbió a Banco Ganadero, S.A., banco con licencia internacional dedicado principalmente a gestionar la cartera off-shore del Banco Ganadero de Colombia.

En marzo de 2000, se realizó la fusión mediante la cual El Banco absorbió a Banco Exterior, S.A., lo que dio como resultado una entidad financiera más diversificada y fortalecida, colocándola entre los primeros cinco bancos del país en negocio local.

Es importante señalar que Banco Exterior, S.A. inició operaciones en Panamá en 1966 como una filial de Banco Exterior de España, entidad financiera española, de carácter estatal, que en la década de los sesenta inició una expansión en Europa y Latinoamérica para dar apoyo a la migración española, así como a potenciar las exportaciones del país. En Panamá mantenía una red de oficinas, tanto en la capital como en el interior del país, y su negocio se enfocaba principalmente a la pequeña y mediana empresa, cooperativas y sector agropecuario.

Representante Legal

2. Historia del Grupo BBVA

El comienzo

La historia de BBVA comenzó en 1857 en España, cuando la Junta de Comercio promovió la creación del Banco de Bilbao como banco de emisión y descuento, donde actuó casi en solitario hasta la última década del siglo XIX. Se trataba de una iniciativa pionera, impulsada por un contexto de crecimiento económico de la región.

En 1872, la ley de 2 de diciembre creó el Banco Hipotecario (BHE) con el objetivo de conceder créditos a largo plazo con la garantía de bienes inmuebles.

En la segunda mitad de siglo XIX, el Banco de Bilbao protagonizó importantes obras de infraestructuras y de desarrollo siderúrgico. En 1878 perdió la facultad de emitir billetes propios y se reorganizó como banco de préstamos y descuento.

El Banco de Vizcaya se fundó en 1901; realizó sus primeras operaciones en Bilbao y poco a poco se extendió por todo el país. Además de su actividad como banco comercial y de depósitos, intervino en la creación y desarrollo de una buena parte de la industria española.

En 1902, el Banco de Bilbao se fusionó con el Banco del Comercio, aunque ambas entidades mantuvieron sus respectivas figuras jurídicas.

En 1909, se creó Caja Postal como entidad de derecho público, y empezó a prestar servicios en 1916 con la emisión y administración de libretas de ahorro.

Un consorcio de banqueros e industriales constituyó el Banco de Crédito Industrial (BCI) en 1920, con la finalidad explícita de impulsar, mediante la concesión de créditos a largo plazo, la instalación y consolidación industrial. El Banco de Bilbao y el Banco de Vizcaya formaban parte de este consorcio.

En 1923, se creó el Servicio Nacional de Crédito Agrícola, dependiente del Ministerio de Agricultura de España, que concedía créditos a asociaciones agrícolas y ganaderas con la responsabilidad solidaria y mancomunada de sus asociados.

Iniciativas públicas y privadas crearon el Banco de Crédito Local (BCL) en 1925, como sociedad anónima, con el objetivo de financiar a entes locales y otras instituciones públicas.

En 1929, se creó el Banco Exterior (BEX), con las funciones de fomentar el comercio exterior, buscar nuevos mercados para los productos nacionales y facilitar a las compañías españolas la canalización de importaciones y exportaciones.

La ampliación

En el entorno de desarrollo económico de la década de 1960, el Banco de Bilbao aumentó su dimensión bancaria integrando otros bancos y comenzó a crear un grupo financiero, mientras que el Banco de Vizcaya continuó su crecimiento, se consolidó como un banco universal moderno y fue configurándose como un importante grupo financiero. La flexibilización de las normas de apertura de oficinas le permitió ampliar su red comercial.

Caja Postal amplió los servicios que prestaba a sus clientes con la apertura de cuentas corrientes, compra-venta de valores y la concesión de créditos en algunas líneas específicas.

La Ley de Ordenación Bancaria de 1962 nacionalizó BCI, BHE y BCL, y transformó el Servicio Nacional de Crédito Agrícola en Banco de Crédito Agrícola (BCA), lo que convirtió a los cuatro bancos en

Representante Legal

entidades de derecho público. Pero en 1971 se convirtieron en entidades oficiales de crédito (Ley de Organización y Régimen de Crédito Oficial) como sociedades anónimas.

En la década de 1980, el Banco de Bilbao basó su estrategia en alcanzar una mayor dimensión que le permitiera acceder a los negocios financieros que surgieran de los avances tecnológicos, la desregulación, la titularización ("securitization") y la interrelación de los mercados nacionales e internacionales.

El Banco de Vizcaya contribuyó al reflotamiento de bancos afectados por la crisis económica y desarrolló una política de fuerte crecimiento por adquisiciones que le llevó a formar un gran grupo bancario. La operación más importante es la compra de Banca Catalana en 1984.

Por su parte, las entidades oficiales de crédito fueron ampliando sus negocios con operaciones de mercado. En 1982, BEX perdió la exclusividad del crédito a la exportación, orientó su negocio hacia la banca universal y formó un grupo financiero. En este proceso adquirió el Banco de Alicante (1983).

En 1988, se firmó el acuerdo de fusión del Banco de Bilbao y el Banco de Vizcaya, para crear BBV.

Corporación Bancaria de España (CBE) se constituyó en 1991 como sociedad estatal y entidad de crédito con estatuto de banco. Argentaria inició su historia con un modelo de banca federada, pero en 1998 se integraron la Corporación Bancaria de España (ya privatizada vía OPVs), BEX (fusionado con BCI), BHE y Caja Postal en un solo banco: Argentaria.

La integración BBVA

BBV y Argentaria anuncian su proyecto de fusión el 19 de octubre de 1999, con el objetivo de seguir creando valor. Con su creación, BBVA adquiere un tamaño importante, fuerte solvencia patrimonial y gran estructura financiera, una adecuada diversificación geográfica de los negocios y de los riesgos y, como consecuencia de todo ello, un mayor potencial de crecimiento de beneficios.

El cliente dispone de una mayor red y una gama de productos más amplia, un acceso más fácil a los nuevos canales y una fuerte presencia internacional. El empleado cuenta con más oportunidades para su desarrollo profesional.

La integración en BBVA ha tenido un desarrollo modélico que se atribuye a:

- la rapidez con que se tomaron las decisiones estratégicas,
- la inmediata definición de la estructura organizativa y el acuerdo marco laboral,
- la celeridad en formar grupos de trabajo y la fijación de planes por líneas de actividad,
- el cumplimiento de unos calendarios ambiciosos, en algunos casos de forma anticipada, y
- el entusiasmo, involucración, esfuerzo y espíritu de colaboración de todas las personas que forman BBVA.

El proceso de integración recibió un fuerte impulso cuando, en enero de 2000, se adoptó la marca única BBVA, lo que permitió generar en muy poco tiempo una imagen fuertemente posicionada en cuanto a identidad propia y diferenciada. El proceso de integración de BBVA, desarrollado con rapidez y eficacia, concluyó en febrero de 2001. La integración de los negocios minoristas del grupo en España –BBV, Argentaria, Banca Catalana, Banco del Comercio y Banco de Alicante– permitió aprovechar la potencialidad de una notable red de oficinas con la imagen BBVA. Publicaciones financieras de gran prestigio reconocieron la eficacia de la integración en BBVA y lo eligieron mejor banco del mundo (Forbes) y de España (The Banker) en el año 2000, y mejor banco de Latinoamérica (Forbes) y mejor banco europeo (Lafferty) en 2001.

Representante Legal

El grupo internacional

La presencia internacional de BBVA tiene ya un siglo de historia. En 1902, Banco de Bilbao abrió una sucursal en París y en 1918 una oficina en Londres. Se adelantaba así en varias décadas al resto de la banca española.

En la década de 1970, Banco de Bilbao, Banco de Vizcaya y Banco Exterior se fueron configurando como grupos internacionales, con la instalación de oficinas operativas y de representación en las principales capitales financieras de Europa, América y Asia. Asimismo, se producen las primeras incorporaciones de bancos locales de estas áreas geográficas, básicamente de Latinoamérica.

El Banco Exterior fundó en 1968 BEX Panamá, convertido en el actual BBVA Panamá con la integración en 2000 de BBV Panamá.

El Banco de Vizcaya adquirió en 1979 el Banco Comercial de Mayagüez en Puerto Rico, banco fundado en 1967 por un grupo de comerciantes e industriales. Convertido en BBV Puerto Rico, en 1992 inicia una etapa de crecimiento vía adquisiciones, que dan origen al actual BBVA Puerto Rico.

Pero es a partir de 1995 cuando BBV desarrolla una estrategia de expansión internacional que le llevó a construir una gran franquicia en América Latina, realizando una importante inversión en capital, tecnología y recursos humanos.

En 1995 entró en Perú, con la privatización del Banco Continental, y en México, con Probursa. Los inicios del Banco Continental, conocido como "su banco amigo", datan de 1951. El Banco combina la dedicación por el cliente con su preocupación por la cultura. En 1970, se incorpora a la Banca Asociada, con participación accionarial del Estado.

En 1996, BBV amplió su presencia en Colombia con Banco Ganadero y en Argentina con Banco Francés.

Banco Ganadero se fundó en 1956 con el apoyo de un grupo de ganaderos del país. Su misión era impulsar y fomentar la actividad agropecuaria. En 1959, la Ley 26 transforma el banco en sociedad de economía mixta y tiene como accionistas al Gobierno, particulares y ganaderos.

Banco Francés (del Río de La Plata) se fundó en Buenos Aires en 1886. Durante casi un siglo presta servicios bancarios a grandes empresas en Argentina. En la década de 1980, realiza una expansión de la red de sucursales por todo el país que le permite ampliar su clientela a pymes y particulares.

En 1997, BBV entró en Venezuela de la mano de Banco Provincial, fundado en 1953. En sus inicios, Banco Provincial concentra sus actividades en las regiones capital y central. Hoy es la institución financiera más importante y sólida de Venezuela, posición de liderazgo que ocupa desde el año 1983.

En 1998, se instala en Chile con el Banco BHIF. El origen del Banco BHIF se remonta al año 1883 con la creación del Banco Hipotecario en Valparaíso. En 1976 inició un proceso de expansión impulsado por los tres grupos industriales que controlaban el banco, y trasladó la sede a Santiago. En 1989 se fusionó con el Banco Nacional bajo el nombre de Banco BHIF.

En el año 2000 se produjo en México la fusión de BBV Probursa con Bancomer para crear BBVA Bancomer, el primer banco del país. Bancomer se fundó en 1932 en Ciudad de México con el nombre de Banco de Comercio. En 1977, consolidó las entidades del Sistema Bancos de Comercio en una sola: Bancomer. Nacionalizada en 1982, como otros bancos en México, un grupo de inversionistas mexicanos adquiere la mayoría de sus acciones en 1991.

En 2001, finaliza la implementación de la plataforma unificada para todos los negocios y todos los países, y se instala la marca BBVA en las entidades del Grupo en América Latina.

En 2004, los bancos de Chile y Colombia cambian sus nombres a BBVA.

Representante Legal AC

A comienzo del año 2004, el Grupo anunció la OPA sobre el 100% de las acciones de Bancomer que aún no pertenecían a BBVA. En línea con el fortalecimiento de la posición del Grupo en el mercado mexicano, BBVA adquirió en 2004 el 100% de Hipotecaria Nacional, la mayor entidad privada especializada en el negocio hipotecario del país.

La otra línea de expansión internacional en 2004 vino marcada por la entrada en el mercado estadounidense. En el segundo trimestre del año, el Grupo anunció la compra de Valley Bank de California a través de BBVA Bancomer. En el mes de septiembre, BBVA avanzó un paso más en su estrategia de expansión en el mercado hispano de Estados Unidos con la compra en Texas de Laredo National Bancshares.

Para desarrollar la estrategia en el mercado de particulares y empresas en EE.UU. se creó una unidad de negocio específica, de la que dependen todos los negocios del Grupo en esta área geográfica, entre los que se encuentran BBVA Puerto Rico y los bancos en EE.UU.

En octubre de 2005 adquirió el banco Granahorrar en Colombia, que sitúa a BBVA como líder del mercado hipotecario del país.

BBVA anunció en el mes de mayo de 2006 la adquisición de Forum, compañía especializada en la financiación de vehículos en Chile. En el mes de junio, BBVA anunció la compra en Texas Regional Bancshares Inc. y de State National Bancshares Inc., dos importantes franquicias bancarias en el estado de Texas.

El futuro

BBVA inició una nueva etapa en 2002 dentro de la línea de continuidad estratégica, con clara orientación al negocio y al cliente. Una etapa basada en tres conceptos el crecimiento rentable, la gestión de la diversidad y la aportación de valor.

BBVA apuesta por el futuro, por crecer en todos los negocios, por estar preparado para hacer frente a los nuevos tiempos y liderar los cambios que están por delante, por ofrecer un mundo más fácil y cómodo. En definitiva, por ser el mejor.

BBVA mira al futuro anticipándose en el tiempo, buscando relaciones duraderas con clientes -relaciones que cambiarán la forma de ver un banco y que generan la creación de valor a largo plazo- y proponiendo un futuro mejor para la sociedad del nuevo milenio.

3 Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la empresa y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:

a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato, en la que tenga interés.
b) La facultad para votar para sí mismo o cualquier otro miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y
d) El número de acciones requeridas para se director o dignatario.

3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la Ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

Representante Legal

4- El artículo 13 del Pacto Social estipula Enmienda del Pacto Social, donde se establece que "Estos artículos pueden ser enmendados por resolución en que se haga constar tal enmienda o enmiendas, adoptada en una reunión extraordinaria de accionistas convocada con tal fin, por dos tercios (2/3) por los menos de todas las acciones representadas en tal reunión".

5- Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas:

a) Ordinarias – convocadas anualmente. Habrá una reunión de accionistas cada año, a la hora y en el lugar, sea en la República de Panamá o en algún otro país, que se señale en los Estatutos o por Resolución de Junta Directiva, para la elección de Directores y consideración de cualquier negocio que sea debidamente sometido a la reunión.
b) Extraordinarias – convocada cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva.
c) Para la citación de la convocatoria, ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará por medio de entrega personal o por correo a todos los accionistas, con una anticipación no menor de diez días consecutivos a la fecha señalada para la reunión. En esos avisos se indicará el día, la hora, el objeto y el lugar de la reunión.

6. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores, ni tampoco limitaciones para ejercer derechos de voto por accionistas no residentes o extranjeros.

7. No existen cláusulas en el Pacto Social, estatutos o acuerdos de accionistas que limiten, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario.

Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por Ley.

4 Gobierno Corporativo

El Banco como subsidiaria controlada por el Grupo BBVA, sigue los lineamientos del sistema de Gobierno Corporativo de su Casa Matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El Banco, mediante la aplicación de los lineamientos del sistema de Gobierno Corporativo de su Casa Matriz da fiel cumplimiento a las disposiciones sobre Gobierno Corporativo establecidas en el Acuerdo 4-2001 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

5 Responsabilidad Social

El Banco en su sentido de Responsabilidad Social Corporativa dirige todos sus esfuerzos para llevar a cabo una serie de proyectos comunitarios de alcance nacional en lugares donde la marca tiene presencia.

Este compromiso con la sociedad tiene como objetivo proyectar a cada Unidad de Negocio como artífice de cada iniciativa; buscando integrar a todas las áreas para reforzar el trabajo en equipo; motivando así a nuestros colaboradores a ser personas que sienten pasión por el semejante.

El Banco aporta anualmente aproximadamente el 1.0% de las utilidades netas a este proyecto de Responsabilidad Social Corporativa.

Representante Legal

B. CAPITAL ACCIONARIO

Del Capital

Al 31 de diciembre de 2009, el capital autorizado del Banco es de US$28,700,000 dividido en 1,148,000 acciones comunes con valor nominal de US$25.00 cada una, de las cuales la totalidad se encuentran emitidas y en circulación, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2009, no existían acciones suscritas no pagadas y el Banco no contaba con acciones en tesorería. Al 31de diciembre de 2009, no existe compromiso de incrementar el capital social del Banco en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Giro Normal del Negocio

El Banco se dedica al negocio bancario, orientando sus productos y servicios a la Banca Corporativa, la Banca Comercial y a la Banca de Consumo principalmente en la República de Panamá. El Banco no cuenta con clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del Banco.

Orientación del Negocio

Banca Corporativa: Multinacionales y grandes empresas locales (ventas superiores a 10MM de dólares).

Banca Comercial: Pequeñas y medianas empresas atendidas a través de nuestra red de sucursales. Entre las mismas, destacan nuestro negocio con cooperativas, comercio y sector agropecuario, en especial, en el interior del país.

Particulares: Esta cartera, que ha desempeñado gran dinamismo en los últimos años, la componen una serie de productos orientados a las características especiales del mercado panameño, que describimos a continuación:

- Consumo: dirigida principalmente jubilados y colectivos con estabilidad laboral relacionados con el sector público o la Autoridad del Canal de Panamá (ACP).
- Préstamos hipotecarios: Hipotecas para adquisición de viviendas con términos entre 15 y 25 años.
- Préstamos para adquisición de automóviles
- Tarjetas de débito y crédito

La cuota de mercado del Banco para los préstamos locales ha venido aumentado de forma sostenida en los últimos años hasta obtener una participación del 7.5% en diciembre de 2009 colocándonos como el tercer banco privado en esta categoría. Presentamos la cuota de los principales bancos en el mercado local. (Datos elaborados a partir de las cifras de la Superintendencia de Bancos, excluida banca oficial):

Representante Legal

PRESTAMOS LOCALES (Millones US$)	Dic-09	Dic-08	Var %	Cuota %
BANCO				
GENERAL	4,665	4,582	1.8%	25.0%
HSBC	3,798	4,251	-10.7%	20.3%
BBVA	1,497	1,416	5.7%	8.0%
GLOBAL BANK	1,395	1,201	16.2%	7.5%
NOVA SCOTIA	998	946	5.5%	5.3%

En cuanto a recursos de clientes, se ha desplegado un gran esfuerzo comercial de captaciones a fin de disminuir la dependencia del fondeo interbancario, dando como resultado consistentes incrementos de cuota de mercado hasta alcanzar el 6.0% al cierre de diciembre de 2009.

Presentamos la cuota de depósitos locales de los principales bancos: (Datos elaborados a partir de las cifras de la Superintendencia de Bancos, excluida banca oficial):

DEPOSITOS LOCALES (Millones US$)	Dic-09	Dic-08	Var %	Cuota %
BANCO				
BANCO GENERAL	5,731	5,328	7.6%	28.2%
HSBC/BANISTMO	4,592	4,504	2.0%	22.6%
GLOBAL BANK	1,448	1,163	24.5%	7.1%
BBVA	1,219	942	29.4%	6.0%
BANVIVIENDA	816	654	24.8%	4.0%

Sucursales y Centros de Préstamos

El Banco cuenta con una amplia red de sucursales en el área metropolitana y en el interior de la República. En la actualidad son 18 sucursales, 11 de ellas en la capital y 7 en el interior del país, al igual que 3 centros de préstamos, como se detalla a continuación:

Ciudad de Panamá y Chorrera

Sucursal	Ubicación
Oficina Principal	Panamá, Torre BBVA. Avenida Balboa, esquina calles 42 y 43 Bella Vista
Albrook	Centro Comercial Albrook Field, local # 10, Ave. Gaillard, Corregimiento de Ancón
Avenida Perú	Panamá, Avenida Perú, esquina Calle La Exposición
Brisas Del Golf	Centro Comercial Village Galery
Calle 50	Panamá, Edificio Plaza Sonoma, Calle 50 a un costado de la Iglesia de Guadalupe
Costa del Este	Edificio Centro Comercial Sky Plaza, Local No.1 y 2, Urbanización Costa del Este
El Dorado	Panamá, Centro Comercial Boulevard el Dorado, calle 71 B y calle 17 B norte
Los Pueblos	Panamá, Centro Comercial Los Pueblos

Representante Legal

Punta Pacifica	Centro Hospitalario Punta Pacífica
Transistmica	Panamá, Vía Simón Bolívar, Panamá
Chorrera	Panamá, Avenida Las Américas, Local 2

Interior de la República

Sucursal	**Ubicación**
Aguadulce	Coclé, Avenida Rodolfo Chiari
Chitré	Herrera, Paseo Enrique Geenzier
David	Chiriquí, Avenida Central y Calle 49
Las Tablas	Los Santos, Avenida Belisario Porras
Penonomé	Coclé, Carretera Interamericana
Santiago	Veraguas, Avenida Central y Calle 4
Zona Libre	Calle José D. Bazán Edificio Maturín, Zona Libre de Colón

Centros de Préstamos (Préstamo Express)

Sucursal	**Ubicación**
Avenida Perú	Panamá, Avenida Perú, esquina Calle La Exposición. Primer Piso
Campo Lindbergh	Vía España, Avenida Las Mercedes, Frente a Toledano
Colón	Plaza Millenium

Representante Legal

PRODUCTOS Y SERVICIOS

A. Banca de Consumo

El Banco cuenta con una división de Banca de Consumo, que permite a sus clientes optar por productos y servicios que han sido especialmente diseñados para brindar soluciones inmediatas y efectivas a sus necesidades.

