

Sociedad registrada según consta en la escritura pública No. 1066 del 23 de febrero de 1972 de la Notaría Segunda del Circuito de Panamá, Inscrita al Tomo 863, Folio 222, Asiento 102.008, actualizada a la Ficha 1232, Rollo 37, Imagen 29 de la Sección de Micropelícula Mercantil del Registro Público, con dirección en Calle 50 y Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

US\$50,000,000.00
CINCUENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA
ACCIONES PREFERIDAS NO ACUMULATIVAS

Oferta Pública de Acciones Preferidas Nominativas No Acumulativas (las “Acciones Preferidas No Acumulativas”) de Banco Continental de Panamá, S.A., por un total de hasta Quinientas Mil (500,000) Acciones Preferidas No Acumulativas con valor nominal de Cien Dólares (US\$100.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una. El valor nominal de la emisión será de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. La Fecha de Oferta será el 15 de noviembre de 2006. Las Acciones Preferidas No Acumulativas serán emitidas en forma nominativa, registrada y sin cupones, no tendrán fecha de vencimiento y sus dividendos serán no acumulativos. Las Acciones Preferidas No Acumulativas no tienen derecho a voz ni a voto. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las Acciones Preferidas No Acumulativas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las Acciones Preferidas No Acumulativas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas No Acumulativas, la cual será fijada por el Emisor con por lo menos diez (10) días hábiles de anticipación a la Fecha de Oferta y debidamente comunicado a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá. El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante pagos trimestrales (cada uno, un “Día de Pago de Dividendos”), a partir de la fecha de declaración de dividendos, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año. Si bien las Acciones Preferidas No Acumulativas no tienen fecha fija de redención, el Emisor podrá, a su entera discreción, redimir las Acciones Preferidas No Acumulativas luego de transcurridos cinco (5) años desde la Fecha de Oferta, en forma parcial o total, de acuerdo al mecanismo establecido en la Sección III A, numeral 10 del presente Prospecto Informativo. El pago de capital y dividendos se realizará en las oficinas Emisor ubicadas en Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Wall Street Securities, de acuerdo a las instrucciones del Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas No Acumulativas. Las Acciones Preferidas No Acumulativas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor. El Emisor se reserva el derecho de limitar los montos y la cantidad de Acciones Preferidas No Acumulativas a emitir, cuya denominación dependerá en todo momento de la demanda del mercado.

El artículo 153 A adicionado al Decreto Ley 1 de 1999 nos dice “Será requisito para la oferta, compra o venta de valores a través de cualquier mercado público organizado, como las bolsas de valores en o desde Panamá, el depósito previo de los títulos en una central de custodia y liquidación, agente de transferencia u otra institución financiera debidamente registrada en la Comisión Nacional de Valores. Esta Comisión queda facultada para establecer los requisitos del registro de que trata el párrafo anterior. El depósito previo podrá darse mediante la inmovilización de los títulos físicos, de títulos globales o macro títulos representativos de los valores o mediante la desmaterialización de los valores e instrumentación de un sistema de anotaciones en cuenta, en la forma y términos que establece este decreto ley”.

PRECIO INICIAL DE LA OFERTA: US\$100.00 por acción¹

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA COMISIÓN RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.

	PRECIO AL PÚBLICO¹	GASTOS DE LA EMISIÓN²	CANTIDAD NETA AL EMISOR
Por Unidad	US\$100.00	\$0.945	\$99.05
Total	US\$50,000,000.00	\$474,763	\$49,525,237

¹ Oferta inicial sujeta a cambios. ² Ver Sección III de la Parte D.

Fecha de Impresión del Prospecto: 29 de septiembre de 2006

Fecha de Oferta: 15 de noviembre de 2006

El listado y negociación de estos valores han sido autorizados por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Esta autorización no implica su recomendación u opinión alguna sobre dichos valores o el Emisor.

Casa de Valores y Puesto de Bolsa

EMISOR

Banco Continental de Panamá, S.A.

Torre Banco Continental
Calle 50 y Calle Aquilino De La Guardia
Apartado 0834-00135, Panamá, República de Panamá
Teléfono: 303-7000 / Fax 215-7118
<http://www.bcontinental.com>

CASA DE VALORES

Wall Street Securities, S.A.

Edificio Wall Street Securities,
Calle Aquilino De la Guardia
Apartado 0819-09280
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 205-1700 / Fax 301-9110
Correo-e: csamaniego@bcontinental.com
<http://www.bcontinental.com>

**ESTRUCTURADOR Y AGENTE DE PAGO
Y REGISTRO**

Banco Continental de Panamá, S.A.

Edificio Wall Street Securities,
Calle Aquilino De La Guardia
Apartado 0834-00135
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 205-1700 / Fax 301-9110
Correo-e: kpino@bcontinental.com
<http://www.bcontinental.com>

ASESORES LEGALES

Galindo, Arias y López

Edificio Scotia Plaza
Ave. Federico Boyd No. 18
y Calle 51, Pisos 9, 10 y 11
Apartado 0816-03356
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono 303-0303 / Fax 303-0434
Correo-e: clewis@gala.com.pa
<http://www.gala.com.pa>

De Castro y Robles

Edificio Scotia Plaza
Ave. Federico Boyd No. 18 y
Cl. 51, Piso 9,
Apartado 0816-01114
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono 263-6622 / Fax 263-6594
Correo-e: sosa@decastro-robles.com
mail@decastro-robles.com

LISTADO

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Edificio Bolsa de Valores de Panamá,
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Apartado Postal 0823-00963
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 269-1966, Fax: 269-2457
Correo-e: mbrea@panabolsa.com
<http://www.panabolsa.com>

CENTRAL DE CUSTODIA

**Central Latinoamericana de Valores,
S.A. (LATINCLEAR)**

Edificio Bolsa de Valores de Panamá,
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Apartado 0823-04673
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono 214-6105 / Fax 214-8175
Correo-e: latinc@latinclear.com.pa
<http://www.latinclear.com.pa>

REGISTRO

Comisión Nacional de Valores

Avenida Balboa, Edificio Bay Mall piso 2, Ofic. 206
Apartado 0832-2281 W.T.C., Panamá, República de Panamá
Teléfono: 265-2514, Fax: 269-8842
<http://www.conaval.gob.pa>

INDICE

I. RESUMEN DE LA EMISIÓN	6
II. FACTORES DE RIESGO	10
A. DE LA OFERTA.....	10
B. DEL EMISOR.....	13
C. DEL ENTORNO.....	14
D. DE LA INDUSTRIA.....	15
III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA	16
A. DETALLES DE LA OFERTA.....	16
B. PLAN DE DISTRIBUCIÓN.....	28
C. MERCADOS	29
D. GASTOS DE LA EMISIÓN.....	30
E. USO DE LOS FONDOS	30
F. IMPACTO DE LA EMISIÓN.....	30
G. RESPALDO DE LA EMISIÓN	31
IV. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA.....	32
A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE.....	32
B. GOBIERNO CORPORATIVO	39
C. CAPITAL ACCIONARIO.....	39
D. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS	41
E. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	44
F. DESCRIPCIÓN DE LA INDUSTRIA	52
G. LITIGIOS LEGALES	60
H. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	61
I. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	61
J. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS	63
V. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	64
A. RESUMEN FINANCIERO COMPARATIVO DEL EMISOR.....	64
B. ACTIVOS Y LIQUIDEZ	64
C. RECURSOS DE CAPITAL.....	72
D. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES.....	74
E. CAPITALIZACIÓN	75
F. RENTABILIDAD Y EFICIENCIA	75
G. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS.....	76
H. RESULTADOS COMPARATIVOS.....	80
VI. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	83
A. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA.....	83

B.	COMPENSACIÓN	91
C.	PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA.....	92
D.	EMPLEADOS.....	95
E.	PROPIEDAD ACCIONARIA.....	95
VII.	ACCIONISTAS	97
A.	ACCIONISTAS DEL EMISOR	97
VIII.	PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES.....	98
A.	NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS	98
B.	INTERÉS DE EXPERTOS Y ASESORES	99
C.	SERVICIOS DE LA EMISIÓN DE PARTES RELACIONADAS	99
IX.	TRATAMIENTO FISCAL.....	100

I. RESUMEN DE LA EMISIÓN

En esta sección se resume cierta información descrita en mayor detalle en el resto de este Prospecto.