Productos y Servicios

a) **Depósitos**

b) **Cuenta Corriente**

c) **Cuenta de Ahorro**

d) **Préstamos:** Préstamos para Autos: Préstamos, Fideicomiso, Leasing; Prestamos Personales (para Profesionales de la Salud, para Educadores, para Jubilados Caja de Seguro Social y Contraloría, para Empleados de la ACP, para Funcionarios Administrativos de la Contraloría); Prestamos Hipotecarios: Preferenciales, Vivienda Nueva, Compra de Saldos, Compra de Saldo y Mejoras, Compra de Saldo y Consolidación de Deuda, Construcción, Casa de Playa o Campo.

e) **Tarjetas:** Crédito: Visa Clásica, Visa Oro, Visa Corporativa, Visa Platinum; Programa de Lealtad de Puntos Débito: Tarjeta de débito CLAVE.

f) **Banca Electrónica:** BBVA Net Personas: Pagos, transferencias interbancarias y consultas; ACH: Transferencias interbancarias con la facilidad de la Red ACH Directo; Planilla: ofrece la opción de pago de las planillas a través de la Red CLAVE.

g) **Compras en Línea:** Verified by Visa. Seguridad: Verified by Visa es un nuevo servicio que brinda mayor seguridad para las compras en línea con tarjetas de crédito y débito de Visa.

B. Banca Corporativa y Empresas

El Banco cuenta con una división de Banca Corporativa, especialmente diseñada para la atención individualizada a empresas o corporaciones. Ofrece una gama de productos y servicios financieros que se ajustan a la necesidad de sus clientes, a través de líneas de crédito, préstamos comerciales, avales, garantías bancarias y navales, cartas de crédito y un sin fin de productos y servicios especialmente diseñados para brindar el apoyo necesario a las operaciones comerciales de sus clientes. El objetivo del Banco es dar servicio exclusivo a las empresas y satisfacer sus demandas especiales, mediante la innovación en productos financieros a medida con gran énfasis en la calidad de servicio. De igual forma, los clientes de la Banca Corporativa y Empresas pueden acceder y manejar sus cuentas a través de los servicios de banca por Internet, permitiéndoles un mayor aprovechamiento de los recursos tecnológicos más avanzados del mercado y realizar sus operaciones desde su empresa con la máxima comodidad.

Productos y Servicios

a) **Líneas de Crédito:** Adelantos de Tesorería: financiamiento de capital de trabajo, para fines agropecuarios / ganaderos (pueden acogerse a subsidio estatal), comerciales e industriales; Para la construcción: destinadas a financiamiento interino de una construcción y al vencimiento de la misma, el financiamiento hipotecario a largo plazo; Adelantos Internacionales: esta opción le permite aperturar cartas de crédito y negociación de cobranzas. Pueden ser con o sin financiamiento;

Representante Legal AC

Descuento de Letras: correspondiente al financiamiento otorgado por el descuento en letras cedidas por el cliente.

b) **Préstamos Comerciales:** Préstamo Hipotecario Comercial: Financiamiento otorgado con garantía hipotecaria por un plazo máximo de 10 años, en condiciones muy competitivas; Préstamo Comercial: Financiamiento para fines comerciales, agrarios e industriales, el cual es generalmente utilizado para pagos de deudas a corto y mediano plazo; Préstamo Garantizado con Depósito a Plazo (Back to Back): Préstamos garantizados 100% con Depósitos a Plazo Fijo; Arrendamiento Financiero: Otorgado para la compra de bienes muebles. El plazo mínimo de arrendamiento es 36 meses y se puede financiar hasta el 100 % del bien.

c) **Avales y Garantías Bancarias:** Avales: Compromiso de pago total o parcial emitidos por un banco con la finalidad de garantizar el cumplimiento de un acuerdo, el pago de un servicio o una compra; Garantías Bancarias: Compromiso de pago a un tercero por un monto preestablecido, en el evento de que el cliente al que se presta el servicio de garantía, incumpla la obligación garantizada en el documento.

d) **Comercio Internacional:** El Banco cuenta con un equipo capacitado para brindar el apoyo en el desarrollo de negocios internacionales y una red de bancos corresponsales localizados en todos los países del mundo, de ésta forma se facilitan las transacciones de comercio exterior. Cartas de Crédito: a la vista o a plazo mediante aceptación; Cobranzas: Letras de Cambio, Documentos de Embarque, Pagares y Cheques.

e) **Déposito a Plazo.**

f) **Cuentas Corrientes**

g) **Tarjetas de Crédito (emisión):** Visa Clásica, Visa Oro, Visa Corporativa, Visa Platinum. Programa de Lealtad: el programa de puntos que permite lograr los mayores beneficios al usar Tarjetas de Crédito de BBVA

h) **Tarjetas de Crédito (servicio de adquirencia a establecimientos comerciales): Terminales Punto de Venta.**

i) **Banca Electrónica:** BBVA Net Empresas: para realizar todo tipo de operaciones y consultas; ACH: Transferencias interbancarias con la facilidad de la Red ACH Directo: transferencias Interbancarias; Planilla: ofrece la opción de pago de las planillas a través de la Red CLAVE.

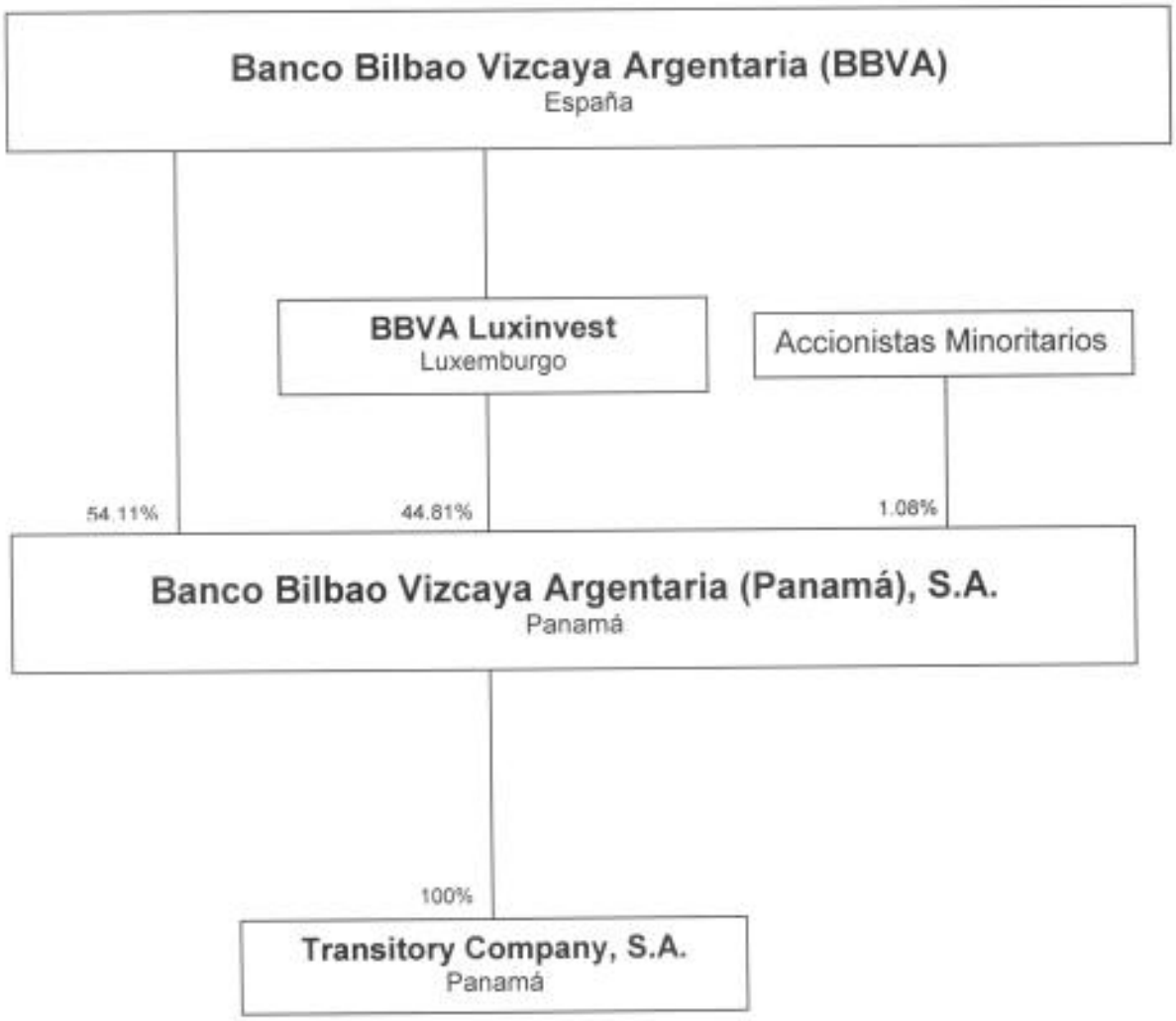
j) **Compras en línea:** Verified by Visa. **Seguridad:** Permite a los Bancos autenticar la identidad del tarjeta-habiente utilizando una clave personal; ayuda a prevenir el uso no autorizado de la tarjeta y le permite comprar en línea con más confianza; usar su tarjeta Visa de BBVA es tan seguro en el mundo virtual como en el mundo físico; le da la seguridad de que está tratando con un comercio legítimo y que la información de su tarjeta de pago se transmite en forma segura a través de Internet.

Representante Legal

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Banco es 54.11% propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, España y 44.81% de BBVA Luxinvest (sociedad participada del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, España en un 100%), empresas domiciliadas en España y Luxemburgo respectivamente. Existen a su vez accionistas minoritarios locales que representan el 1.08% de las acciones emitidas y en circulación del Banco. La intención del Grupo es adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación del Banco.

El Banco es propietario en un 100% de su Subsidiaria Transitory Company, S.A., empresa que se dedica a bienes y raíces y prestación de servicios. Tanto Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. como su Subsidiaria, han sido constituidas bajo las leyes de la República de Panamá y tienen su domicilio en la República de Panamá.



Representante Legal

E. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO

Los activos fijos del Emisor y Subsidiaria representan al 31 de diciembre de 2009 (neto de depreciación y amortización) el 0.56% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Costo	Depreciación/ Amortización	Valor Neto en Libros
Edificios	US$12,158,454	US$ 6,536,365	US$ 5,622,089
Mobiliario y Equipo	12,883,794	10,087,915	2,795,879
Equipo Rodante	750,625	524,756	225,869
Mejoras a la Propiedad Arrendada	4,903,139	2,600,318	2,302,821
Total	US$30,696,012	US$19,749,354	US$10,946,658

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presentan en el estado consolidado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Edificios	40 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 - 10 años
Equipo de cómputo	3 - 5 años
Equipo rodante	4 - 5 años
Mejoras a locales arrendados	10 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

A la fecha de este Informe, el Emisor y Subsidiaria no mantienen ninguna hipoteca o gravamen sobre sus propiedades, mobiliario y equipo.

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS, ETC.

A la fecha, el Banco no cuenta con políticas de investigación y desarrollo.

Representante Legal

G. INFORME SOBRE TENDENCIAS

El desempeño del Sistema Bancario Panameño a lo largo del año 2009, ha venido reflejando fundamentos sólidos y estables, caracterizados por altos niveles de liquidez y una solvencia adecuada. De igual forma, la calidad de la cartera de préstamos muestra unos índices de mora y cobertura más que aceptables.

No obstante lo anterior, la actividad ha registrado una desaceleración importante sobre todo si lo comparamos con los crecimientos alcanzados en periodos anteriores. Así tenemos que el crédito interno al sector privado presenta un incremento de apenas 1.3% en relación a diciembre del año anterior.

Los mayores incrementos se producen en los segmentos construcción (19.2%), hipotecario (11.1%) y consumo personal (2%), en tanto que el comercio presenta una baja de 9% producto de la desaceleración registrada en la actividad económica en general.

Por el lado de los depósitos, se producen fuertes incrementos, en especial, en los depósitos a plazo fijo lo que ha demostrado, una vez más, confianza de los depositantes tanto locales como extranjeros en el sistema bancario en un periodo de crisis.

La utilidad neta del Sistema Bancario desciende sensiblemente de la obtenida en el ejercicio anterior (-28%). Si bien es cierto se produce una baja en los márgenes de intereses y comisiones, este descenso responde sobre todo a operaciones atípicas registradas en 2008 y un incremento de provisiones para activos deteriorados durante el presente ejercicio.

No se anticipan factores de riesgo significativos en la actual coyuntura financiera. Por el contrario, las perspectivas económicas del país para los próximos años auguran una mejora tanto de actividad como de los principales indicadores de la banca. Se mencionan algunas incertidumbres que podrían afectar los resultados del sector:

- Lenta recuperación de los países del área que repercute en las exportaciones de bienes y servicios así como en la actividad de la Zona Libre.
- Alto nivel de endeudamiento familiar que llevará inevitablemente a una contracción del consumo.
- Incremento de la cartera morosa, especialmente en consumo, como consecuencia de un alza en la tasa de desempleo y un repunte en la tendencia alcista de la inflación.

Representante Legal AC

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Análisis de Resultados Financieros y Operativos al 31 de diciembre de 2008 y 2009.

A continuación se presenta un resumen del estado consolidado de situación financiera extraído de los Estados Financieros auditados del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. y Subsidiaria para los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles US$)	dic-09	dic-08	Var	%
Efectivo y Bancos	412.103	165.760	246.343	148,6%
Préstamos	1.542.557	1.473.445	69.112	4,7%
Provisiónes e int. no devengados	-30.088	-29.584	-504	1,7%
Inversiones en valores	9.312	4.109	5.203	126,6%
Activos Fijos	10.947	9.865	1.082	11,0%
Activos Varios	20.821	28.217	-7.396	-26,2%
TOTAL ACTIVOS	**1.965.652**	**1.651.812**	**313.840**	**19,0%**
Depósitos de Bancos	184.722	280.241	-95.519	-34,1%
Depósitos de Clientes	1.358.438	1.102.768	255.670	23,2%
- Cuentas Corrientes	235.075	232.097	2.978	1,3%
- Cuentas de Ahorro	114.271	107.637	6.634	6,2%
- Cuentas a Plazo	1.009.092	763.034	246.058	32,2%
Bonos y Empréstitos	151.667	10.000	141.667	1416,7%
Otros Pasivos	39.795	44.641	-4.846	-10,9%
Fondos Propios	231.030	214.162	16.868	7,9%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**1.965.652**	**1.651.812**	**313.840**	**19,0%**

Activos

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2009, el total de activos del Banco presentó un crecimiento de US$313.8 millones (19.0%) sobre el año anterior alcanzando US$1,965 millones. Dicho crecimiento se observa principalmente en efectivo y depósitos interbancarios (US$246MM) y en la cartera de préstamos (bruto), la cual se incrementó a US$1,542 millones al 31 de diciembre de 2009 de US$1,473 millones al 31 de diciembre de 2008, lo que representa un crecimiento de US$69 millones (4.7%). De este importe, correspondió a particulares la suma de US$52.7MM ó 8.3% sobre el año anterior, en tanto que empresas registraron un crecimiento de US$16.4MM equivalente al 2.0%.

Entramos a analizar en detalle la evolución de cada unos de los sectores.

Particulares

BBVA Panamá ha continuado con su estrategia de crecimiento en el sector de consumo, enfocándose principalmente en colectivos específicos, la mayor parte de ellos, jubilados o funcionarios públicos con estabilidad en el empleo, tal como educadores, profesionales de la salud y Autoridad del Canal. Casi la

Representante Legal

totalidad de los mismos, contempla amortizaciones mediante descuento directo de la nómina, de carácter irrevocable, lo que resulta en un proceso de cobranza sumamente eficiente y, sobre todo, la convierte en una cartera de muy baja siniestralidad. De igual forma, ha priorizado su esfuerzo comercial en el crecimiento en préstamos hipotecarios, tanto el segmento de clase medio alta como en las hipotecas de interés preferencial, segmento este último, considerado con mayor potencial de crecimiento en el medio plazo.

El crecimiento en este sector, se ha registrado en todas sus modalidades, con especial énfasis en hipotecas y en préstamos a jubilados tal como puede apreciarse en el siguiente cuadro:

DETALLE DE PARTICULARES

(Miles US$)	Dic-09	Dic-08	VAR	%
Consumo	439,265	422,545	16,720	4.0%
Hipotecarios	188,080	155,033	33,047	21.3%
Autos	30,986	27,828	3,158	11.3%
Tarjetas	5,847	5,115	732	14.3%
Resto	21,455	22,425	-970	-4.3%
TOTAL	685,633	632,946	52,687	8.3%

Empresas

El Banco continuó su oferta en toda la gama de productos para la banca de empresas, tales como préstamos para capital de trabajo, líneas de campaña, operaciones de comercio exterior, factoring, etc. si bien en 2009 se observa una importante desaceleración si lo comparamos con los crecimientos obtenidos en años anteriores. Este comportamiento era de esperarse si tomamos en cuenta el desempeño general de la actividad económica del país y se observa especialmente en el sector comercio que se sufrió una contracción del 9%, encabezada por el comercio al por mayor y la Zona Libre, así como el sector agropecuario.

Por el lado positivo, destacan los crecimientos registrados en la construcción y las hipotecas comerciales con incrementos del 52% y 23% respectivamente.

PRÉSTAMOS EMPRESAS POR SECTORES

(Miles US$)	dic-09	dic-08	Var	%
Comerciales	443.040	489.479	-46.439	-9,5%
Industriales	57.184	44.941	12.243	27,2%
Hipotecas comerciales	110.931	72.929	38.002	52,1%
Construcción	193.849	157.367	36.482	23,2%
Agropecuarios	51.920	75.783	-23.863	-31,5%
TOTAL	**856.924**	**840.499**	**16.425**	**2,0%**

Representante Legal

Calidad de la Cartera

La prudente gestión del riesgo, aplicada con mayor rigor si cabe en la actual coyuntura económica, ha permitido mantener los excelentes indicadores de calidad de la inversión logrados en 2008. Así la cartera vencida, definida como aquella sobre la que no se ha recibido el servicio de la deuda por más de 90 días, en caso de pagos periódicos ó 30 días en caso de pago a vencimiento, alcanza a diciembre de 2009 la suma de US$13.2MM lo que representa 0.86% del total de la cartera total.

Este porcentaje se compara muy favorablemente con el resto del sistema bancario panameño que a la mencionada fecha alcanzaba un 1.27% (excluida banca oficial).

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA VENCIDA (Miles US$)	dic-09	dic-08	Var	%
Inversión Crediticia	1.542.557	1.473.445	69.112	4,69%
Cartera Vencida	13.228	11.635	1.593	13,69%
%	0,86%	0,79%		

Cartera de Inversiones

El Banco no tiene contemplado, en su estrategia, invertir en este tipo de instrumentos. Las inversiones existentes a diciembre de 2009, alcanzan solamente US$10,947MM y comprenden algunos bonos de clientes corporativos y nuestras participaciones en la afiliada Transitory Company, S.A. y en Telered, S.A.

Es muy importante destacar que el Banco no tiene exposición alguna al mercado de hipotecas subprime de ninguna clase, ni a vehículos estructurados complejos u otra clase de activos denominados tóxicos que han afectado recientemente a otras instituciones financieras.

Pasivos

Recursos de clientes

Los recursos de clientes durante el 2009 registraron un crecimiento, realmente extraordinario, de US$255MM, equivalentes al 23% sobre diciembre del año anterior.

Hay que subrayar, no obstante, que el crecimiento de los depósitos locales alcanzó un 29%, en tanto que los depósitos extranjeros disminuyeron un 13%, producto de la restricción a operativa con no residentes por política interna del Grupo relacionada con la clasificación del país como paraíso fiscal.

Para ver en perspectiva este comportamiento de los recursos de clientes, es necesario destacar que el total del sistema bancario tuvo un crecimiento en depósitos de particulares locales de un 11%, lo que representa un aumento sustancial en la cuota de mercado de BBVA.

La estrategia del Banco ha consistido en construir una base estable de clientes de pasivo, preferiblemente vinculada a otros productos y servicios, a través de la red de oficinas que tiene a lo largo de todo el país.

Representante Legal

EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS DE CLIENTES

(Miles US$)	dic-09	dic-08	Var	%
Cuentas Corrientes	235.075	232.097	2.978	1,3%
Cuentas de Ahorro	114.271	107.638	6.633	6,2%
Cuentas a Plazo Fijo	1.009.092	763.034	246.058	32,2%
TOTAL	**1.358.438**	**1.102.769**	**255.669**	**23,2%**

Otras Fuentes de Fondeo

Si bien durante 2009, el crecimiento de la inversión crediticia pudo ser fondeado ampliamente a través de recursos de clientes, la fuerte marca del banco así como su calificación internacional de "Investment Grade" nos ha permitido negociar y obtener líneas de financiación de otras instituciones en condiciones ventajosas de mercado hasta por US$130MM. No obstante, al cierre de diciembre 2009 estas facilidades todavía no se habían desembolsado.

Liquidez

El Banco, a diciembre de 2009, mantenía activos líquidos primarios (efectivo y depósitos en bancos) por US$412MM lo que representa el 30.3% del total de depósitos. Es importante mencionar también que, del total de depósitos de clientes, US$158MM se encuentran pignorados a obligaciones, importe que habría que restar de nuestros pasibles exigibles ya que su cancelación estaría supeditada a consiguiente cancelación de las operaciones garantizadas.

A lo anterior, habría que agregar que el Banco mantenía, a la fecha, líneas interbancarias sin utilizar por aproximadamente US$180 millones.

Capitalización

Una de las mayores fortalezas de BBVA Panamá es su nivel de capitalización que ha mantenido consistentemente a lo largo de su historia y que excede ampliamente las exigencias regulatorias y los estándares internacionales aplicados a la industria.

El Banco analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos para los bancos de Licencia General.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los bancos de Licencia General mantengan un capital mínimo de US$10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del balance general, aplicando la clasificación habitual de Capital Primario y Capital Secundario. El capital primario consiste en el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas menos la plusvalía por adquisición. El capital secundario consiste en las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas, los instrumentos híbridos de capital y deuda y la deuda subordinada a término, y no podrá exceder el monto del capital primario.

Representante Legal

A continuación se presenta el cuadro con el detalle del capital e índices de adecuación de capital para los años 2009 y 2008.

CAPITAL PRIMARIO (Pilar 1) (Miles US$)	dic-09	dic-08	Var	%
Acciones comunes	28.700	28.700	-	0,0%
Capital adicional pagado	32.341	2.341	30.000	1281,5%
Utilidades retenidas	115.736	128.867	-13.131	-10,2%
Reserva de capital voluntaria	54.254	54.254		
TOTAL	**231.031**	**214.162**	**16.869**	**7,9%**
Capital secundario	-	-		
Total Capital regulatorio	**231.031**	**214.162**	**16.869**	**7,9%**
Activo ponderado por riesgo	**1.017.577**	**821.976**	**195.601**	**23,8%**
Indice de adecuación de capital	**16,6%**	**17,3%**		

Hay que subrayar que, en 2009, la Superintendencia de Bancos a través del acuerdo 5-2008 incrementó sustancialmente los requerimientos de capital estableciendo una nueva tabla de ponderación de riesgos, especialmente, en la cartera de consumo.

Resultados Operativos

Cuadro Resumen de los resultados operativos obtenidos de los Estados Consolidados de Resultados al cierre de 2009 y 2008.

Representante Legal

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (Miles US$)	Dic-09	Dic-08	Var	%
Ingresos netos por intereses	73,051	65,036	8,015	12.3%
Comisiones	7,537	6,522	1,015	15.6%
- Ingreso por Comisiones	8,827	7,058	1,769	25.1%
- Comisiones pagadas	-1,290	-536	-754	140.7%
Ingresos netos por intereses y com	**80,588**	**71,558**	**9,030**	**12.6%**
Provisiones	2,659	8,117	-5,458	-67.2%
Otros Ingresos (egresos)	474	8,611	-8,137	-94.5%
Gastos Generales y Admón	21,554	19,671	1,883	9.6%
- Gastos de personal	11,618	10,154	1,464	14.4%
- Gastos generales	8,536	8,193	343	4.2%
- Amortizaciones	1,400	1,324	76	5.7%
Utilidad antes de impuesto	56,849	52,381	4,468	8.5%
Impuesto sobre la renta	16,124	10,905	5,219	47.9%
Utilidad neta	**40,725**	**41,476**	**-751**	**-1.8%**

Margen de intermediación

A pesar del bajo crecimiento de la inversión crediticia, el margen de intermediación (ingreso neto de intereses más comisiones de préstamos) registra un crecimiento del 12.3%, en tanto que el margen neto con comisiones alcanza un 12.6%. Este resultado se debe, fundamentalmente, a una acertada política de gestión de precios y acceso a fuentes de financiamiento de bajo coste.

Este dinamismo, mostrado en la parte más recurrente del negocio, ha sido el motor principal en la fortaleza de nuestros resultados.

Provisiones

Durante este periodo, el Banco realizó provisiones para posibles préstamos incobrables por la suma de US$2,659M, frente a un US$8,117M efectuadas en el mismo periodo del año anterior, lo que muestra, una vez más, el alto nivel mantenido en la calidad de nuestra cartera.

Representante Legal

Otros ingresos

DETALLE DE OTROS INGRESOS
(Miles de US$)

	Dic-09	Dic-08	Var	%
Comisiones	**8,827**	**7,058**	**1,769**	**25.1%**
- Cartas de Crédito	1,432	1,413	19	1.3%
- Tarjetas de Crédito	1,273	712	561	78.8%
- Cheques	159	97	62	63.9%
- Admon.y Mant Ctas.	1,336	935	401	42.9%
- Cobro de Efectos	380	509	-129	-25.3%
- Ordenes de Pago	898	990	-92	-9.3%
- Comisiones deBancos	352	367	-15	-4.1%
- Seguros	2,524	1,762	762	43.2%
- Resto	1,754	561	1,193	212.7%
- Comisiones pagadas	-1,281	-288	-993	344.8%
Otros Ingresos	**474**	**8,610**	**-8,136**	**-94.5%**
TOTAL	**9,301**	**15,668**	**-6,367**	**-40.6%**

El mayor componente de este rubro, representa las comisiones cobradas a clientes por toda la gama de servicios bancarios que ofrece el banco, el cual ha experimentado un fuerte incremento a lo largo del año 2009, alcanzando la suma de US$8,827M lo que representa un 25% sobre el ejercicio anterior. Merecen la pena destacar por el dinamismo mostrado las comisiones de tarjetas de crédito, que incorporan este año el servicio de adquirencia, la Administración de Cuentas y los Seguros.

La partida de Ingresos varios recoge los siguientes conceptos:

INGRESOS (GASTOS) VARIOS

(Miles US$)	Dic-09	Dic-08	Var	%
Recuperación Cartera Vendida		6,885	-6,885	
Recuperaciones Gastos	674	778	-104	-13.4%
Revaluación de moneda	268	207	61	29.5%
Ganancia en Valores	87	989		
Dividendos recibidos		46	-46	
Otros	173	36	137	380.6%
TOTAL	**1,202**	**8,941**	**-7,739**	**-86.6%**

La partida registrada en 2008 bajo el concepto de Recuperación de Cartera Vendida por $6,880M proviene de una recuperación extraordinaria de una antigua cartera off-shore vendida en 2005, operación atípica y totalmente ajena a la operativa recurrente del Banco.

Representante Legal

Gastos generales y administrativos

El siguiente cuadro presenta las cifras de los principales rubros de gastos administrativos para los ejercicios analizados:

DETALLE DE GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS
(Miles de US$)

	dic-09	dic-08	Var	%
Gtos de personal	**11.618**	**10.154**	**1.464**	**14,4%**
Salarios	9.686	8.357	1.329	15,9%
Prestaciones laborales	828	769	59	7,7%
Prima de antigüedad	197	174	23	13,2%
Otros gastos de personal	907	854	53	6,2%
Gastos generales	**9.934**	**9.516**	**418**	**4,4%**
Honorarios y servicios profesionales	742	549	193	35,2%
Depreciación y amortización	1.400	1.325	75	5,7%
Seguros	545	545	0	0,0%
Alquileres	944	755	189	25,0%
Impuestos	533	528	5	0,9%
Papelería y útiles de oficina	311	296	15	5,1%
Comunicaciones	519	469	50	10,7%
Publicidad	1.039	1.030	9	0,9%
Reparación y mantenimiento	1.227	1.576	-349	-22,1%
Electricidad y agua	369	428	-59	-13,8%
Vigilancia	339	299	40	13,4%
Viajes y reuniones	240	223	17	7,6%
Otros	1.726	1.493	233	15,6%
TOTAL	**21.552**	**19.670**	**1.882**	**9,6%**

Los gastos de personal experimentaron un incremento del 14% en relación al ejercicio anterior.

Una gran parte de este incremento se debió al aumento de la plantilla, en especial, la apertura de dos sucursales destinadas fundamentalmente al negocio minorista, como parte de un plan de expansión diseñado para los próximos años y el refuerzo de los equipos comerciales en Banca Corporativa y Centro de Tarjetas.

Al margen de los incrementos atribuibles al cambio de perímetro, es muy importante destacar que la política del BBVA, tradicionalmente, ha sido la de mantener un equipo altamente motivado, implementando políticas de retribución muy competitivas en la plaza a fin de atraer y retener talento humano, base indiscutible para alcanzar las metas trazadas. En este sentido se han mejorado los beneficios sociales de los colaboradores, se han instrumentado programas de incentivación comercial y se han intensificado las actividades culturales y recreativas de todo el personal.

En cuanto a los gastos generales, los planes trazados para obtener importantes reducciones en algunos rubros han dado excelentes resultados, gracias a los cuales este rubro, en su conjunto, refleja un incremento de apenas el 4.4%, cifra cercana a índice de inflación del país, a pesar de la expansión del negocio anteriormente comentada.

Representante Legal

De hecho, los rubros que experimentaron mayores aumentos están directamente relacionados con la intensificación de la actividad comercial, destacándose, entre otros los de Alquileres (25%), Comunicaciones (11%), Vigilancia (13.4%) y Honorarios y Servicios Pagados, relacionados con la tercerización de algunos servicios.

Finalmente, BBVA Panamá como parte de una política global del Grupo destinó el 1% de su beneficio neto, aproximadamente US$400M, a proyectos de responsabilidad social corporativa, principalmente en programas de educación destinados a sectores sociales desfavorecidos.

No obstante los incrementos observados en el capítulo de gastos, el ratio de eficiencia operativo, medido como porcentaje de gastos de administración sobre ingreso operativos s redujo del 27.5% hasta el 26.7%. Este indicador se compara muy favorablemente con el resto del sistema bancario que oscila entre el 40% al 50%.

Impuesto sobre la renta

De acuerdo al Código Fiscal de Panamá, las sociedades deben pagar un impuesto sobre la renta calculado a la tasa del 30% sobre las utilidades gravables. Estas excluyen las ganancias obtenidas de fuente extranjera y fuente exenta, fundamentalmente, intereses bancarios, rendimientos de inversiones públicas y otros procedentes de ciertos sectores que se pretende desarrollar.

Debido a que la mayor parte del negocio del Banco es de carácter local, el Banco mantiene una alta tasa efectiva de impuesto sobre la renta que en 2009 alcanzó la suma de US$16MM, equivalente al 28% de sus utilidades totales.

Utilidad neta

La utilidad neta del periodo, alcanzó la cifra de US$40,725M, frente a US$41,476M. No obstante, sin considerar las operaciones extraordinarias de recuperación de cartera antes mencionada por US$6,885 y la ganancia por las acciones de Visa Inc., la utilidad neta atribuible a nuestro negocio recurrente, representaría un incremento del 21% sobre el cierre de diciembre de 2008.

B.- Análisis de Perspectivas

El banco proyecta retomar la senda del crecimiento rentable a lo largo del año 2010, aprovechando las favorables perspectivas de la economía panameña para el próximo año. Para ello, el Banco mantiene una sólida posición de liquidez y se han cerrado una serie de operaciones de financiación mayorista que nos permitirán afrontar escenarios de fuerte crecimiento, siempre atentos a participar en los grandes proyectos, tanto públicos como privados que, estamos seguros, cristalizarán en los próximos meses.
Anticipamos crecimientos de doble digito para 2010, tanto en banca corporativa como en banca minorista para la cual también se han diseñado planes una serie de planes muy ambiciosos.

La estrategia del Emisor para el año 2009, se centrará en:

- Implementar herramientas de gestión para incrementar la productividad de la fuerza de ventas (workflows) Liberar tareas operativas mediante área de tramitación centralizada.
- Enfatizar la gestión de cobros y la actuación sobre la mora temprana: Medir periódicamente la efectividad de cobros en la Red.

Representante Legal

- Enfocar la gestión en clientes de medio – alto valor, con la finalidad de aumentar la fidelidad y rentabilidad.
- Mejorar la calidad de atención al cliente a través de proyectos de servicing, seguimiento periódico e incentivación a la fuerza de ventas.
- Incrementar la fuerza de ventas móviles masivas. Especializar la fuerza de ventas móviles para gestión enfocada en producto masivo.
- Implementar canales de ventas externos enfocados en segmentos de valor que nos ayuden a aumentar la variedad de servicios...

Representante Legal

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

1. Directores, Dignatarios

José Antonio Blanco Hierro Director - Presidente

Nacionalidad : Española
Fecha de Nacimiento : 3/11/1957
Domicilio Comercial : Linares, Rivas, 33 -34 /5° - A Coruña
Apartado Postal : 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico : naitor@telefonica.net
Teléfono : 207-2100
Fax : 225-3425

Licenciado Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Bilbao. Maestría Dirección y Administración de Empresas, Universidad de Deusto. Ex Director Territorial Banco Bilbao Vizcaya Argentaria de las siguientes Regiones: Zona Noroeste, Galicia-Asturias, Castilla La Mancha (responsabilidad sobre más de 500 sucursales y volumen de negocio superior a 30 billones de Euros).

Alberto Conde del Campo Director – Vicepresidente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad : Española
Fecha de Nacimiento : 14/06/1966
Domicilio Comercial : Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal : 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico : aconde@bbvapanama.com
Teléfono : 207-2100
Fax : 225-3425

Licenciatura en Economía y Administración de Negocios, Universidad de Deusto. Maestría en Administración de Negocios, Universidad de Rutgers, NJ, USA. Jefe Banca Corporativa y Negocios Financieros BBVA New York. Jefe Global Negocios Financieros – Banca Inversión, BBVA, Madrid. Actualmente: Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General BBVA (Panamá), S.A..

José Fernando Sáez de Ojer Director Tesorero

Nacionalidad : Española
Fecha de Nacimiento : 18/03/1948
Domicilio Comercial : Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal : 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico : fernando@bbvapanama.com
Teléfono : 207-2100
Fax : 207-2890

Carrera Economía, Universidad de Panamá. Banco Exterior: Gerente Finanzas, Gerente Sistemas, Vicepresidente BBVA Horizonte S.A. Administradora de Fondos. Actualmente: Vicepresidente Finanzas BBVA (Panamá), S. A.. Director Tesorero Junta Directiva BBVA (Panamá), S.A..

Representante Legal

Higinio Martínez Meiriño **Director - Secretario**

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de Nacimiento	: 19/12/1971
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: hmartinez@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2150
Fax	: 207-2159

Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas, Universidad Santa María La Antigua, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Master en Asesoría Legal en Finanzas, Universidad Pontificia Comillas, Madrid. Abogado Jefe, Sección Legal de ASSA Cía. de Seguros. Actualmente: Abogado Jefe Asesoría Legal de BBVA (Panamá), S.A.. Director Secretario Junta Directiva BBVA (Panamá), S.A..

Emilio Rodríguez Sánchez **Director**

Nacionalidad	: Española
Fecha de Nacimiento	: 07/12/1957
Domicilio Comercial	: Urbanización Vistasierra, C/Cartagena N°22, Las Rozas Madrid
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: epachi67@telefonica.net
Teléfono	: 207-2100
Fax	: 225-3425

Licenciatura Ciencias Empresariales Universidad de Córdoba. Especialista, Técnico Superior en Agricultura, Escuela Técnica Empresarial Agrícola. Ex Director negocio Banca Comercial, BBVA Madrid. Ex Director de Particulares Dirección Territorial de Madrid

Ramón Herrera Otal **Director**

Nacionalidad	: Española
Fecha de Nacimiento	: 1958
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: rh.otal@gmail.com
Teléfono	: 207-2100
Fax	: 225-3425

Economista, Universidad de Bilbao, Maestría PDF e IESE. Ex Director General Banco de Crédito Local, Madrid. Ex Director Nuevos Modelos de Negocio en España y Portugal, BBVA, España. Ex Director de Innovación de Negocio, BBVA Madrid, España. En la actualidad: Director Banco Crédito Local, Director eConta (Sociedad participada al 60% por BBVA). Consejero BlueVista, Sociedad Participada al 70% por BBVA.

Representante Legal

Luis Bernardo Daniel Juango Fitero Director

Nacionalidad	: Española
Fecha de Nacimiento	: 29/08/1949
Domicilio Comercial	: Cra. 9, N° 72-71 Piso 11, Bogotá DC
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: LBJUANGO@telefonica.net
Teléfono	: 207-2100
Fax	: 225-3425

Licenciatura Ciencias Empresariales, Escuela Altos Estudios Mercantiles, Pamplona, España.

2. Ejecutivos Principales

Alberto Conde del Campo Director – Vicepresidente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad	: Española
Fecha de Nacimiento	: 14/06/1966
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: aconde@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2100
Fax	: 225-3425

Licenciatura en Economía y Administración de Negocios, Universidad de Deusto. Maestría en Administración de Negocios, Universidad de Rutgers, NJ, USA. Jefe Banca Corporativa y Negocios Financieros BBVA New York. Jefe Global Negocios Financieros – Banca Inversión, BBVA, Madrid. Actualmente: Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General BBVA (Panamá), S. A..