Emisor: EL BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A. (el “Emisor”) es una sociedad anónima panameña que se dedica a proporcionar servicios bancarios y financieros a empresas, empresarios y clientes en general.

Fecha de Oferta: A partir del 15 de noviembre de 2006.

Monto de la Emisión: US\$50,000,000.00, representado por hasta Quinientas Mil (500,000) Acciones Preferidas No Acumulativas con valor nominal de Cien Dólares (US\$100.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Instrumento: Acciones Preferidas No Acumulativas (en adelante las “Acciones Preferidas No Acumulativas”) sin derecho a voz ni a voto, emitidas en forma nominativa, registrada y sin cupones.

Precio de Venta: Cada Acción Preferida será ofrecida inicialmente a la venta en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. al 100% de su valor nominal. El Emisor podrá variar de tiempo en tiempo, el precio de venta inicial.

Dividendos No Acumulativos: Dividendos No Acumulativos significa que si en un período de pago de dividendos no se declaran los dividendos, éstos no se acumulan para el período siguiente.

De acuerdo al artículo 37 de la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá, los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma. El Emisor no puede garantizar ni garantiza el pago de dividendos. La declaración de dividendos le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios de la sociedad. En consecuencia, le incumbe a la Junta Directiva del Emisor, usando su mejor criterio, declarar o no dividendos.

Las ganancias obtenidas por la sociedad al cierre de sus operaciones fiscales no constituyen dividendos, sino hasta que así hayan sido declarados por la Junta Directiva. La declaración de dividendos viene a ser el método usual de

apartar formalmente las ganancias para su distribución entre los accionistas. El sólo hecho de que exista una cantidad apreciable de ganancias acumuladas no justifica la declaración de dividendos, ni debe entenderse que la Junta Directiva está obligada a declararlos.

Fecha de Vencimiento: Las Acciones Preferidas No Acumulativas no tendrán fecha de redención fija, pero podrán ser redimidas por el Emisor, a su entera discreción, luego de transcurridos cinco (5) años desde la Fecha de Oferta, en forma parcial o total, según se dispone en la Sección III, Parte A, numeral 10 de este Prospecto Informativo.

Pago de Dividendos: El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante pagos trimestrales, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año (cada uno, un “Día de Pago de Dividendos”), a partir de la fecha de declaración de dividendos, sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas No Acumulativas en la forma establecida en el presente Prospecto Informativo. El período que inicia en la Fecha de Oferta o en una Fecha de Expedición y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza en un Día de Pago de Dividendos y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente subsiguiente se identificará como un “Período de Dividendos”. Si un Día de Pago de Dividendos fuese en una fecha que no sea Día Hábil, el Día de Pago de Dividendos deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Dividendos a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de dividendos y del Período de Dividendos subsiguiente. El término “Día Hábil” se refiere a todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Una vez declarados los dividendos de las Acciones Preferidas No Acumulativas por la Junta Directiva para un período anual, el inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija anual sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas No Acumulativas, la cual será fijada por el Emisor con por lo menos diez (10) días hábiles de anticipación a la Fecha de Oferta y debidamente comunicado a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá. Este interés será pagadero trimestralmente en la forma establecida en este Prospecto Informativo.