Albert Santallusia - Vicepresidente de Medios

Nacionalidad	: Francesa
Fecha de Nacimiento	: 03/07/1958
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: alberts@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2108
Fax	: 207-2605

Licenciatura contabilidad y Economía y Banca "al Sol" Francia. Director Auditoria Red Internacional - Tesorería y Mercado de Capitales, BBVA, Madrid. Responsable Departamento Intervención Red Internacional BBVA New York. Gerente General, BBVA Marruecos. Actualmente: Vicepresidente Medios BBVA (Panamá), S. A..

Representante Legal

Ediltrudis de García- Vicepresidente de Banca de Consumo y PYME

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de Nacimiento	: 23/11/1965
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: tdegarcia@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2602
Fax	: 207-2605

Maestría en Administración de Empresas con Énfasis en Mercadeo, Panamá. Licenciatura en Finanzas – Panamá. Licenciatura en Administración Bancaria – Panamá. Gerente de Banca Corporativa: Banistmo Panamá. Gerente de Sucursal Oficina Principal: BBVA Panamá. Actualmente: Vicepresidente de Banca de Consumo y PYME, BBVA (Panamá), S. A..

José Fernando Sáez de Ojer – Vicepresidente de Finanzas

Nacionalidad	: Española
Fecha de Nacimiento	: 18/03/1948
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: fernando@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2100
Fax	: 207-2890

Carrera Economía, Universidad de Panamá. Banco Exterior: Jefe Dpto Analisis de Crédito. Gerente Finanzas, Vicepresidente BBVA Horizonte S.A. Administradora de Fondos. Actualmente: Vicepresidente Finanzas BBVA (Panamá), S.A.. Director Tesorero Junta Directiva BBVA (Panamá), S. A..

Gissele González de Dominguez - Vicepresidente Banca Empresas y Corporaciones

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de Nacimiento	: 29/10/1972
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: ggonzalez@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2100
Fax	: 207-2390

Licenciatura en Administración de Empresas, Universidad Santa María La Antigua. Postgrado en Alta Gerencia, ULACIT. Maestría en Finanzas, ULACIT. Oficial de Atención al cliente. Oficial de análisis, control de Gestión y Promoción de Negocios. Gerente Oficina Principal. Vicepresidente Banca Corporativa. Actualmente: Vicepresidente Banca Empresas y Corporaciones de BBVA (Panamá), S. A..

Representante Legal

Itzela Velarde de Cargiulo - Vicepresidente de Recursos Humanos

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de Nacimiento	: 28 de junio de 1954
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: icargiulo@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2501
Fax	: 227-8903

Licenciatura en Administración de Negocios - Universidad Nacional de Panamá, A.S. Degree in Administration - Mount St. Clare College, Clinton, Iowa. Jefe de RR.HH. y Servicios Administrativos: Banco Ganadero.- Panamá. Adjunto a la Gerencia General: Banco Bilbao Vizcaya.- Panamá. Actualmente: Vicepresidente de Recursos Humanos - Comunicación Interna, BBVA (Panamá), S. A..

Rogelio Eskildsen Alfaro – Vicepresidente Riesgos

Nacionalidad	: Panameña
Fecha de Nacimiento	: 16 de agosto de 1,956
Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Calle 42 y 43 Bella Vista, Panamá, República de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá República de Panamá
Correo Electrónico	: reskildsen@bvapanama.com
Teléfono	: 207-2401
Fax	: 227-6038

Licenciatura en Administración de Empresas, Universidad Santa Maria La Antigua. Oficial Producción, BBVA-Panamá. Subgerente Oficina, BBVA-Panamá. Gerente Comercial, BBVA-Panamá. Actualmente: Vicepresidente Riesgos, BBVA (Panamá), S. A..

3. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, el Banco no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Banco.

4. Asesores Legales

Asesor Legal Externo

El Banco ha designado como su asesor legal externo para la preparación de la presente emisión a la firma Alemán, Cordero, Galindo & Lee. La persona de contacto principal es el Licenciado Arturo Gerbaud.

Domicilio Comercial	: Calle 53 Este, Marbella, Torre MMG, Piso 2
Apartado Postal	: 0819-09132, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico	: gerbud@alcogal.com
Teléfono	: 264-3111
Fax	: 269-2457

Los Asesores Legales confirman que el Banco es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Banco y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones válidas legales y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los

archivos de la Comisión Nacional de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública.

Asesor Legal Interno

El asesor legal interno del Banco es el Licenciado Higinio Martínez Meiriño, con idoneidad No. 3412 de 6 de marzo de 1996.

Domicilio Comercial	: Avenida Balboa, Esq. C 42 y 43, ciudad de Panamá
Apartado Postal	: 0816-03396, República de Panamá
Correo Electrónico	: hmartinez@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2150
Fax	: 207-2159

5. Auditores

Auditor Externo

El auditor externo del Banco desde el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2002 hasta el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2009 fue la firma Deloitte, Inc. El auditor externo del Banco para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2008 será la firma Deloitte, Inc. El nombre del contacto principal es el Lic. Eduardo Lee.

Domicilio Comercial	: Costa del Este, Edificio Capital Plaza, Piso No. 7
Apartado Postal	: 0816-01558, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico	: edulee@deloitte.com
Teléfono	: 303-4100
Fax	: 269-2386

Auditor Interno

El auditor interno del Banco es el señor Randold Valdés, quien cuenta con Licencia de CPA No. 4288 de 8 de marzo de 2007, quien es Auditor General de BBVA (Panamá), S.A.

Domicilio Comercial	: Edificio BBVA, avenida Balboa Esq. C. 42 y 43
Apartado Postal	: 0816-03396, Panamá
Correo Electrónico	: rvaldes@bbvapanama.com
Teléfono	: 207-2130
Fax	: 207-2137

6. Designación por Acuerdos o Entendimientos

Los miembros de la Junta Directiva y el Gerente General del Banco son elegidos por acuerdos de los accionistas mayoritarios. A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Banco ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con clientes o suplidores del Banco.

Representante Legal

B. Compensación

1. Los Directores y Dignatarios del Banco no reciben compensación alguna en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.

2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de US$1,656,971 (US$1,607,412 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2008).

3. En el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2009 se pagaron en concepto de salarios y gastos de personal (salarios, prestaciones laborales, beneficios a empleados, plan de ahorro para retiro, capacitación y otros gastos de personal) a los empleados la suma de US$11,534,423 (US$10,053,719 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2008).

4. El monto total reservado por El Emisor en provisión para prima de antigüedad e indemnización, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de US$1,117,126 (US$1,071,553 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2008).

C. Prácticas de la Directiva

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Banco y sus Directores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas. A los Directores no se les reconoce dietas ni beneficios adicionales. Los actuales miembros de la Junta Directiva llevan ejerciendo sus cargos desde el 17 de abril de 2008 fecha de su elección. En el presente no tienen período de expiración en sus cargos.

Cabe destacar que BBVA (Panamá), S.A. como subsidiaria controlada por el Grupo BBVA, sigue los lineamientos de los Departamentos Centrales de la Casa Matriz.

Comité de Auditoría: La función principal del Comité de Auditoría es asesorar a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de vigilancia mediante la revisión de la confiabilidad de los informes financieros y administrativos para uso interno de la Superintendencia de Bancos o hacia al público. También debe evaluar que exista una adecuada aplicación del sistema de control interno adoptado a la naturaleza, la complejidad y los riesgos inherentes de sus negocios. Conjuntamente con esta función, el Comité de Auditoría debe estimular el mejoramiento continuo y promover la observancia de las políticas, procedimientos internos en todos los niveles de su estructura organizacional.

La función de Auditoría Interna del Banco, es la responsable de la evaluación y seguimiento permanente del sistema de control interno. La función de auditoría, será administrativamente dependiente de la Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría con el cual deberá reunirse regularmente. Será operativamente independiente y deberá estar dotada con las facultades necesarias para evaluar el cumplimiento de las políticas de manejo de riesgos a que está expuesto el Banco, individualmente y como organización consolidada, que puedan menoscabar el logro de los objetivos del Banco.

El Comité de Auditoría de BBVA (Panamá), S.A. estará conformado por el Presidente de la Junta Directiva, dos Directores que no estén relacionados con el día a día del Banco. Todos los miembros del Comité deberán contar con los conocimientos y experiencia necesaria para cumplir adecuadamente sus funciones. A la fecha de conclusión de este Informe, los miembros del Comité de Auditoría son: José Antonio Blanco Hierro - Director; Luis Bernardo Juango Fitero - Director; Ramón Herrera Otal - Director. El Presidente del Comité de Auditoría será José Antonio Blanco Hierro.

El Comité de Auditoría se reunirá por lo menos cada dos meses, o con la frecuencia que las circunstancias lo exigen. En dichas reuniones participarán los miembros del Comité de Auditoría, el Gerente General, el Responsable de Auditoría Interna y demás empleados o invitados que el Comité de Auditoría considere pertinente.

Representante Legal AC

Las decisiones adoptadas en las reuniones del Comité de Auditoría constarán en un Libro de Actas, o por medios electrónicos, siempre y cuando éstos últimos tengan la misma validez legal y estarán a disposición de la Superintendencia de Bancos y de los Auditores de España.

Las principales funciones y responsabilidades del Comité de Auditoría son mantener informada a la Junta Directiva respecto a:

1. Verificar el correcto funcionamiento del sistema de control interno y el cumplimiento de los programas de auditoría interna y externa, mediante políticas y procedimientos para la detención de problemas de control y administración interna, así como las medidas correctivas implantadas en la función de las evaluaciones realizadas por la función de auditoría interna, los auditores externos y a la superintendencia.

2. Evaluación del desempeño del Departamento de Auditoría Interna y de los auditores externos, para asegurarse que correspondan a las necesidades del Banco; y

3. Coordinar permanentemente con la función de Auditoría Interna y con los auditores externos los aspectos relacionados con la eficacia y eficiencia del sistema de control interno.

En adición a los informes que la función de auditoría interna deba presentar dentro de sus funciones continuas y permanentes sobre situaciones relacionadas con el control interno en la Institución, ésta deberá presentar por lo menos semestralmente a la Junta Directiva o al Comité de Auditoría y a la Gerencia Superior, informes sobre la situación global de los controles internos que contengan como mínimo:

1. Las conclusiones de las pruebas efectuadas,

2. Las recomendaciones respecto de eventuales deficiencias con el establecimiento de un cronograma para subsanar las mismas y,

3. La manifestación de los responsables por las correspondientes áreas respecto de las deficiencias encontradas en verificaciones anteriores y de las medidas efectivamente adoptadas para subsanarlas.

Las deficiencias del sistema de control interno identificadas por cualquier unidad dentro del banco deberán ser reportadas oportunamente a la función de auditoría interna y al nivel de gerencia apropiado, para la adopción de las medidas correctivas que correspondan.

El Comité de Auditoría del Banco está adecuado a las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según establece el Acuerdo No.4-2001, de 5 de septiembre de 2001; y establece, entre otros aspectos la periodicidad de sus reuniones así como la información que deberá ser remitida a la Junta Directiva.

Representante Legal _____

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2009 el Banco contaba con 303 empleados (31 de diciembre de 2008 – 306 empleados), de los cuales la mayor parte de ellos tiene experiencia en el negocio de banca. No existe ni sindicato ni convención colectiva entre el Banco y sus empleados.

A continuación se presenta un detalle de la distribución por departamento del recurso humano del Banco:

	31-diciembre-09	31-diciembre-08
Gerencia	2	2
Crédito y Administración de Crédito	194	198
Contraloría y Contabilidad	9	9
Administración	6	6
Operaciones	29	27
Auditoría Interna	2	2
Cumplimiento, Riesgo y Control Interno	23	19
Tecnología	33	37
Legal	5	6
Total BBVA Panamá	**303**	**306**

E. Propiedad Accionaria

Las acciones emitidas y en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. son propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (España) – 54.11% y de BBVA Luxinvest (sociedad participada del Grupo BBVA en un 100%) – 44.81%. Existen a su vez accionistas minoritarios que representan el 1.08% de las acciones emitidas y en circulación. La intención del Grupo es adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación del Banco.

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	621,240	54.11%	1	2.86%
BBVA Luxinvest	514,419	44.81%	1	2.86%
Otros Accionistas Locales	12,341	1.08%	33	94.28%
Total	**1,148,000**	**100.00%**	**35**	**100.00%**

La propiedad efectiva de las acciones del Banco, a la fecha de redactarse este informe, se encontraba en posesión de 35 accionistas. Existe un accionista que de forma individual controla el 54.11% de las acciones comunes del Banco.

El Banco no cuenta con un Plan de Opciones como método de compensación de sus Directores y Ejecutivos.

Representante Legal AC

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad, número de acciones y porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

Nombre: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Número de Acciones: 621,240
Porcentaje Accionario: 54.11%

Nombre: BBVA Luxinvest

Número de Acciones: 514,419
Porcentaje Accionario: 44.81%

B. Composición accionaria del Emisor

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	% Respecto del Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Número de accionistas	% que representan respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	621,240	54.11%	1	2.86%
BBVA Luxinvest	514,419	44.81%	1	2.86%
Otros Accionistas Locales	12,341	1.08%	33	94.28%
Total	**1,148,000**	**100.00%**	**35**	**100.00%**

C. Persona Controladora

La propiedad efectiva de las accionas del Emisor, a la fecha de redactarse este Informe, se encontraba en posesión de dos accionistas.

D. Cambios en el control accionario

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha posterior resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

Representante Legal

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

El estado de situación financiera consolidado y el estado consolidado de resultados del Banco y Subsidiaria incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	Directores y Personal Clave de la Administración		Compañías Relacionadas	
	31-diciembre-09	31-diciembre-08	31-diciembre-09	31-diciembre-08
En los Balances Generales				
Activos:				
Depósitos en Bancos del Exterior:				
A la vista	B/. 0	B/. 0	B/. 10,289	B/.2,713,867
A Plazo en bancos	0	0	351,811,627	109,799,929
Préstamos:				
Sector Interno	1,015,019	1,111,187	0	0
Sector Externo	0	0	0	0
Intereses acumulados por cobrar	54	208	85,775	526,862
Deudores Varios	221	1,608	0	0
Total	**1,015,294**	**1,113,003**	**362,186,887**	**113,040,658**
Pasivos:				
Depósitos Locales:				
A la Vista	60,732	23,067	0	0
Ahorro	14,269	19,352	0	0
A Plazo	288,492	368,653	0	0
Depósitos Extranjeros:				
Interbancarios	0	0	90,847,417	157,195,262
Intereses acumulados por pagar	544	97	82,360	302,138
Cheques certificados	0	0	0	0
Otros Pasivos	3,755	176	609,271	329,313
Total	**367,492**	**411,345**	**91,539,048**	**157,826,713**
	31-diciembre-09	31-diciembre-08	31-diciembre-09	31-diciembre-08
Transacciones entre partes relacionadas:				
Ingresos:				
Intereses devengados	B/. 8,709	B/. 16,804	B/. 1,473,156	B/. 4,350,099
Comisiones ganadas	427	345	195,343	70,078
Otros ingresos	0	58	0	180
Total	**9,136**	**17,207**	**1,668,499**	**4,420,357**
Gastos:				
Intereses	B/. 6,769	B/. 9,309	B/. 1,473,156	B/. 4,080,949
Pérdida en instrumentos financieros	0	0	728,175	329,764
Otros Gastos	0	145	0	25
Total	**B/. 6,769**	**B/. 9,454**	**B/. 2,201,331**	**4,411,738**

El Banco no tiene otorgado ninguna operación de crédito superior a $2MM a directores y altos ejecutivos del banco ni a compañías en las que ocupan un lugar en el Consejo de Administración.

La política de repatriación de capital y pago de dividendos es acordada desde Casa Matriz.

Representante Legal

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de bonos adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia del bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses:

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 270 del Título XVII del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es un resumen de disposiciones legales y reglamentarias vigentes y se incluye en este reporte con carácter meramente informativo. Este Capítulo no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los Bonos. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

Representante Legal

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social autorizado del Banco estaba compuesto por 1,148,000 acciones comunes con valor nominal de US$25 cada una.

El total de acciones comunes emitidas y en circulación es de 1,148,000 por un valor de B/.28,700,000.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco tenía bonos emitidos por:

Tipo de Valor y Clase	Vencimiento	Monto Emitido	Listado Bursátil
Bonos Corporativos	Mayo 2012	25,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.
Bonos Corporativos	Enero 2010	50,000,000	No se encuentran registrados

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantenía financiamientos recibidos por US$76,666,667.

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. Capital accionario

Al 31 de diciembre de 2009, el capital autorizado del Emisor es de US$28,700,000 dividido en 1,148,000 acciones comunes con valor nominal de US$25.00 cada una, de las cuales la totalidad se encuentran emitidas y en circulación, totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2009, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería.

Al 31 de diciembre de 2009, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación. Al 31 de diciembre de 2009, no hay acciones que no representan capital.

2. Títulos de participación

A la fecha, no existen títulos patrimoniales o de participación de naturaleza distinta a las acciones de capital del Emisor.

3. Títulos de deuda

Al 31 de diciembre de 2009, el Emisor mantiene los siguientes valores emitidos y en circulación:

Bonos Corporativos:

Mediante Resolución No. 69-09 de 3 de marzo de 2009, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó al Banco a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta B/.100,000,000 y con vencimientos de tres y cinco años contados a partir de su fecha de emisión.

Al 31 de diciembre de 2009, existían bonos corporativos - Serie A emitidos por US$25,000,000 con vencimiento en mayo de 2012, a una tasa de interés anual de 5%, pagaderos trimestralmente.

Representante Legal AC

C. Información de Mercado

Los Bonos Corporativos del Emisor se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y registrados en la Central Latinoamericana de Valores, S. A.. El Banco encargado del pago, registro y transferencias es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A..

Representante Legal AC

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

Propósito: Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Ingresos por intereses	107,477,242	101,461,957	92,904,188	76,955,161
Gastos por intereses	37,773,311	42,108,071	43,552,578	29,889,250
Gastos de Operación	21,553,801	19,670,437	17,081,061	15,827,789
Utilidad o Pérdida	40,725,264	41,475,928	30,240,963	29,553,609
Acciones emitidas y en circulación	1,148,000	1,148,000	1,148,000	1,148,000
Utilidad o Pérdida por Acción	35.47	36.13	26.34	25.74
Utilidad o pérdida del periodo	40,725,264	41,475,928	30,240,963	29,553,609
Acciones promedio del periodo	1,148,000	1,148,000	1,148,000	1,148,000

BALANCE GENERAL	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Préstamos	1,542,557,300	1,473,445,437	1,248,718,458	990,199,875
Activos Totales	1,965,651,749	1,651,812,312	1,413,569,643	1,116,977,800
Depósitos Totales	1,543,159,892	1,383,009,814	1,198,973,326	907,831,712
Deuda Total	151,666,667	10,000,000	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	61,040,886	31,040,886	31,040,886	31,040,886
Reservas de Capital	54,253,667	54,253,667	54,253,667	54,253,667
Patrimonio Total	231,030,127	214,161,921	173,672,133	169,248,982
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Común	21.78	-	21.78	17.42
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	7.34	6.50	6.90	5.36
Préstamos/Activos Totales	78.48%	89.20%	0.88	0.89
Gastos de Operación/Ingresos totales	27.49%	27.30%	29.52%	28.84%
Morosidad/Reservas	87.55%	75.53%	92.95%	116.95%
Morosidad/Cartera Total	0.86%	0.79%	0.85%	1.05%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados auditados de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y subsidiaria correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009.