- Cómputo de Dividendos:** El monto de los dividendos pagaderos con respecto a cada Acción Preferida será calculado por el Agente de Pago y Registro de forma trimestral, para cada Período de Dividendo, aplicando la respectiva tasa de dividendo al valor nominal, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del Período de Dividendos (incluyendo el primer día de dicho Período de Dividendos, pero excluyendo el Día de Pago de Dividendos en que termina dicho Período de Dividendos), dividido entre 365 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).
- Forma de Pago:** El capital y dividendos serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago y Registro. Mientras las Acciones Preferidas No Acumulativas estén representadas por Acciones Preferidas No Acumulativas Globales, el capital y dividendos serán pagados a través de las facilidades de LATINCLEAR.
- Traspaso:** Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latinclear. En vista de que Latinclear únicamente puede actuar por cuenta de los participantes quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la habilidad de una persona propietaria de derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, o de otra forma actúan en relación con dichos derechos, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses. En el caso de Acciones Preferidas No Acumulativas físicas se seguirá el procedimiento establecido en el Prospecto informativo de esta emisión.
- Redención Anticipada:** Sujeto a lo establecido en la Sección III, Parte A, numeral 10 de este prospecto informativo, el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, las Acciones Preferidas No Acumulativas, luego de transcurridos cinco (5) años desde la Fecha de Oferta.
- Uso de Fondos:** Los fondos de la Emisión serán utilizados para inyectar capital adicional al patrimonio del Emisor con el propósito de financiar el crecimiento de sus activos productivos.
- Tratamiento Fiscal:** Ganancias de Capital: De conformidad con lo estipulado en el Artículo 269 del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto complementario y del impuesto de dividendos, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las

pérdidas, provenientes de la enajenación de las Acciones Preferidas No Acumulativas, siempre y cuando, dichos valores estén registrados en la Comisión Nacional de Valores y la enajenación de los mismos se dé través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Dividendo: El dividendo anual que devengarán las Acciones Preferidas No Acumulativas, será neto de cualquier impuesto de dividendos que pudiera causarse de la inversión. Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Preferidas No Acumulativas.

Esta sección es meramente informativa y cada Tenedor Registrado deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas No Acumulativas, antes de invertir en las mismas.

Agente de Pago y Registro: Banco Continental de Panamá, S.A.

Listado: Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Casa de Valores: Wall Street Securities, S.A.

Central de Custodia y Agente de Transferencia: Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)

Asesores Legales: Galindo, Arias & López / De Castro & Robles

Ley: Sujeto a las leyes de la República de Panamá

Registro: Comisión Nacional de Valores Resolución No.230-06 de 29 de septiembre de 2006.

II. FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que en un momento dado pudieran afectar las ganancias o el flujo de efectivo necesario para el pago de los intereses de las Acciones Preferidas No Acumulativas objeto de la presente emisión, podemos mencionar:

A. De la Oferta

1. De Redención Anticipada

El Emisor podrá redimir anticipadamente las Acciones Preferidas No Acumulativas, a su entera discreción, luego de transcurridos cinco (5) años desde la Fecha de Oferta, en forma parcial o total, de acuerdo a lo establecido Sección III, Parte A, numeral 10 de este Prospecto. Esto implica que, frente a condiciones de bajas en las tasas de interés del mercado, el Emisor podría redimir las Acciones Preferidas No Acumulativas, sin que los tenedores reciban compensación alguna por la oportunidad que pierden de seguir recibiendo los dividendos estipulados. Además, en caso de que las Acciones Preferidas No Acumulativas, por razón de las condiciones prevalecientes en el mercado, se llegaren a negociar por encima de su valor nominal, los tenedores, que compraron por encima de su valor nominal, podrían sufrir un menoscabo de su capital, si en ese momento la empresa decidiera ejercer la opción de redención.

2. Limitaciones o restricciones

Salvo las limitaciones y prohibiciones establecidas en el presente documento con relación a la emisión de las Acciones Preferidas No Acumulativas, a lo estipulado en el Decreto Ley 9 del 26 de febrero de 1998 el cual regula el régimen bancario y en la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas, el Emisor no tiene limitaciones para hipotecar, dar en prenda u otorgar garantías sobre sus activos en beneficio de otros acreedores, ni para transferir sus activos, declarar dividendos, recomprar acciones o disminuir su capital. El Decreto Ley 9, establece provisiones en cuanto al pago de dividendos o utilidades sin que se haya cumplido la cuota de capitalización anual mínima. Además, el Decreto de Ley 9, contempla las siguientes prohibiciones:

- Otorgamiento de préstamos a una sola persona por un porcentaje mayor al 25% de los fondos de capital de un banco;
- Préstamos a partes relacionadas (incluyendo a los directores, dignatarios, personas naturales o jurídicas que posean más del 5% de las acciones de un banco, empleados de un banco y sus cónyuges);
- Participación de los bancos en otras empresas no relacionadas con el negocio bancario;
- Adquirir o arrendar bienes inmuebles, salvo aquellos bienes que sean necesarios para la realización de las operaciones de un banco;
- Captar dinero cuando se encuentre en estado de insolvencia;
- Fusionarse sin la previa autorización de la Superintendencia de Bancos.

Las obligaciones existentes del Emisor tampoco conllevan restricciones financieras, ni de otra índole, que le permita declarar de plazo vencido y exigible de inmediato antes de la presente Emisión.

3. Garantías

La presente Emisión no cuenta con un fondo económico que garantice la redención a futuro de las Acciones Preferidas No Acumulativas, ni el pago de Dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para el pago de Dividendos y para la redención de estas Acciones Preferidas No Acumulativas en un futuro.

No existirá un fondo de amortización; por consiguiente, los fondos para el pago de los Dividendos de las Acciones Preferidas No Acumulativas provendrán de los recursos generales del Emisor y flujos de los créditos generados a favor del Emisor producto de su cartera de préstamos e inversiones, en especial de sus utilidades retenidas.

4. Liquidez

El mercado de capitales en la República de Panamá se caracteriza por tener poca profundidad, por consiguiente, la ausencia de un mercado secundario líquido de capitales para la compra y venta inmediata de valores así como la ausencia de hacedores de mercado (“market makers”), podría afectar a tenedores de las Acciones Preferidas No Acumulativas que quieran liquidar o vender las Acciones Preferidas No Acumulativas en momentos en que las condiciones del mercado no fueran favorables.

5. Reformas a los términos y condiciones

Los términos y condiciones de las Acciones Preferidas No Acumulativas descritos en la Sección III del presente Prospecto Informativo podrán ser modificados por la Junta Directiva del Emisor, para lo cual el Emisor requerirá del consentimiento de los Tenedores Registrados que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) del capital de las Acciones Preferidas No Acumulativas emitidas y en circulación en ese momento.

Toda la documentación que ampara esta Emisión, incluyendo los términos y condiciones de la Acción Preferida, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación y según lo que dispone el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 emitido por la Comisión Nacional de Valores el cual rige este procedimiento. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas.

Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

6. Riesgo por Reducción en el Precio de las Acciones Preferidas No Acumulativas

El riesgo por reducción en el precio de las Acciones Preferidas No Acumulativas, consiste en la variación negativa en el precio del valor en el mercado (o sea que se cotee por debajo de su valor par), debido entre otras cosas, a un posible aumento en las tasas de interés del mercado si el tenedor de las Acciones Preferidas No Acumulativas tiene la necesidad de vender todo o parte de su inversión, previo a una redención por parte del Emisor, la cual en todo caso será al 100% del valor nominal de la acción.

7. Calificación de Riesgo de la Oferta

Las Acciones Preferidas No Acumulativas de esta emisión no tienen calificación de riesgo.

8. Riesgo Tributario

El emisor no tiene ningún control sobre la política tributaria de la República de Panamá, por lo cual el emisor no garantiza que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a intereses devengados y ganancias de capital.

9. Riesgo por Responsabilidad Limitada

El artículo 39 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas de la República de Panamá establece que los accionistas sólo son responsables respecto a los acreedores de la compañía hasta la cantidad que adeuden a cuenta de sus acciones. En caso de quiebra o insolvencia, el accionista que tiene sus acciones totalmente pagadas no tiene que hacer frente a la totalidad de las obligaciones de la sociedad, es decir, responde hasta el límite de su aportación.

10. Riesgo de No Declaración de Dividendos

De acuerdo con el artículo 37 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas de la República de Panamá, los dividendos no pueden ser declarados sino sobre las ganancias o sobre el exceso del activo sobre el pasivo y no de otra forma. Por tanto, el Emisor no puede garantizar, ni garantiza el pago de dividendos. La declaración de dividendos le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios del Emisor. En consecuencia, le incumbe a la Junta Directiva del Emisor, usando su mejor criterio, declarar o no dividendos.