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen

Representante Legal

gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación especifica Sí, se han adoptado los procedimientos que dicta la Superintendencia de Bancos, según el Acuerdo 4-2001 del 5 de septiembre de 2001.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Sí
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Sí
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Sí
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Sí
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Sí, se a adoptado un código de conducta que se ha divulgado a todos los empleados a través de un folleto impreso y a través de la Intranet del Banco
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. N/A
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. N/A
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. N/A
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. N/A

Representante Legal AC

	e. Control razonable del riesgo. Si
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. N/A A través del Departamento Central de Intervención General de Casas Matriz se da seguimiento a los registros contables
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí, a través de las normativas generales de Riesgo Operacional del Grupo desde la Casa Matriz.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). N/A
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. N/A Los lineamientos de SOX son coordinados por parte del Grupo desde la Casa Matriz
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. N/A
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad Siete
	b. Número de Directores Independientes de la Administración Cuatro
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas Siete
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). N/A
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). La escogencia de los auditores externos se establece desde la Casa Matriz a nivel de Grupo
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No

Representante Legal

	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). N/A
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). N/A. Se aplican políticas y normativas del departamento central de RRHH a nivel del Grupo desde Casa Matriz.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). N/A
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria ; o su denominación equivalente Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Si
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente N/A
	d. Otros: Comité Dirección Comité de Negocios Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y Riesgo de Mercado
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el periodo cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría Si
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. N/A
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). Tres directores: JOSE ANTONIO BLANCO HIERRO LUIS BERNARDO JUANGO FIETERO RAMON HERRERA OTAL Director y Gerente General. ALBERTO CONDE Auditor Interno: RANDOLD VALDES RODRIGUEZ
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos Unidad de Riesgos: Vicepresidente de Finanzas Vicepresidente de Cumplimiento y Auditoria Subgerente de Seguimiento y Recuperaciones

Representante Legal AC

	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. N/A

V ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No aplica

VI PARTE
DIVULGACIÓN

Este informe de actualización anual del Banco será divulgado al público a través de nuestra página de Internet www.bbvapanama.com, el día 31 de marzo de 2010.

Alberto Conde Del Campo
Representante Legal

Representante Legal

Deloitte.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y subsidiaria

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 e informe de los auditores independientes del 19 de febrero de 2010

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y subsidiaria

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados 2009

Contenido **Páginas**

Informe de los Auditores Independientes	1- 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de utilidades integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 63

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y Subsidiaria** que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados consolidados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá para propósitos de supervisión. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Deloitte.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y subsidiaria** al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá para propósito de supervisión, como se describe en la Nota 3.1 de los estados financieros.

Deloitte

19 de febrero de 2010
Panamá, República de Panamá

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Notas	2009	2008
Activos			
Efectivo y efectos de caja		23,754,094	23,556,417
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		18,151,959	22,915,082
A la vista - extranjeros	7	11,085,090	5,689,067
A plazo fijo - locales		7,300,000	3,800,000
A plazo fijo - extranjeros	7	351,811,626	109,799,929
Total de depósitos en bancos		388,348,675	142,204,078
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	8	412,102,769	165,760,495
Valores disponibles para la venta	9	9,311,696	4,109,015
Préstamos:	7 y 10		
Sector interno		1,494,853,367	1,412,265,314
Sector externo		47,703,933	61,180,123
		1,542,557,300	1,473,445,437
Menos:			
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(14,979,197)	(14,178,818)
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(15,108,893)	(15,405,433)
Préstamos, neto		1,512,469,210	1,443,861,186
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	10,946,658	9,864,529
Activos varios:			
Intereses acumulados por cobrar:	7		
Depósitos a plazo		86,100	531,933
Préstamos		4,467,475	4,617,157
Inversiones		44,154	23,960
Obligaciones de clientes por aceptaciones		1,993,471	7,883,877
Gastos pagados por anticipado		324,180	381,130
Depósitos entregados en garantía		781,091	593,056
Propiedades disponibles para la venta, neto	12	1,855,892	2,255,614
Impuesto sobre la renta diferido	21	4,638,951	4,931,396
Otros activos	13	6,630,102	6,998,964
Total de activos varios		20,821,416	28,217,087
Total de activos		1,965,651,749	1,651,812,312

	Notas	2009	2008
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:	7		
A la vista - locales		208,854,063	209,853,060
A la vista - extranjeros		26,221,181	22,243,635
De ahorros - locales		91,654,315	81,769,671
De ahorros - extranjeros		22,616,693	25,867,575
A plazo fijo - locales		918,558,737	650,858,018
A plazo fijo - extranjeros		90,532,827	112,176,434
Depósitos interbancarios:			
Locales		93,482,995	119,977,932
Extranjeros	7	91,239,081	160,263,489
Total de depósitos de clientes e interbancarios		1,543,159,892	1,383,009,814
Financiamientos recibidos	14	76,666,667	10,000,000
Bonos corporativos por pagar	15	75,000,000	-
Pasivos varios:			
Aceptaciones pendientes		1,993,471	7,883,877
Cheques de gerencia y cheques certificados		11,459,527	9,611,620
Intereses acumulados por pagar	7	6,116,333	4,921,277
Gastos acumulados por pagar		6,589,293	4,209,027
Otros pasivos	7 y 16	13,636,439	18,014,776
Total de pasivos varios		39,795,063	44,640,577
Total de pasivos		1,734,621,622	1,437,650,391
Compromisos y contingencias	18		
Patrimonio del accionista:			
Capital pagado	17	28,700,000	28,700,000
Capital adicional pagado		32,340,886	2,340,886
Reserva de capital voluntaria		54,253,667	54,253,667
Cambios netos en valores disponible para la venta		316,745	86,663
Utilidades no distribuidas		115,418,829	128,780,705
Total de patrimonio del accionista		231,030,127	214,161,921
Total de pasivos y patrimonio del accionista		1,965,651,749	1,651,812,312

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Notas	2009	2008
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		105,257,450	96,495,158
Depósitos		1,927,159	4,639,357
Inversiones		292,633	327,442
Total de intereses ganados	7	107,477,242	101,461,957
Comisiones ganadas sobre:			
Préstamos		3,347,143	5,681,922
Transferencias, giros y remesas		380,223	508,493
Cartas de crédito		1,431,672	1,412,514
Otras		7,015,253	5,137,181
Total de comisiones ganadas	7	12,174,291	12,740,110
Total de ingresos por intereses y comisiones		119,651,533	114,202,067
Gasto de intereses y comisiones:			
Gasto de intereses sobre:			
Depósitos		35,803,448	42,091,144
Financiamientos recibidos		959,856	16,927
Bonos corporativos		1,010,007	-
Gastos de comisiones		1,289,977	535,962
Total de gasto de intereses y comisiones		39,063,288	42,644,033
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		80,588,245	71,558,034
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	10	3,428,826	8,070,055
(Reversión de) provisión para deterioro de propiedades para la venta	12	(770,000)	47,543
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		77,929,419	63,440,436
Otros ingresos (egresos):			
Recuperación de cartera vendida	19	-	6,884,891
Pérdida en instrumentos derivados, neto	7	(728,175)	(329,764)
Otros	7 y 19	1,201,821	2,055,802
Total de otros ingresos, neto		473,646	8,610,929
Total de ingresos operacionales, neto		78,403,065	72,051,365
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	7 y 20	11,618,330	10,154,261
Honorarios y servicios profesionales		741,689	547,559
Depreciación y amortización	11	1,400,195	1,324,496
Seguros		545,894	545,214
Alquileres	18	944,272	755,162
Impuestos		532,762	527,770
Papelería y útiles de oficina		310,694	296,181
Comunicaciones		519,195	468,759
Publicidad		1,038,634	1,030,078
Reparación y mantenimiento		1,227,321	1,576,469
Electricidad y agua		369,371	428,377
Vigilancia		339,219	299,387
Viajes y reuniones		240,048	223,369
Otros	7	1,726,177	1,493,355
Total de gastos generales y administrativos		21,553,801	19,670,437
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		56,849,264	52,380,928
Impuesto sobre la renta, neto	21	16,124,000	10,905,000
Utilidad neta		40,725,264	41,475,928

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	2009	2008
Utilidad neta	40,725,264	41,475,928
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta	311,436	86,663
Ganancia realizada transferida a resultados	(81,354)	-
Total de otras utilidades integrales	230,082	86,663
Total de utilidades integrales neta del año	40,955,346	41,562,591

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Nota	Capital pagado	Capital adicional pagado	Reserva de capital voluntaria	Cambios neto en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio del accionista
Saldo al 31 de diciembre de 2007		28,700,000	2,340,886	54,253,667	-	88,377,580	173,672,133
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta		-	-	-	-	41,475,928	41,475,928
Otras utilidades integrales		-	-	-	86,663	-	86,663
Total de utilidades integrales del año		-	-	-	86,663	41,475,928	41,562,591
Impuesto complementario		-	-	-	-	(1,072,803)	(1,072,803)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	17	28,700,000	2,340,886	54,253,667	86,663	128,780,705	214,161,921
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta		-	-	-	-	40,725,264	40,725,264
Otras utilidades integrales		-	-	-	230,082	-	230,082
Total de utilidades integrales del año		-	-	-	230,082	40,725,264	40,955,346
Capitalización de utilidades	17	-	30,000,000	-	-	(30,000,000)	-
Dividendos pagados	17	-	-	-	-	(25,000,000)	(25,000,000)
Impuesto complementario		-	-	-	-	912,860	912,860
Saldo al 31 de diciembre de 2009	17	28,700,000	32,340,886	54,253,667	316,745	115,418,829	231,030,127

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y Subsidiaria

Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		40,725,264	41,475,928
Ajuste por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	3,428,826	8,070,055
(Reversión de) provisión para deterioro de propiedades disponibles para la venta	12	(770,000)	47,543
Depreciación y amortización	11	1,400,195	1,324,496
Gasto de impuesto sobre la renta	21	16,124,000	10,905,000
Ingreso de intereses		(107,477,242)	(101,461,957)
Gasto de intereses		37,773,311	42,108,071
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en depósitos mayores a 90 días		(61,595,139)	(32,966,260)
Aumento en préstamos		(72,036,849)	(227,595,487)
Disminución en propiedades disponibles para la venta		1,169,721	387,905
Disminución (aumento) en activos varios		6,128,183	(299,135)
Aumento en depósitos recibidos		160,150,077	184,036,488
(Disminución) aumento en pasivos varios		(9,327,685)	4,565,157
Impuesto sobre la renta pagado		(12,544,439)	(11,276,874)
Intereses recibidos		108,052,563	101,134,418
Intereses pagados		(36,578,255)	(43,693,112)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		74,622,531	(23,237,764)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta	9	(5,200,000)	(440,352)
Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta	9	227,401	1,798,000
Adquisición de activo fijo, neta		(2,482,324)	(1,698,586)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(7,454,923)	(340,938)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamiento recibido		66,666,667	10,000,000
Bonos corporativos		75,000,000	-
Dividendos pagados		(25,000,000)	-
Impuesto complementario		912,860	(1,072,803)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		117,579,527	8,927,197
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		184,747,135	(14,651,505)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		126,871,808	141,523,313
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	311,618,943	126,871,808

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

1. Información general

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. (el "Banco") fue constituido el 26 de octubre de 1982 y opera en la República de Panamá con una licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (la "Superintendencia"), la cual permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. El Banco es propiedad en un 45% de BBVA LuxInvest (sociedad participada del grupo BBVA en un 100%), y en un 54% de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - Casa Matriz España.

La oficina principal está ubicada en calle 42 y 43, Avenida Balboa, Panamá, República de Panamá.

El Banco posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la subsidiaria Transitory Company, S. A., compañía constituida en la República de Panamá y que inició operaciones el 13 de octubre de 1994, la cual se dedica a la tenencia y administración de bienes inmuebles.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008 que adopta el texto único del Decreto Ley No.9 del 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley No.2 del 22 de febrero de 2008, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ejecutivo No.52 del 30 de abril de 2008 y la Ley No. 42 del 2 de octubre de 2000, esta última sobre la prevención de blanqueo de capitales.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Gerencia General el 19 de febrero de 2010.

2. Adopción de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e interpretaciones que afectan los montos reportados en el período corriente (y/o períodos anteriores)

Las siguientes normas han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción ha sido el de ampliar las revelaciones presentadas y no tienen un impacto en los resultados reportados o posición financiera del Banco.

- NIC 1 (Revisada en el 2007) - Presentación de Estados Financieros - Se han introducido cambios en la terminología (incluyendo los títulos revisados para los estados financieros) y los cambios en el formato y el contenido de los estados financieros.

- NIIF 7 (Enmienda) - Mejoras a las revelaciones sobre los instrumentos financieros - La enmienda requiere una mayor divulgación sobre las mediciones de valor razonable y riesgo de liquidez. En particular, la enmienda requiere la divulgación de las mediciones del valor razonable por nivel de una jerarquía de medición del valor razonable.

2.2 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

Las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas también se han adoptado en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes registrados en estos estados financieros, pero puede afectar la contabilidad de las transacciones o arreglos en el futuro.

- Enmiendas a la NIIF 8 Segmentos Operativos - Las enmiendas requieren un enfoque de la administración para presentar los segmentos sobre la misma base que se utilizan para propósitos de reporte interno.

- Enmienda a la NIC 38 Activos Intangibles - Como parte de las Mejoras a las NIIFs (2008), la NIC 38 ha sido modificada para estipular que a una entidad se le permite reconocer un activo de prepago para gastos de publicidad o promoción sólo hasta el punto en que la entidad tiene el derecho de acceso a los bienes adquiridos o hasta el punto de recepción de los servicios. Catálogos de venta por correspondencia han sido específicamente identificados como una forma de publicidad y actividades promocionales.

- Enmiendas a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición - Partidas Cubiertas Elegibles - Estas enmiendas aportan aclaraciones sobre dos aspectos de la contabilidad de cobertura: la identificación de la inflación como un riesgo cubierto o porción, y la cobertura con opciones.

- Derivados Implícitos (Enmiendas a la IFRIC 9 y NIC 39) - Las enmiendas aclaran la contabilidad de los derivados implícitos en el caso de la reclasificación de un activo financiero fuera de la categoría del 'valor razonable a través de utilidad y pérdida' tal como es permitido por las enmiendas a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* de octubre de 2008.

- Mejoras a las NIIFs (2008) - Adicional a los cambios que afectan a importes reportados en los estados financieros descritos en el punto 2.1 arriba, las Mejoras han dado lugar a una serie de cambios en el detalle de las políticas contables del Banco, algunos de los cuales sólo son cambios en la terminología, y algunos de los cuales son de carácter sustantivo pero no han tenido ningún efecto significativo sobre los importes reportados. La mayoría de estas modificaciones son efectivas desde el 1 de enero de 2009.

2.3 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. - La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y sustituye aquellas partes de la NIC 39, relacionadas a la clasificación y medición de los activos financieros. Las principales características son las siguientes:

  Los activos financieros deben ser clasificados en dos categorías de medición: aquellos a ser medidos posteriormente al valor razonable y aquellos a ser medidos posteriormente al costo amortizado. La decisión se hará en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento.

  Un instrumento es posteriormente medido al costo amortizado sólo si es un instrumento de deuda, y tanto el objetivo del modelo de negocio de la entidad es el de mantener el activo como cobrar los flujos de efectivo contractuales, y los flujos de efectivo contractuales del activo representan sólo los pagos de principal e intereses (es decir, que sólo tiene "características básicas de préstamos"). Todos los otros instrumentos de deuda se valoran a valor razonable con cambios en resultados.

Todos los instrumentos de patrimonio se medirán posteriormente a su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que son mantenidos para negociar se medirán a valor razonable a través con cambios en resultados. Para todas las otras inversiones de patrimonio, se puede hacer una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para reconocer ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas, a través de otros ingresos integrales en lugar de ganancias y pérdidas. No deberá haber reciclado de las ganancias y pérdidas de valor razonable a las ganancias o pérdidas.

No deberá haber reciclado de las ganancias y pérdidas de valor razonable a las ganancias o pérdidas. Esta elección puede hacerse sobre una base de instrumento por instrumento. Los dividendos se presentarán en el estado de resultados, mientras que representen un retorno sobre la inversión.

- NIC 39 (Enmienda) Instrumentos Financieros, Reconocimientos y Medición - partidas elegibles para cobertura - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009. - La enmienda partidas elegibles para cobertura se emitió en julio de 2008. Ofrece orientación para dos situaciones. En la designación del riesgo de un solo lado en una partida de cobertura, la NIC 39 concluye que una opción de compra designada en su totalidad como el instrumento de cobertura del riesgo de un solo lado, no será perfectamente efectivo. La designación de la inflación como un riesgo de cobertura o una porción no está permitido salvo en situaciones particulares.

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros del Banco a partir de los próximos períodos contables y que su adopción no tendrá un impacto material en los estados financieros del Banco para el período de aplicación inicial.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, las cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados del Banco han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia para propósitos de supervisión. En lo que respecta al Banco, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establecen un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a:

1. Medición del deterioro para posibles préstamos incobrables - NIC 39.

2. Medición del deterioro para bienes inmuebles adquiridos en compensación por créditos pendientes - NIIF 5.

3. Clasificación y medición del deterioro de las inversiones en valores - NIC 39.

La NIC 39 y la NIIF 5 establecen que la reserva sea establecida sobre la base de pérdida incurrida, mientras que la regulación requiere que se determine la reserva para pérdidas esperadas.

Las políticas contables adoptadas por el Banco en cumplimiento con los acuerdos emitidos por la Superintendencia están descritas en la Nota 3 de estos estados financieros.

3.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y los resultados de operaciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y su subsidiaria Transitory Company, S.A.

El control se obtiene cuando el Banco tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. La subsidiaria es aquella entidad en la cual el Banco tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

La subsidiaria es consolidada desde la fecha en que el Banco matriz obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de la subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año es incluido en el estado de resultados consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

Todos los saldos y transacciones significativas entre el Banco y su subsidiaria fueron eliminados en la consolidación.

3.3 Moneda funcional

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros para cada entidad del Banco son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados están presentados en Balboas, la moneda funcional y de presentación del Banco.

El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

Saldos y transacciones en monedas extranjeras

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en ganancias y pérdidas del período.

3.4 Activos financieros

El Banco clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: valores disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculado usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

El Banco da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Banco ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Banco no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Banco reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Banco retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Banco continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Banco

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Banco se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Banco da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Banco se liquidan, cancelan o expiran.

3.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

3.8 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

3.9 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora.

Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, el Banco clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgos y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital así:

Categorías de préstamos	Porcentajes mínimos
Normal	0%
Mención especial	2%
Subnormal	15%
Dudoso	50%
Irrecuperable	100%

Para tal efecto, se utilizan criterios para la clasificación, tales como la calidad del préstamo y parámetros de incumplimiento con el servicio de la deuda, entre otros. El criterio de períodos de incumplimiento es utilizado mayormente para clasificar los préstamos de consumo y de vivienda, pero también es considerado en la clasificación de los préstamos corporativos.

Adicionalmente en un plazo no mayor de 90 días, el Banco deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y constituir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así:

Categorías de préstamos	Porcentajes mínimos
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%.

Al calcular las pérdidas estimadas, el Banco considera, entre otros, los estados financieros del deudor, flujo de caja operativo, valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, las pérdidas que históricamente ha experimentado el Banco en el pasado en grupos comparables o similares, el perfil de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Banco podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas en cualquier momento.

Valores disponibles para la venta

A la fecha, el Banco evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, cuando una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo, se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los valores disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de resultados sino su importe se reconoce en la cuenta de patrimonio. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificada como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se invierte a través del estado consolidado de resultados.

3.10 Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presentan en el estado consolidado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Edificios	40 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 - 10 años
Equipo de cómputo	3 - 5 años
Equipo rodante	4 - 5 años
Mejoras a locales arrendados	10 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

3.11 Propiedades disponibles para la venta

Las propiedades disponibles para la venta se presentan al menor entre el monto del valor de venta rápida según avalúo, neto de los costos estimados de venta del bien, o el saldo del crédito cancelado, cualquiera de los dos sea menor.

La Superintendencia de Bancos fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el banco no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del mismo para establecer si este ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

De igual forma, el banco deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la apropiación en el siguiente orden de: a) sus utilidades retenidas; b) utilidades del período, a las cuales se realizarán los siguientes cargos del valor del bien adjudicado:

- Primer año: 10%
- Segundo año: 20%
- Tercer año: 35%
- Cuarto año: 15%
- Quinto año: 10%

Las reservas antes mencionadas se mantendrán hasta tanto se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y, dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cómputo del índice patrimonial.

3.12 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, el Banco revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor, si la hubiera. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Banco calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida es sometido a una prueba de deterioro de valor una vez al año.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados de operaciones.

3.13 Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

3.14 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando el Banco actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado consolidado de resultados.

3.15 Beneficios a empleados

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente al Banco y su subsidiaria.

3.16 Reserva de capital voluntaria

La reserva de capital voluntario es establecida por el Banco para contingencias, mediante transferencias de las utilidades no distribuidas. La reserva es establecida a discreción de la Administración y puede ser cambiada o eliminada en cualquier momento por instrucciones de la Junta Directiva y con la aprobación de las autoridades bancarias.

3.17 Impuestos

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

El impuesto diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al ejercicio, cuando el activo se realice o el pasivo se liquide.

3.18 Equivalentes de efectivo

A efectos de la presentación de los estados de flujos de efectivo, en equivalentes de efectivo se incluyen efectos de caja, saldos con bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos de la fecha respectiva del depósito.

4. Administración del riesgo financiero

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Banco son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Banco es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Banco.

Las actividades del Banco se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Mercado
- Riesgo Operacional

Las políticas de administración de riesgo del Banco son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados.

El Banco regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

La Junta Directiva del Banco ha aprobado Políticas de Administración de Riesgos las cuales identifican cada una de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Banco.

Para el monitoreo, control y administración periódica de los riesgos ha establecido los siguientes comités:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos e Inversiones
- Comité de Dirección
- Comité de Activos y Pasivos

Adicionalmente, el Banco está sujeto a regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por el Banco son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

4.2 Riesgo de crédito

El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Banco al incumplir en la liquidación de una obligación. El riesgo de crédito es el riesgo más importante para el negocio del Banco; la Administración, por lo tanto, maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito. La exposición al crédito se da principalmente durante las actividades de préstamos que conducen al otorgamiento de préstamos a clientes, y las actividades de inversiones que llevan títulos de valores. También está expuesto a riesgo de crédito en operaciones de instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera por ejemplo los compromisos de préstamos.

La administración y control del riesgo de crédito están centralizados en la Gerencia de Riesgos de Crédito y reportado a la Junta Directiva.

Medición del riesgo de crédito

En la medición del riesgo de crédito de préstamos a los clientes a un nivel de contraparte, el Banco refleja tres componentes (i) la probabilidad de incumplimiento por parte del cliente o contraparte sobre las obligaciones contractuales; (ii) la exposición actual a la contraparte y su probable desarrollo futuro, en la que el Banco deriva la exposición por incumplimiento; y (iii) la probabilidad de la tasa de recuperación sobre las obligaciones en incumplimiento.

Estas mediciones del riesgo de crédito, que reflejan la pérdida estimada y son requeridas por la Legislación y Reglamentación Bancaria emitida por la Superintendencia de Bancos, están integradas en la administración operacional diaria del Banco. Las mediciones operacionales se pueden contrastar con el deterioro de las prestaciones requeridas conforme a la NIC 39, que son basadas en las pérdidas que han sido incurridas a la fecha del estado consolidado de situación financiera, en lugar de la pérdida estimada.

(i) El Banco evalúa la probabilidad de incumplimiento de las contrapartes individuales utilizando herramientas de clasificación internas adaptadas a las distintas categorías de la contraparte. Han sido desarrolladas internamente y combinan el análisis estadístico con el juicio de los miembros del Comité de Crédito y son validadas, cuando sea apropiado, a través de comparación con los datos externos disponibles. Las herramientas de clasificación son regularmente sometidas a revisión y son actualizadas según sea necesario. El Banco valida regularmente el desempeño de la clasificación y su capacidad de predicción con respecto a los acontecimientos por incumplimiento.

(ii) La exposición por incumplimiento se basa en los montos que el Banco espera que le adeuden al momento del incumplimiento. Por ejemplo, para un préstamo este sería el valor nominal. Para un compromiso, el Banco incluye cualquier monto adicional que puede haber sido señalado por el tiempo de incumplimiento, en caso de que ocurra.

(iii) Pérdida por incumplimiento o pérdida severa, representa la expectativa del Banco en la extensión de la pérdida sobre reclamaciones por el incumplimiento que debe ocurrir. Se expresa como el porcentaje de pérdida por unidad de exposición y normalmente varía según el tipo de contraparte, el tipo y la antigüedad de la demanda y la disponibilidad del colateral o de otra mitigación crediticia.

Políticas de control de límite de riesgo y mitigación

El Banco administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde sean identificados, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así también como a las industrias y los países.

El Banco estructura los niveles de riesgo de crédito que asume estableciendo límites en el monto del riesgo aceptado en relación con un prestatario o grupos de prestatarios, y segmentos industriales y geográficos. Tales riesgos son monitoreados sobre una base de rotación y sujeto a revisiones anuales o más frecuentes, según sea necesario.

La exposición al riesgo de crédito es administrado también a través del análisis periódico de la capacidad de los prestatarios y los prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital y cambiando estos límites de préstamos donde sean apropiados.

Algunas otras medidas de control y mitigación específicas se describen a continuación:

Garantía

El Banco emplea una gama de políticas y prácticas para mitigar el riesgo de crédito. El Banco aplica directrices en la aceptabilidad de determinadas clases de garantías o de mitigación de los riesgos de créditos. Los principales tipos de garantía de préstamos son los siguientes:

- Hipoteca sobre las propiedades residenciales
- Los colaterales financieros (depósitos a plazo);
- Las prendas sobre los activos de la empresa: locales, inventario y mobiliario y equipo;
- Las prendas sobre instrumentos financieros como los títulos de deuda y acciones.

Con el fin de minimizar la pérdida de crédito, el Banco gestionará garantías adicionales de la contraparte tan pronto como se observe indicadores del deterioro pertinentes de los préstamos y adelantos.

Los colaterales mantenidos como garantía para los activos financieros, además de los préstamos, están determinados por la naturaleza del instrumento.

La cartera de préstamos se resume de la siguiente manera:

	Corporativos		Consumo		Otros		Totales	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Clasificación:								
Normal	758,656,318	743,279,744	651,630,688	582,280,189	90,178,374	88,597,073	1,500,465,380	1,414,157,006
Mención especial	3,932,716	2,038,766	21,284,543	39,113,589	-	213,847	25,217,259	41,366,202
Sub-normal	733,168	4,114,038	3,512,670	4,028,588	-	30	4,245,838	8,142,656
Dudoso	488,347	1,204,179	4,540,423	4,121,929	-	-	5,028,770	5,326,108
Irrecuperable	2,907,803	999,887	4,664,646	3,401,874	27,604	51,704	7,600,053	4,453,465
Total	766,718,352	751,636,614	685,632,970	632,946,169	90,205,978	88,862,654	1,542,557,300	1,473,445,437
Provisión para préstamos incobrables:								
Específica	1,790,239	2,382,380	5,440,826	5,602,988	27,604	56,977	7,258,669	8,042,345
Global	-	-	-	-	-	-	7,850,224	7,363,088
Total	1,790,239	2,382,380	5,440,826	5,602,988	27,604	56,977	15,108,893	15,405,433
Valor en libros, neto	764,928,113	749,254,234	680,192,144	627,343,181	90,178,374	88,805,677	1,527,448,407	1,458,040,004
Vencidos:								
91 - 120 días	243,451	50,430	2,401,067	2,280,409	-	-	2,644,518	2,330,839
121 - 180 días	777,640	1,049,010	2,692,683	2,162,577	-	-	3,470,323	3,211,587
181 - 365 días	548,084	51,354	3,368,074	2,781,725	-	-	3,916,158	2,833,079
Más de 365 días	1,586,441	999,827	1,082,696	911,160	27,604	51,704	2,696,741	1,962,691
	3,155,616	2,150,621	9,544,520	8,135,871	27,604	51,704	12,727,740	10,338,196
Riesgos fuera de balance:								
Normal	71,401,033	40,064,270	4,276,700	5,016,100	37,346,047	61,514,368	113,023,780	106,594,738

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo e información de la cartera de préstamo, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro para los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, de acuerdo al término contractual. Estos préstamos son evaluados en un grado de normal, mención especial, sub normal, dudoso e irrecuperables que es el sistema de evaluación de riesgo de crédito del Banco.

- *Morosidad sin deterioro de los préstamos* - Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos, donde los pagos de capital e intereses pactados contractualmente están atrasados, pero que el Banco considera que el deterioro no es apropiado basado en el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Banco.

- *Préstamos renegociados* - Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen por seis meses en esta categoría independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte del Banco.

- *Reservas por deterioro* - El Banco ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas incurridas, pero que no han sido identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

- *Política de castigos* - El Banco determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectúo el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

A continuación se muestra un análisis del monto bruto y monto neto de reservas para deterioro para la cartera de préstamo por evaluación de riesgo:

	Préstamos		
	Monto bruto	**Provisión**	**Monto neto**
2009			
Normal	1,500,465,380	-	1,500,465,380
Mención especial	25,217,259	123,075	25,094,184
Sub normal	4,245,838	467,633	3,778,205
Dudoso	5,028,770	1,723,097	3,305,673
Irrecuperable	7,600,053	4,944,864	2,655,189
	1,542,557,300	7,258,669	1,535,298,631
Provisión global	-	7,850,224	(7,850,224)
	1,542,557,300	15,108,893	1,527,448,407
Intereses y comisiones descontadas no ganadas			(14,979,197)
Total			1,512,469,210
2008			
Normal	1,414,157,006	-	1,414,157,006
Mención especial	41,366,202	803,438	40,562,764
Sub normal	8,142,656	1,319,501	6,823,155
Dudoso	5,326,108	2,693,704	2,632,404
Irrecuperable	4,453,465	3,225,702	1,227,763
	1,473,445,437	8,042,345	1,465,403,092
Provisión global	-	7,363,088	(7,363,088)
	1,473,445,437	15,405,433	1,458,040,004
Intereses y comisiones descontadas no ganadas			(14,178,818)
Total			1,443,861,186

El Banco mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre este activo. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	2009	2008
Hipotecaria inmueble	568,293,206	481,821,104
Hipotecaria mueble	106,752,572	89,865,206
Depósitos	151,533,792	185,137,368
Otras garantías	53,659,669	67,461,547
Sin garantía	662,318,061	649,160,212
Total	1,542,557,300	1,473,445,437

La tabla a continuación detalla los préstamos y las garantías correspondientes:

	Préstamos		Garantías	
	2009	2008	2009	2008
Deteriorados:				
Hasta 30 días	3,265,173	3,870,898	3,285,350	4,309,748
31 - 60 días	19,309,485	36,287,910	28,923,943	23,041,794
61 - 90 días	6,789,522	8,806,748	8,843,653	11,131,641
91 -120 días	2,644,518	2,315,518	2,116,229	1,465,876
121 - 181 días	3,470,323	3,211,587	2,490,646	722,130
Más de 181 días	6,612,899	4,795,771	5,167,941	4,079,040
Monto bruto	42,091,920	59,288,432	50,827,762	44,750,229
No morosos sin deterioro:				
Hasta 30 días / valor en libros	1,493,250,566	1,412,961,894	2,017,970,662	1,787,400,287
Renegociaciones	7,214,814	1,195,111	188,934	362,450
Total de valor en libros	1,542,557,300	1,473,445,437	2,068,987,358	1,832,512,966

El siguiente cuadro desglosa los principales activos y pasivos financieros, compromiso y contingencias del Banco revelado a su valor en libros, clasificados por región geográfica. Para este cuadro, el Banco ha asignado a las regiones en las revelaciones basadas en el país de domicilio de nuestras contrapartes.

2009	Panamá	Europa y Asia	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Otros	Total
Activos financieros:						
Depósitos en bancos:						
A la vista	18,151,959	10,199,933	-	861,419	23,738	29,237,049
A plazo	7,300,000	22,711,626	-	329,100,000	-	359,111,626
Préstamos	1,494,853,367	7,049,428	37,595,418	2,955,834	103,253	1,542,557,300
Valores disponibles para la venta	8,694,187	-	-	617,509	-	9,311,696
Total de activos financieros	1,528,999,513	39,960,987	37,595,418	333,534,762	126,991	1,940,217,671
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes e interbancarios	1,342,550,110	6,935,538	100,928,437	91,944,086	801,721	1,543,159,892
Financiamiento recibido	-	-	70,000,000	6,666,667	-	76,666,667
Bonos corporativos por pagar	25,000,000	-	50,000,000	-	-	75,000,000
Total de pasivos financieros	1,367,550,110	6,935,538	220,928,437	98,610,753	801,721	1,694,826,559
Compromisos y contingencias	75,860,471	32,824,777	3,277,941	736,117	324,474	113,023,780
2008						
Activos financieros:						
Depósitos en bancos:						
A la vista	22,915,082	2,877,094	-	2,811,427	546	28,604,149
A plazo	3,800,000	19,799,929	-	90,000,000	-	113,599,929
Préstamos	1,412,265,314	5,234,476	53,990,134	1,955,511	2	1,473,445,437
Valores disponibles para la venta	3,590,000	-	-	519,015	-	4,109,015
Total de activos financieros	1,442,570,396	27,911,499	53,990,134	95,285,953	548	1,619,758,530
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes e interbancarios	1,062,458,681	85,652,607	114,242,792	119,755,028	900,706	1,383,009,814
Financiamiento recibido	-	-	-	10,000,000	-	10,000,000
Total de pasivos financieros	1,062,458,681	85,652,607	114,242,792	129,755,028	900,706	1,393,009,814
Compromisos y contingencias	45,639,433	54,961,928	3,154,036	2,111,566	727,775	106,594,738

El siguiente cuadro desglosa la exposición de la concentración de los riesgos de riesgos de crédito del Banco, clasificado por sectores.

	Préstamos		Inversiones	
	2009	2008	2009	2008
Corporativos:				
Comerciales	827,995,107	783,366,253	9,311,696	4,109,015
Sobregiros	27,905,245	56,201,975	-	-
Tarjetas de crédito	1,023,978	931,038	-	-
Consumo:				
Personales	458,374,914	441,074,118	-	-
Tarjetas de crédito	5,876,234	5,134,001	-	-
Auto	31,036,683	28,018,213	-	-
Hipoteca	190,345,139	158,719,839	-	-
Total	1,542,557,300	1,473,445,437	9,311,696	4,109,015

Fuera de balance

Los compromisos de cartas de crédito, avales y garantías bancarias

Los días de los montos contractuales de los instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera del Banco que compromete a extender el crédito de los clientes, los avales y garantías bancarias, son incluidos en la tabla a continuación y se presenta, basada en la fecha de vencimiento más reciente.

	2009				2008			
	Garantías y avales concedidos	Cartas de crédito comerciales y stand by	Promesas de pago	Total	Garantías y avales concedidos	Cartas de crédito comerciales y stand by	Promesas de pago	Total
Hasta 1 año	67,262,320	35,165,213	3,129,699	105,557,232	32,242,554	34,308,568	4,276,850	70,827,972
De 1 a 5 años	2,473,065	4,945,986	-	7,419,051	27,622,423	4,242,940	461,522	32,326,885
Más de 5 años	2,154	45,343	-	47,497	3,439,881	-	-	3,439,881
	69,737,539	40,156,542	3,129,699	113,023,780	63,304,858	38,551,508	4,738,372	106,594,738

Los compromisos fuera de estado consolidado de situación financiera fueron clasificados por la administración como normales, en base al Acuerdo 6-2002 y estima que para los compromisos existentes no incurrirá en pérdidas.

4.3 Riesgo de liquidez

El Riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para remplazar los fondos cuando estos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones para repagar a los depositantes y los compromisos para prestar.

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez del Banco, según es llevado a cabo en el Banco y monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), incluye:

- El suministro de efectivo diario administrado, monitoreando los futuros flujos de efectivos para asegurar que los requerimientos puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados prestado por los clientes. El Banco mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero globales para evitar que esto suceda;
- Monitoreo de la tasa de liquidez del estado de situación financiera consolidado contra requerimientos internos y regulatorios; y
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte se convierten en la medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

ALCO también monitorea los activos de mediano plazo, el nivel y el tipo de compromiso de deuda, el uso de los servicios de sobregiro y el impacto de los pasivos contingentes, tales como las cartas de crédito ‘standby’ y garantías.

Las fuentes de liquidez se revisan periódicamente por ALCO para mantener una amplia diversificación por monedas, geografía, proveedor, producto y plazo.

Exposición del riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalentes de efectivo y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por el Banco en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia de Bancos de Panamá con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco a la fecha de los estados financieros, como sigue:

	2009	**2008**
Al cierre del 31 de diciembre	**100.00%**	**76.12%**
Promedio del año	92.02%	70.04%
Máximo del año	100.00%	76.12%
Mínimo del año	73.04%	64.31%

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Banco, y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercana posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

2009	Sin vencimiento/ vencidos y morosos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	-	23,754,094	-	-	-	-	23,754,094
Depósitos a la vista	-	29,237,049	-	-	-	-	29,237,049
Depósitos a plazo fijo	-	264,020,859	91,217,608	3,873,159	-	-	359,111,626
Préstamos, neto	12,003,830	422,250,283	97,455,622	82,522,393	539,014,991	359,222,091	1,512,469,210
Valores para la venta	1,049,509	43,437	35,937	5,271,875	2,575,000	335,938	9,311,696
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10,946,658	-	-	-	-	-	10,946,658
Activos varios	20,821,416	-	-	-	-	-	20,821,416
Total de activos	44,821,413	739,305,722	188,709,167	91,667,427	541,589,991	359,558,029	1,965,651,749
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	-	235,075,244	-	-	-	-	235,075,244
De ahorros	-	114,271,008	-	-	-	-	114,271,008
A plazo	-	385,708,354	178,105,632	337,653,824	107,623,754	-	1,009,091,564
Interbancarios	-	91,712,652	93,009,424	-	-	-	184,722,076
Financiamientos recibidos	-	40,000,000	31,666,667	1,666,667	3,333,333	-	76,666,667
Bonos corporativos por pagar	-	50,000,000	-	-	25,000,000	-	75,000,000
Pasivos varios	39,795,063	-	-	-	-	-	39,795,063
Total de pasivos	39,795,063	916,767,258	302,781,723	339,320,491	135,957,087	-	1,734,621,622
Margen de liquidez neta	5,026,350	(177,461,536)	(114,072,556)	(247,653,064)	405,632,904	359,558,029	231,030,127

2008	Sin vencimiento/ vencidos y morosos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	-	23,556,417	-	-	-	-	23,556,417
Depósitos a la vista	-	28,604,149	-	-	-	-	28,604,149
Depósitos a plazo fijo	-	79,931,260	30,507,688	3,160,981	-	-	113,599,929
Préstamos, neto	29,704,181	375,626,490	98,065,603	96,898,765	341,491,385	502,074,762	1,443,861,186
Valores para la venta	951,015	-	23,437	79,875	575,000	2,479,688	4,109,015
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	9,864,529	-	-	-	-	-	9,864,529
Activos varios	28,217,087	-	-	-	-	-	28,217,087
Total de activos	68,736,812	507,718,316	128,596,728	100,139,621	342,066,385	504,554,450	1,651,812,312
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	-	232,096,695	-	-	-	-	232,096,695
De ahorros	-	107,637,246	-	-	-	-	107,637,246
A plazo	-	361,608,238	171,987,458	198,310,729	31,128,027	-	763,034,452
Interbancarios	-	255,241,421	25,000,000	-	-	-	280,241,421
Financiamiento recibido	-	-	1,666,667	1,666,667	6,666,666	-	10,000,000
Pasivos varios	44,640,577	-	-	-	-	-	44,640,577
Total de pasivos	44,640,577	956,583,600	198,654,125	199,977,396	37,794,693	-	1,437,650,391
Margen de liquidez neta	24,096,235	(448,865,284)	(70,057,397)	(99,837,775)	304,271,692	504,554,450	214,161,921

4.4 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones. El Banco separa la exposición a los riesgos de mercado, ya sea como cartera negociable o no negociable.