Los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas se podrían ver afectados en su inversión si el Emisor no genera las utilidades o ganancias necesarias que, a criterio de la Junta Directiva, puedan ser suficientes para declarar dividendos. De igual forma, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas se podrían ver afectados en su inversión si, aún cuando el Emisor genere utilidades o ganancias suficientes, la Junta Directiva decida no declarar dividendos.

Las ganancias obtenidas por el Emisor al cierre de sus operaciones fiscales no constituyen dividendos, sino hasta que así hayan sido declarados por la Junta Directiva. La declaración de dividendos constituye el método usual de apartar formalmente las ganancias para su

distribución entre los accionistas. El sólo hecho de que exista una cantidad apreciable de ganancias acumuladas no justifica la declaración de dividendos, ni debe entenderse que la Junta Directiva está obligada a declararlos. Esta Emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas tiene la particularidad de ser No Acumulativa, por tanto, si la Junta Directiva del Emisor no declara el pago de dividendos en algún periodo, el dividendo no se acumulará para la fecha del siguiente pago o de pagos posteriores. Adicionalmente a lo anterior, el Emisor no declarará dividendos a los tenedores de sus acciones comunes para ningún período en que no se declaren dividendos a favor de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas correspondientes al respectivo período.

11. Riesgo por Absorción de Pérdidas

Las Acciones Preferidas No Acumulativas de esta emisión tendrán la capacidad de absorber pérdidas mientras el Emisor se encuentre operando o en caso de que entre en un proceso de liquidación o quiebra. Mientras el Emisor se encuentre operando, esto significa que en la medida en que el Emisor experimente pérdidas netas y tanto sus ganancias retenidas como su capital pagado se reduzcan hasta llegar a cero, el valor en libros de las Acciones Preferidas No Acumulativas podrá disminuirse para asumir pérdidas netas adicionales. Esto se traduce en una reducción del valor nominal de las acciones. En caso de liquidación o quiebra, los accionistas preferentes solo tendrán prelación de cobro sobre los accionistas comunes.

B. Del Emisor

El Emisor es una empresa dedicada a la banca y a proporcionar servicios bancarios y financieros a empresas, empresarios y clientes en general, por lo cual está sujeta a incertidumbres propias de la naturaleza del negocio de la banca. Estos riesgos incluyen, pero no están limitados a la concentración de las carteras y las fuentes de ingreso del Emisor, su solvencia y liquidez, el crecimiento de la cartera de préstamos corporativos y al consumidor, la competencia en el mercado local.

1. Concentración de Carteras y Fuentes de Ingreso

El Emisor es una institución bancaria panameña de capital público cuyas operaciones, depósitos y cartera crediticia están concentrados en la República de Panamá, sin embargo, como parte de su estrategia de diversificación cuenta con presencia y exposición a los mercados de Centroamérica, México y Colombia, lo que lo hace vulnerable a las condiciones prevalecientes en dichos mercados.

Los sectores internos y externos de la cartera de préstamos del Emisor, presentan cada uno, condiciones de riesgo propios y que dependen de factores tanto internacionales, como locales coyunturales y particulares a los ciclos económicos innatos de cada uno de los países que abarca el sector. Además, los segmentos de industria dentro de los sectores internos y externos¹, como son el comercio, consumo, hipotecas residenciales y comerciales, las financieras y seguros, la construcción, arrendamiento financiero, la

¹ De acuerdo a la clasificación de cartera reportada a la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

industria, el agro y las sociedades sin fines de lucro, entre otras, presentan igualmente condiciones propias que requieren de cuidadoso seguimiento y análisis.