Los riesgos de mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables están concentrados en el Comité de Crédito e Inversiones. Este Comité presenta informes periódicos a la Junta Directiva.

La exposición del riesgo mercado es medida con análisis de sensibilidad.

No han habido cambios en la exposición del riesgo de mercado del Banco o en la forma en la cual es administrado o medido el riesgo.

4.5 Riesgo de tasa de cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Es el riesgo financiero (impacto adverso) resultante de las diferencias de tiempo para la re-definición de precios (tasas) de activos y pasivos y cambios en el nivel y forma de curvas de rendimiento asociadas.

La exposición del Banco hacia este riesgo es mínima ya que los instrumentos financieros relevantes usualmente son a corto plazo y se mantienen a valor de mercado.

Para controlar este riesgo que surge de transacciones futuras, sobre activos y pasivos financieros reconocidos, el Banco usa contratos de divisas a plazo negociados por la Tesorería, y éste es responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera. Mensualmente se presenta información financiera por cada segmento de negocio del Banco que gestiona contratos de moneda con la Tesorería del Banco como cobertura del valor razonable o de flujos de efectivo, según proceda.

4.6 Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés del mercado.

El Banco está expuesto a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés del mercado tanto para su valor razonable como para el riesgo del flujo de efectivo. Los márgenes de interés pueden variar como resultado de estos cambios en el evento que ocurran movimientos inesperados.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de la tasa de interés que pueden ser asumidas, la cual es monitoreada periódicamente por el Comité de Activos y Pasivos.

La tabla a continuación resume la exposición del Banco al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los activos y pasivos del Banco, clasificados por el más reciente entre la nueva fijación de tasa contractual o la fecha de vencimiento.

2009	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No sensibles a intereses	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	23,754,094	23,754,094
Depósitos en bancos	259,220,859	91,217,608	3,873,159	-	-	34,037,049	388,348,675
Préstamos, neto	737,374,939	62,020,774	76,528,429	208,521,731	445,180,283	(17,156,946)	1,512,469,210
Valores para la venta	43,437	35,937	5,271,875	575,000	2,335,938	1,049,509	9,311,696
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	-	-	-	-	-	10,946,658	10,946,658
Activos varios	-	-	-	-	-	20,821,416	20,821,416
Total de activos	996,639,235	153,274,319	85,673,463	209,096,731	447,516,221	73,451,780	1,965,651,749
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	9,375,758	-	-	-	-	225,699,486	235,075,244
De ahorros	114,271,008	-	-	-	-	-	114,271,008
A plazo	385,708,354	178,105,632	337,653,824	107,623,754	-	-	1,009,091,564
Interbancarios	90,299,373	93,009,424	-	-	-	1,413,279	184,722,076
Financiamientos recibidos	40,000,000	31,666,667	1,666,667	3,333,333	-	-	76,666,667
Bonos corporativos	50,000,000	-	-	25,000,000	-	-	75,000,000
Pasivos varios	-	-	-	-	-	39,795,063	39,795,063
Total de pasivos	689,654,493	302,781,723	339,320,491	135,957,087	-	266,907,828	1,734,621,622
Compromisos y contingencias	-	-	-	-	-	113,023,780	113,023,780

2008	3 meses	6 meses	a 1 año	5 años	5 años	No sensibles a intereses	Total
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	-	-	-	-	-	23,556,417	23,556,417
Depósitos en bancos	76,631,260	30,507,688	3,160,981	-	-	31,904,149	142,204,078
Préstamos, neto	587,208,644	125,476,534	101,795,028	210,486,544	438,290,482	(19,396,046)	1,443,861,186
Valores para la venta	-	23,437	79,875	575,000	2,479,688	951,015	4,109,015
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	-	-	-	-	-	9,864,529	9,864,529
Activos varios	-	-	-	-	-	28,217,087	28,217,087
Total de activos	663,839,904	156,007,659	105,035,884	211,061,544	440,770,170	75,097,151	1,651,812,312
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	20,561,364	-	-	-	-	211,535,331	232,096,695
De ahorros	107,637,246	-	-	-	-	-	107,637,246
A plazo	361,608,238	171,987,458	198,310,729	31,128,027	-	-	763,034,452
Interbancarios	252,896,749	25,000,000	-	-	-	2,344,672	280,241,421
Financiamiento recibido	-	1,666,667	1,666,667	6,666,666	-	-	10,000,000
Pasivos varios	-	-	-	-	-	44,640,577	44,640,577
Total de pasivos	742,703,597	198,654,125	199,977,396	37,794,693	-	258,520,580	1,437,650,391
Compromisos y contingencias	-	-	-	-	-	106,594,738	106,594,738

A continuación se resumen las tasas de interés promedio para instrumentos financieros monetarios:

	2009	2008
Activos:		
Depósitos en bancos	0.45%	2.72%
Préstamos	7.05%	6.67%
Inversiones	5.10%	4.99%
Pasivos:		
Cuentas corrientes	0.03%	0.11%
Cuentas de ahorro	1.38%	1.26%
Depósitos a plazo	3.78%	3.76%
Interbancarios:		
Cuentas corrientes	0.94%	1.89%
Depósitos a plazo	0.45%	1.96%
Financiamiento recibido	1.03%	4.69%
Bonos corporativos	1.80%	-

4.7 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Banco, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo del Banco es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Banco.

La estructura de Administración del Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de las responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocio y Servicios Centrales del Banco asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de riesgos operacionales y son responsables de comprender y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Para la administración del riesgo operacional, se han desarrollado una serie de estándares que incluyen:

- Una adecuada segregación de funciones en el registro, conciliación y autorización de transacciones
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Identificación de las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos.
- Evaluación periódica de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos sobre los riesgos identificados.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de las mismas.

4.8 Administración del riesgo de capital

El Banco administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.
- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

El Banco, como ente regulado por la Superintendencia, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos promedios.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración del Banco basados en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

El Banco analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia con base a los Acuerdos 5-2008 del 1 de octubre de 2008, modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de junio de 2009 para los bancos de Licencia General.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los bancos de Licencia General mantengan un capital mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia.

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medios de la siguiente forma:

- *Capital primario* - El cual comprende el capital pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital pagado en acciones es aquél representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas. Las reservas declaradas son aquéllas identificadas como tales por el Banco provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera.
- Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.
- Capital secundario - El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

Para el cálculo del monto de los fondos de capital de un Banco de Licencia General debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a sucursales en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de subsidiarias del Banco.
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

En cuanto a las reservas que se deben tener con base a lo indicado en el capital secundario, las mismas se componen de la siguiente manera:

- Reservas generales para pérdidas
- Reservas no declaradas
- Reservas de reevaluación

La tabla mostrada a continuación resume la composición del índice de capital requerido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá:

	Nota	2009	2008
Capital primario (pilar 1)			
Acciones comunes	17	28,700,000	28,700,000
Capital adicional pagado		32,340,886	2,340,886
Utilidades no distribuidas		115,418,829	128,780,705
Reserva de capital voluntaria		54,253,667	54,253,667
Total		230,713,382	214,075,258
Capital secundario (pilar 2)		-	-
Total de capital regulatorio		230,713,382	214,075,258
Activo ponderado en base a riesgo		1,389,413,501	1,234,938,877
Índices de capital			
Total de capital regulatorio expresado en sobre el activo ponderado en base a riesgo		16.61%	17.33%
Total del Pilar 1 expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo		16.61%	17.33%

5. Estimaciones de contabilidad críticas y juicios en la aplicación de políticas contables

El Banco efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - El Banco revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base mensual. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados. El Banco efectúa juicios para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo.

(b) Deterioro de los valores disponibles para la venta - El Banco determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración del Banco ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores y son desglosados en la nota No.6.

- *Préstamos* - El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

- *Depósitos recibidos* - Para los depósitos recibidos, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

- *Financiamientos recibidos y bonos por pagar* - El valor en libros de los financiamientos y bonos por pagar con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que se presentan en el estado consolidado de situación financiera del Banco se resume a continuación:

	2009		2008	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	388,348,675	388,348,675	142,204,078	142,204,078
Préstamos, neto	1,512,469,210	1,575,075,971	1,443,861,186	1,517,815,074
Total de activos financieros	1,900,817,885	1,963,424,646	1,586,065,264	1,660,019,152
Pasivos financieros				
Depósitos:				
A la vista	235,075,244	235,075,244	232,096,695	232,096,695
De ahorros	114,271,008	114,271,008	107,637,246	107,637,246
A plazo	1,009,091,564	1,023,279,566	763,034,452	759,067,054
Interbancarios	184,722,076	184,722,076	280,241,421	280,241,421
Financiamientos recibidos	76,666,667	76,666,667	10,000,000	10,000,000
Bonos corporativos	75,000,000	75,000,000	-	-
Total de pasivos financieros	1,694,826,559	1,709,014,561	1,393,009,814	1,389,042,416

La NIIF 7 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Grupo. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores de patrimonio e instrumentos de deudas en las bolsas y mercados de derivados cambiarios como los futuros.

- Nivel 2 - Información aparte de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3 - Información para el activo y pasivo que no se basan en datos de mercado observables (información no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes no observables significativos.

		Valor razonable según		
2009	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activo financiero:				
Valores disponibles para la venta	9,311,696	9,311,696	-	-

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Ciertas partes relacionadas (principalmente compañías afiliadas y Casa Matriz), son clientes del Banco en el curso normal del negocio. A continuación se presenta un resumen de los saldos, transacciones y partidas fuera de balance entre partes relacionadas:

	Directores y personal clave de la administración		Compañías relacionadas	
	2009	2008	2009	2008
Activos:				
Depósitos en bancos del exterior:				
A la vista	-	-	10,289,485	2,713,867
A plazo fijo	-	-	351,811,626	109,799,929
Préstamos - sector interno	1,015,019	1,111,187	-	-
Intereses acumulados por cobrar	54	208	85,775	526,862
Deudores varios	221	1,608	-	-
Total	1,015,294	1,113,003	362,186,886	113,040,658
Pasivos:				
Depósitos locales:				
A la vista	60,732	23,067	-	-
Ahorro	14,269	19,352	-	-
A plazo	288,492	368,653	-	-
Interbancarios - extranjeros	-	-	90,847,417	157,195,262
Intereses acumulados por pagar	544	97	82,360	302,138
Otros pasivos	3,755	176	609,271	329,313
Total	367,792	411,345	91,539,048	157,826,713
Transacciones entre partes relacionadas:				
Ingresos:				
Intereses devengados	8,709	16,804	1,473,156	4,350,099
Comisiones ganadas	427	345	195,343	70,078
Otros ingresos	-	58	-	180
Total	9,136	17,207	1,668,499	4,420,357

	Directores y personal clave de la administración		Compañías relacionadas	
	2009	2008	2009	2008
Transacciones entre partes relacionadas:				
Gastos:				
Intereses	6,769	9,309	1,473,156	4,081,949
Pérdida en instrumentos derivados	-	-	728,175	329,764
Otros gastos	-	145	-	25
Total	6,769	9,454	2,201,331	4,411,738
Salarios y remuneraciones	1,665,738	1,644,920	-	-

Los préstamos a directores y personal clave devengan una tasa de interés anual en un rango de 0.24% a 16.99% (2008: entre 2.58% a 16.99%).

8. Efectivo, efecto de caja, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo

El efectivo, efecto de caja, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo se describe a continuación

	2009	2008
Efectivo	7,819,303	7,958,205
Efectos de caja	15,934,791	15,598,212
Depósitos a la vista	29,237,049	28,604,149
Depósitos a plazo	359,111,626	113,599,929
	412,102,769	165,760,495
Depósitos restringidos y con vencimientos mayores de 90 días	(100,483,826)	(38,888,687)
Efectivo, efecto de caja, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo	311,618,943	126,871,808

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantenía depósito a plazo por B/.4,800,000 el cual no generaba intereses (2008: B/.3,300,000, con tasa de interés de 3.875% anual) que garantizaba operaciones del Banco.

9. Valores disponibles para la venta

Un resumen de los valores disponibles para la venta, se describe a continuación:

	2009	2008
Valores que cotizan en bolsa (al valor razonable):		
Bonos corporativos locales	8,062,187	3,158,000
Valores comerciales negociables locales	200,000	-
Acciones emitida por empresa local	432,000	432,000
Acciones emitida por empresa extranjera	617,509	519,015
Total	9,311,696	4,109,015

Las tasas de interés anual que devengan los valores disponibles para la venta durante el año oscilaban entre 5% y 7.75% (2008: entre 7% y 7.5%).

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	4,109,015	5,380,000
Adiciones	5,200,000	440,352
Ventas y redenciones	(227,401)	(1,798,000)
Cambio en el valor razonable, neto	230,082	86,663
Saldo al final del año	9,311,696	4,109,015

10. Préstamos

Los préstamos por tipo se detallan a continuación:

	2009	2008
Sector interno:		
Comerciales	430,170,819	476,022,412
Personales	491,515,643	469,968,211
Hipotecarios residenciales	164,608,323	140,341,135
Construcción	193,848,775	138,672,858
Hipotecarios comerciales	110,425,431	72,498,634
Industriales	54,864,149	43,748,655
Agrarios	20,926,754	42,699,703
Ganaderos	28,493,473	28,313,706
Total sector interno	1,494,853,367	1,412,265,314
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	25,736,816	18,378,704
Comerciales	12,869,348	13,456,454
Personales	3,772,189	4,258,120
Agrario	2,500,000	4,770,000
Industriales	2,320,000	1,191,944
Hipotecarios comerciales	505,580	430,651
Construcción	-	18,694,250
Total sector externo	47,703,933	61,180,123
Total de préstamos	1,542,557,300	1,473,445,437

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa anual oscilaban entre el 0.24% y 24% (2008: 1% y 24%).

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco, tomando como base saldos superiores a B/.2,000,000, mantiene el 41% equivalente a B/.625,814,955 (2008: 41% equivalente a B/.610,868,915) de la cartera concentrada en 93 (2008: 97) grupos económicos.

El saldo a capital de los préstamos morosos y vencidos ascendía a B/.42,091,920 (2008: B/.59,288,431).

El Banco renegoció préstamos, debido a las dificultades económicas del deudor. Los préstamos refinanciados ascendieron a B/.7,330,790 (2008: B/.1,785,753).

A continuación la clasificación de cartera por tipo de modalidad de interés:

	2009	**2008**
Tasa fija	870,261,768	873,322,344
Tasa variable (libor y prime)	672,295,532	600,123,093
Total	1,542,557,300	1,473,445,437

El movimiento en la provisión para posibles préstamos incobrables se resume a continuación:

	2009	**2008**
Reserva específica para deterioro:		
Saldo al inicio del año	8,042,345	7,173,370
Pérdida por deterioro del año:		
Provisión cargada a gastos	2,941,690	4,998,379
Recuperaciones	219,459	101,707
Préstamos castigados	(3,944,825)	(4,231,111)
Saldo al final del año	7,258,669	8,042,345
Reserva global:		
Saldo al inicio del año	7,363,088	4,291,412
Pérdida por deterioro del año:		
Provisión cargada a gastos	487,136	3,071,676
Saldo al final del año	7,850,224	7,363,088
Total	15,108,893	15,405,433

Los préstamos en estado de no acumulación ascendían a B/.12,931,144 (2008: B/.10,388,751).

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros por cobrar cuyo perfil de vencimiento se detalla a continuación:

	2009	2008
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por		
Hasta 1 año	7,433,669	6,067,691
De 1 a 5 años	8,157,134	8,671,651
Más de 5 años	110,442	13,279
Total de arrendamientos financieros por cobrar	15,701,245	14,752,621

11. Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras

Los inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras se presentan a continuación:

2009	Total	Edificios	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Mejoras a la propiedad arrendada
Costo					
Saldo al inicio del año	28,881,906	12,158,454	11,565,782	703,675	4,453,995
Aumentos	2,573,122	-	1,550,983	112,300	909,839
Disminuciones	(759,016)	-	(232,971)	(65,350)	(460,695)
Saldo al final del año	30,696,012	12,158,454	12,883,794	750,625	4,903,139
Depreciación y amortización acumulada					
Saldo al inicio del año	19,017,377	6,232,404	9,638,273	460,112	2,686,588
Aumentos	1,400,195	303,961	637,452	128,333	330,449
Disminuciones	(668,218)	-	(187,810)	(63,689)	(416,719)
Saldo al final de año	19,749,354	6,536,365	10,087,915	524,756	2,600,318
Valor neto en libros	10,946,658	5,622,089	2,795,879	225,869	2,302,821

2008	Total	Edificios	Mobiliario y equipo	Equipo rodante	Mejoras a la propiedad arrendada
Costo					
Saldo al inicio del año	27,185,603	12,158,454	10,487,706	634,775	3,904,668
Aumentos	1,698,631	-	1,080,404	68,900	549,327
Disminuciones	(2,328)	-	(2,328)	-	-
Saldo al final del año	28,881,906	12,158,454	11,565,782	703,675	4,453,995
Depreciación y amortización acumuladas					
Saldo al inicio del año	17,695,164	5,927,610	9,060,672	323,276	2,383,606
Aumentos	1,324,496	304,794	579,884	136,836	302,982
Disminuciones	(2,283)	-	(2,283)	-	-
Saldo al final del año	19,017,377	6,232,404	9,638,273	460,112	2,686,588
Valor neto en libros	9,864,529	5,926,050	1,927,509	243,563	1,767,407

12. Propiedades disponibles para la venta

A continuación detalle de las propiedades disponibles para la venta:

	2009	2008
Bienes inmuebles	2,159,960	3,357,146
Bienes muebles	35,333	7,869
	2,195,293	3,365,015
Menos: provisión para posibles pérdidas	(339,401)	(1,109,401)
	1,855,892	2,255,614

El movimiento de la reserva para posibles pérdidas de bienes adjudicados se resume a continuación:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	1,109,401	1,061,858
(Reversión) provisión efectuada durante el año	(770,000)	47,543
Saldo al final del año	339,401	1,109,401

13. Otros activos

A continuación detalle de los otros activos:

	2009	2008
Cargos por aplicar a clientes	458,724	377,613
Fondo de cesantía	887,015	781,664
Reclamo por cobrar - Cía de Seguros	684,939	224,274
Cuentas por cobrar	992,065	1,840,632
Crédito fiscal - subsidios créditos hipotecarios	2,707,772	2,599,807
Otros	899,587	1,174,974
	6,630,102	6,998,964

14. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2009	2008
Obligación con institución financiera, para capital trabajo, con vencimiento en diciembre de 2011 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen	6,666,667	10,000,000
Obligación con banco extranjero, para capital de trabajo, con vencimiento en febrero de 2010 y tasa de interés de 1.1%	40,000,000	-
Obligación con banco extranjero, para capital de trabajo, con vencimiento en junio de 2010 y tasa de interés de 0.43%	30,000,000	-
Total	76,666,667	10,000,000

15. Bonos corporativos por pagar

Tipo de emisión	Fecha	Tasa de interés	Vencimiento	2009
Pública - Serie A	Mayo de 2009	5%	Mayo 2012	25,000,000
Privada	Diciembre de 2009	0.2%	Enero 2010	50,000,000
				75,000,000

Emisión pública de mayo de 2009

Mediante Resolución No. 69-09 de 3 de marzo de 2009, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó al Banco a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal de hasta B/.100,000,000 y con vencimientos de tres y cinco años contados a partir de su fecha de emisión. Los bonos serán emitidos de forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares o sus múltiplos. La tasa de interés para cada una de las series podrá ser fija o variable a opción del emisor. En el caso de ser tasa fija, los bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el emisor según la demanda del mercado, al menos cinco días hábiles antes de la emisión de cada serie. En caso de ser variable, los bonos devengarán una tasa de interés equivalente a Libor tres meses más un diferencial que será determinado por el emisor, al menos cinco días hábiles antes de la emisión de cada serie. La tasa variable será revisada y determinada trimestralmente, según se estipula en el prospecto informativo. Al 31 de diciembre de 2009, existían bonos corporativos emitidos por B/.25,000,000 con vencimiento en mayo de 2012, a una tasa de interés anual de 5%, pagaderos trimestralmente.

Emisión privada de diciembre de 2009

La emisión privada de bonos por B/.50,000,000, con vencimiento en enero de 2010, devengarán una tasa de interés equivalente a Libor un mes, pagaderos al vencimiento.

16. Otros pasivos

Un detalle de los acreedores varios se muestra a continuación:

	2009	2008
Fondos recibidos de clientes	7,493,743	4,674,968
Cuentas por pagar	2,533,462	6,562,306
Juzgados	1,046,743	1,681,758
Partidas en tránsito - transferencias	1,005,005	539,692
Giros y órdenes de pago	40,788	452,026
Depósitos de clientes	119,500	253,590
Retenciones a clientes - facturas descontadas	123,038	294,790
Otros	1,274,160	3,555,646
	13,636,439	18,014,776

17. Acciones comunes

El capital social autorizado del Banco es de 1,148,000 acciones comunes con valor nominal de B/.25. El total de acciones comunes emitidas y en circulación es de 1,148,000 por un valor de B/.28,700,000.

En acta de Junta Directiva celebrada en el mes de marzo de 2009, se autorizó capitalizar utilidades por B/.30,000,000.00, y registrar las mismas como capital adicional pagado.

En reunión de Junta Directiva celebrada en octubre de 2009, se aprobó la distribución de dividendos a los accionistas por la suma de B/.25,000,000.00 en concepto de pago de dividendos correspondientes a utilidades no distribuidas.

18. Compromisos y contingencias

El Banco mantiene instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito y garantías otorgadas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	2009	2008
Garantías y avales concedidos	69,737,539	63,304,858
Cartas de crédito comerciales y "standby"	40,156,542	38,551,508
Promesas de pago	3,129,699	4,738,372
Total	113,023,780	106,594,738

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

Las garantías emitidas tienen fechas de vencimiento predeterminadas, las cuales en su mayoría vencen sin que exista un desembolso, y por lo tanto, no representan un riesgo de liquidez importante.

En cuanto a las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas; sin embargo, la mayor parte de dichas utilizaciones son a la vista, y su pago es inmediato.

Las promesas de pago son un compromiso que el Banco acepta realizar un pago una vez se cumplan ciertas condiciones, las cuales tienen un vencimiento promedio de seis (6) meses y se utilizan principalmente para los desembolsos de préstamos hipotecarios. El Banco no anticipa pérdidas como resultado de estas transacciones.

Contingencias

El Banco está sujeto a litigios y reclamos originados en el curso normal de sus operaciones. Al 31 de diciembre de 2009, existen reclamos legales interpuestos en contra del Banco por un monto de B/.1,200,000 (2008: B/.1,200,000). La administración estima que no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera del Banco y en el resultado de sus operaciones.

El Banco mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos diez años es el siguiente:

	2009	**2008**
Dentro de un año	872,475	703,591
En el segundo al quinto año	2,629,841	2,109,218
En el sexto al décimo año, inclusive	1,332,741	966,544
Total	4,835,057	3,779,353

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.940,041 (2008: B/.752,579).

19. Otros ingresos

En marzo de 2005, el Banco acordó la venta de cartera de un préstamo offshore, proveniente del antiguo Banco Ganadero, con un valor en libros de B/.145,543,856, lo cual generó una pérdida de B/.27,540,587. Entre otros aspectos, este acuerdo incluía una cláusula en la cual se estipulaba que el Banco podría recuperar parte de esta pérdida, de darse el evento de la venta de la sociedad a terceros durante un plazo determinado, el cual vencía en marzo de 2010. La venta se realizó antes del plazo estipulado, y como consecuencia de este acuerdo, en enero de 2008, el Banco recuperó la suma de B/.6,884,891.

Además, un detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

	2009	2008
Recuperación de gastos	674,214	777,843
Por revaluación de moneda	267,927	207,335
Ganancia en valores	86,640	989,363
Dividendos recibidos	-	45,728
Otros	173,040	35,533
Total	1,201,821	2,055,802

20. Gastos de salarios y beneficios a empleados

Un detalle de los gastos de salarios y beneficios a empleados, se presenta a continuación:

	2009	2008
Salarios y beneficios a empleados:		
Salarios	9,686,443	8,357,014
Prestaciones laborales	827,928	768,519
Prima de antigüedad e indemnización	197,328	174,248
Otros gastos de personal	906,631	854,480
Total	11,618,330	10,154,261

21. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por el Banco y subsidiaria por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta; las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo e intereses devengados de la inversión en obligaciones emitidas por el gobierno de la República de Panamá, y operaciones en la Bolsa de Valores de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en el mayor de los siguientes cómputos:

a. La tarifa de 30% sobre la utilidad fiscal.
b. Sobre el total de los ingresos gravables de la entidad menos una suma equivalente al 95.33% de tales ingresos, una tasa de 30%; es decir, el 1.4% de los ingresos gravables (el impuesto sobre la renta mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al computar el 1.4% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es mayor al 30%, la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo alternativo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria quien podrá autorizar la no aplicación del impuesto mínimo alternativo, hasta por un término de tres años.

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2009	**2008**
Corriente	15,831,555	12,013,151
Diferido	292,445	(1,108,151)
Total	16,124,000	10,905,000

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 27.85% (2008: fue de 22.93%).

Los rubros con efectos impositivos que componen el activo de impuesto diferido del Banco incluido en el estado consolidado de situación financiera, se detallan a continuación:

	2009	**2008**
Activos por impuesto diferido al inicio del año	4,931,396	3,823,245
Diferencia entre valor en libros y base fiscal:		
Provisión para préstamos incobrables	(293,139)	1,149,706
Provisión para inversiones	694	(41,555)
Activos por impuesto diferido, al final del año	4,638,951	4,931,396

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, que consideran la aplican de las diferencias temporales deducibles. La Administración considera más probable que improbables que generará ingresos suficientes para realizar el impuesto sobre la renta diferido activo por B/.4,638,951.

A continuación se presenta conciliación del impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa reglamentaria a la utilidad según el estado consolidado de resultados, con el impuesto sobre la renta mostrado en dicho estado:

	2009	2008
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	56,849,264	52,380,928
Menos: efecto fiscal de ingresos no gravables	(8,644,711)	(18,749,627)
Más: efecto fiscal de gastos no deducibles	4,567,297	6,412,536
Base impositiva	52,771,850	40,043,837
Impuesto causado tradicional (30%)	15,831,555	12,013,151

* * * * * *

Deloitte.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y subsidiaria

Información de consolidación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 e informe de los auditores independientes sobre la información de consolidación del 19 de febrero de 2010

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y Subsidiaria

Índice para la Información de Consolidación
31 de diciembre de 2009

Contenido	**Páginas**
Informe de los auditores independientes sobre la información de consolidación	1
Información de consolidación sobre el estado de situación financiera	2 - 3
Información de consolidación sobre el estado de resultados y utilidades no distribuidas	4

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN DE CONSOLIDACIÓN

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y Subsidiaria

Hemos auditado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, los estados financieros consolidados de **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y Subsidiaria** al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, y emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 19 de febrero de 2009.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación adjunta al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se expresa razonablemente, en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados considerados en su conjunto, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá para propósitos de supervisión.

Este informe es para uso exclusivo de la Junta Directiva del Banco y la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Deloitte

19 de febrero de 2010
Panamá, República de Panamá

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y Subsidiaria

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	Transitory Company, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Activos					
Efectivo y efectos de caja	23,754,094	-	23,754,094	-	23,754,094
Depósitos en bancos:					
A la vista - locales	18,151,959	1,615	18,153,574	(1,615)	18,151,959
A la vista - extranjeros	11,085,090	-	11,085,090	-	11,085,090
A plazo fijo - locales	7,300,000	-	7,300,000	-	7,300,000
A plazo fijo - extranjeros	351,811,626	-	351,811,626	-	351,811,626
Total de depósitos en bancos	388,348,675	1,615	388,350,290	(1,615)	388,348,675
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	412,102,769	1,615	412,104,384	(1,615)	412,102,769
Valores disponibles para la venta	9,311,696	-	9,311,696	-	9,311,696
Inversión en subsidiaria	202,240	-	202,240	(202,240)	-
Préstamos:					
Sector interno	1,497,054,419	-	1,497,054,419	(2,201,052)	1,494,853,367
Sector externo	47,703,933	-	47,703,933	-	47,703,933
	1,544,758,352	-	1,544,758,352	(2,201,052)	1,542,557,300
Menos:					
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(14,979,197)	-	(14,979,197)	-	(14,979,197)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(15,448,294)	-	(15,448,294)	339,401	(15,108,893)
Préstamos, neto	1,514,330,861	-	1,514,330,861	(1,861,651)	1,512,469,210
Inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10,946,658	-	10,946,658	-	10,946,658
Activos varios:					
Intereses acumulados por cobrar:					
Depósitos a plazo	86,100	-	86,100	-	86,100
Préstamos	4,467,475	-	4,467,475	-	4,467,475
Inversiones	44,154	-	44,154	-	44,154
Obligaciones de clientes por aceptaciones	1,993,471	-	1,993,471	-	1,993,471
Gastos pagados por anticipado	221,148	103,032	324,180	-	324,180
Depósitos entregados en garantía	546,718	234,373	781,091	-	781,091
Propiedades disponibles para la venta, neto	-	2,195,293	2,195,293	(339,401)	1,855,892
Impuesto sobre la renta diferido	4,638,951	-	4,638,951	-	4,638,951
Otros activos	6,660,909	32,178	6,693,087	(62,985)	6,630,102
Total de activos varios	18,658,926	2,564,876	21,223,802	(402,386)	20,821,416
Total de activos	1,965,553,150	2,566,491	1,968,119,641	(2,467,892)	1,965,651,749

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A. y Subsidiaria

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera (continuación)
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	Transitory Company, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Pasivos y patrimonio del accionista					
Pasivos					
Depósitos de clientes:					
A la vista - locales	208,855,678	-	208,855,678	(1,615)	208,854,063
A la vista - extranjeros	26,221,181	-	26,221,181	-	26,221,181
De ahorros - locales	91,654,315	-	91,654,315	-	91,654,315
De ahorros - extranjeros	22,616,693	-	22,616,693	-	22,616,693
A plazo fijo - locales	918,558,737	-	918,558,737	-	918,558,737
A plazo fijo - extranjeros	90,532,827	-	90,532,827	-	90,532,827
Depósitos interbancarios:					
Locales	93,482,995	-	93,482,995	-	93,482,995
Extranjeros	91,239,081	-	91,239,081	-	91,239,081
Total de depósitos de clientes e interbancarios	1,543,161,507	-	1,543,161,507	(1,615)	1,543,159,892
Financiamientos recibidos	76,666,667	2,201,052	78,867,719	(2,201,052)	76,666,667
Bonos corporativos por pagar	75,000,000	-	75,000,000	-	75,000,000
Pasivos varios:					
Aceptaciones pendientes	1,993,471	-	1,993,471	-	1,993,471
Cheques de gerencia y cheques certificados	11,459,527	-	11,459,527	-	11,459,527
Intereses acumulados por pagar	6,116,333	-	6,116,333	-	6,116,333
Gastos acumulados por pagar	6,587,495	1,798	6,589,293	-	6,589,293
Otros pasivos	13,538,023	161,401	13,699,424	(62,985)	13,636,439
Total de otros pasivos	39,694,849	163,199	39,858,048	(62,985)	39,795,063
Total de pasivos	1,734,523,023	2,364,251	1,736,887,274	(2,265,652)	1,734,621,622
Patrimonio del accionista					
Capital pagado	28,700,000	413,983	29,113,983	(413,983)	28,700,000
Capital adicional pagado	32,340,886	-	32,340,886	-	32,340,886
Reserva de capital voluntaria	54,253,667	-	54,253,667	-	54,253,667
Cambios netos en valores disponible para la venta	316,745	-	316,745	-	316,745
Utilidades no distribuidas	115,418,829	(211,743)	115,207,086	211,743	115,418,829
Total de patrimonio del accionista	231,030,127	202,240	231,232,367	(202,240)	231,030,127
Total de pasivos y patrimonio del accionista	1,965,553,150	2,566,491	1,968,119,641	(2,467,892)	1,965,651,749

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. y Subsidiaria

Información de consolidación sobre el estado de resultados y utilidades no distribuidas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	Transitory Company, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses ganados sobre:					
Préstamos	105,257,450	-	105,257,450	-	105,257,450
Depósitos	1,927,159	-	1,927,159	-	1,927,159
Inversiones	292,633	-	292,633	-	292,633
Total de intereses ganados	107,477,242	-	107,477,242	-	107,477,242
Comisiones ganadas sobre:					
Préstamos	3,347,143	-	3,347,143		3,347,143
Transferencias, giros y remesas	380,223	-	380,223	-	380,223
Cartas de crédito	1,431,672	-	1,431,672	-	1,431,672
Otras	7,015,253	-	7,015,253	-	7,015,253
Total de comisiones ganadas	12,174,291	-	12,174,291	-	12,174,291
Total de ingresos por intereses y comisiones	119,651,533	-	119,651,533	-	119,651,533
Gastos de intereses y comisiones:					
Gasto de intereses sobre:					
Depósitos	35,803,448	-	35,803,448	-	35,803,448
Financiamientos recibidos	959,856	-	959,856	-	959,856
Bonos corporativos	1,010,007	-	1,010,007	-	1,010,007
Gasto de comisiones	1,289,977	-	1,289,977	-	1,289,977
Total de gastos de intereses y comisiones	39,063,288	-	39,063,288	-	39,063,288
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	80,588,245	-	80,588,245	-	80,588,245
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	2,658,826	-	2,658,826	770,000	3,428,826
Provisión para deterioro de inversión	6,943	-	6,943	(6,943)	-
Reversión de provisión para propiedades disponibles para la venta	-	-	-	(770,000)	(770,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	77,922,476	-	77,922,476	6,943	77,929,419
Otros ingresos (egresos):					
Pérdida en instrumentos derivados, neto	(728,175)	-	(728,175)	-	(728,175)
Otros	1,201,022	83,386	1,284,408	(82,587)	1,201,821
Total de otros ingresos, neto	472,847	83,386	556,233	(82,587)	473,646
Total de ingresos operacionales, neto	78,395,323	83,386	78,478,709	(75,644)	78,403,065
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y beneficios a empleados	11,534,423	83,907	11,618,330	-	11,618,330
Honorarios y servicios profesionales	824,276	-	824,276	(82,587)	741,689
Depreciación y amortización	1,400,195	-	1,400,195	-	1,400,195
Seguros	545,894	-	545,894	-	545,894
Alquileres	944,272	-	944,272	-	944,272
Impuestos	532,650	112	532,762	-	532,762
Papelería y útiles de oficina	310,694	-	310,694	-	310,694
Comunicaciones	519,195	-	519,195	-	519,195
Publicidad	1,038,634	-	1,038,634	-	1,038,634
Reparación y mantenimiento	1,227,321	-	1,227,321	-	1,227,321
Electricidad y agua	369,371	-	369,371	-	369,371
Vigilancia	339,219	-	339,219	-	339,219
Viajes y reuniones	240,048	-	240,048	-	240,048
Otros	1,719,867	4,737	1,724,604	1,573	1,726,177
Total de gastos generales y administrativos	21,546,059	88,756	21,634,815	(81,014)	21,553,801
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	56,849,264	(5,370)	56,843,894	5,370	56,849,264
Impuesto sobre la renta:					
Corriente	15,831,555	-	15,831,555	-	15,831,555
Diferido	292,445	-	292,445	-	292,445
Total de gasto de impuesto sobre la renta	16,124,000	-	16,124,000	-	16,124,000
Utilidad neta	40,725,264	(5,370)	40,719,894	5,370	40,725,264
Utilidades no distribuidas al inicio del año	128,780,705	(226,668)	128,554,037	226,668	128,780,705
Capitalización de utilidades	(30,000,000)	-	(30,000,000)	-	(30,000,000)
Diviendos pagados	(25,000,000)	-	(25,000,000)	-	(25,000,000)
Impuesto complementario	912,860	20,295	933,155	(20,295)	912,860
Utilidades no distribuidas al final del año	115,418,829	(211,743)	115,207,086	211,743	115,418,829

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

==========DECLARACION NOTARIAL JURADA==========

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre a **los dieciocho (18) días del mes de Marzo del año dos mil diez (2010)**, ante mi **LUIS FRAINZ DOCABO**, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- trescientos once-setecientos treinta y cuatro (8-311-734), comparecieron personalmente **José Antonio Blanco Hierro**, varón, español, mayor de edad, casado, con Pasaporte de identidad personal número A A A siete nueve uno tres cero cuatro (AAA791304); **José Fernando Sáez De Ojer López De Ciordia**, varón, español, mayor de edad, casado, con cédula de identidad personal E- ocho- treinta mil novecientos veinticinco (E-8-30925); **Alberto Conde Del Campo**, varón, español, mayor de edad, casado, con Pasaporte de identidad personal número X D dos dos siete cinco tres cuatro (XD227534), y **Daniel Augusto Oblitas Tejada**, varón, peruano, mayor de edad, casado, con Pasaporte de identidad personal número cuatro ocho ocho cuatro ocho uno uno (4884811), todos vecinos de esta ciudad; Presidente de la Junta Directiva, Tesorero de la Junta Directiva, Gerente General y Gerente Financiero, respectivamente, de **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.**, sociedad anónima debidamente inscrita a la Ficha número noventa y nueve mil trescientos sesenta y cuatro (99364), Rollo número nueve mil setecientos cinco (9705), Imagen número cero ciento sesenta y tres (0163), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá, todos con domicilio en la ciudad de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenida en Acuerdo siete - dos mil dos (7-2002) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este

medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, lo siguiente: ----------

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.**----------

b. Que a sus juicios, los Estados Financiero no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.----------

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.** para el período correspondiente del uno (1) de enero de dos mil nueve (2009) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil nueve (2009).----------

d. Que los firmantes:----------

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;----------

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.** y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.----------

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.** dentro de los

noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.----------

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.** y al Comité de Auditoria, lo siguiente:----------

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.----------

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.** ----------

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.----------

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.----------

Leída como le fue la misma en presencia de las testigos instrumentales, **AMARILIS DE GARCIA**, con cédula de

identidad personal número ocho- ciento cincuenta y seis- mil trescientos once (8-156-1311) y LISSETH VERÓNICA SÁNCHEZ RODRIGUEZ, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos noventa y nueve- setecientos sesenta y nueve (8-799-769), ambas mayores de edad, panameñas, vecinas de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.-------

JOSÉ ANTONIO BLANCO HIERRO

JOSÉ FERNANDO SÁEZ DE OJER LÓPEZ DE CIORDIA

ALBERTO CONDE DEL CAMPO

DANIEL AUGUSTO OBLITAS TEJADA

AMARILIS DE GARCIA

LISSETH VERÓNICA SÁNCHEZ RODRIGUEZ

NOTARIO PRIMERO DEL CIRCUITO DE PANAMA
PANAMA R. DE PANAMA

Licdo LUIS FÉLIZ DOCABO
Notario Público Primero