La mayor fuente de ingresos del Emisor lo constituyen los intereses ganados sobre préstamos, los cuales representaron al 30 de junio de 2006 el 76.46% del total de los ingresos por intereses y comisiones del Emisor. La importancia de los intereses devengados sobre la cartera de préstamos como principal fuente de ingresos del Emisor, podría implicar un riesgo potencial ante posibles situaciones adversas en los mercados financieros locales e internacionales que ocasionen un impacto adverso sobre el costo de fondos del Emisor y simultáneamente su capacidad de colocación de préstamos a márgenes equivalentes.

2. Crecimiento de Cartera de Préstamos

La cartera total de activos y la cartera de préstamos del Emisor han venido experimentando un crecimiento importante durante los últimos años, lo que conlleva riesgos asociados a un mayor número o monto de préstamos incobrables, en términos absolutos y/o porcentuales.

3. Competencia

El Emisor asume un riesgo de competencia dentro del sistema, entre los segmentos de financiamientos y depósitos. Este riesgo de competencia podría impactar las utilidades del Emisor, en el caso de que se cierren los márgenes del mercado y que se torne una competencia más agresiva dentro del sector, ya que sus productos y servicios también son ofrecidos por otros Bancos, Cooperativas, Financieras, Compañías de Factoraje y de Arrendamiento Financiero.

4. Nivel de Endeudamiento

El emisor mantenía al 30 de junio de 2006 un nivel de endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio Total) de 8.8291 veces. De colocarse la totalidad de la emisión, el índice de apalancamiento (Pasivos Total / Patrimonio Total) disminuiría a 7.6179 veces.

C. Del Entorno

El Emisor realiza la mayoría de sus operaciones dentro del territorio nacional de la República de Panamá donde están ubicados la mayoría de sus clientes. Por lo tanto, su negocio está supeditado, en gran medida, al comportamiento de la economía Panameña, en general. Sin embargo, el Emisor también está supeditado al comportamiento de los mercados internacionales, específicamente la región de Centroamérica y algunos países de América del Sur, donde el Emisor tiene exposición de parte de su cartera de préstamos y de inversiones, como también al entorno de potenciales destinos nuevos donde vaya incursionando en el futuro. Estos riesgos incluyen cambios en el entorno nacional e internacional de tipo político, económico o financiero que pudieran producir una contracción macro económica en el mercado relevante y por ende en las operaciones del propio Emisor o de sus clientes.

El Emisor entonces, al dedicarse a las operaciones bancarias, puede verse afectado en general, por cambios en las condiciones de los mercados financieros internacionales y del

mercado local, por los cambios en las leyes y regulaciones en el ámbito nacional y por nuevas tendencias en la economía local, regional y mundial.

1. Inexistencia de un Mercado Secundario Líquido

Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran las Acciones Preferidas No Acumulativas detalladas en el presente Prospecto Informativo, pudieran verse afectados si necesitaran vender las mismas antes de la redención de los títulos.

D. De la Industria

El marco regulatorio de la industria bancaria en Panamá ha evolucionado significativamente en los últimos años, exigiendo mediante la nueva Ley Bancaria y bajo los auspicios de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, estándares más rigurosos en términos de supervisión bancaria, cumplimiento con normas internacionales, divulgación de información y actividades y otros requerimientos, en línea con países más desarrollados. Aunque las tendencias recientes publicadas por la Superintendencia y el Ministerio de Economía y Finanzas, indican que la industria bancaria continúa un crecimiento positivo en el sector interno, el Emisor no puede garantizar que las condiciones vigentes del mercado continúen como se ha dado hasta la fecha. Las condiciones internacionales y las relaciones político-económicas de Panamá con sus principales socios comerciales pueden tener un impacto sobre las regulaciones internas sobre la banca, pudiendo ocasionar cambios en los requerimientos de reservas sobre préstamos o inversiones, adecuación a capital y requerimientos de liquidez, entre otros. Además, las condiciones de la industria de la banca en general en Panamá están ligadas estrechamente a los acontecimientos en los mercados financieros internacionales, sobre todo a la política monetaria de los Estados Unidos de Norte América, lo cual podría tener repercusiones sobre las tasas de intereses y el costo de fondos del Emisor.

No existe en el sistema bancario nacional una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas de liquidez o que requieran asistencia financiera.

La actividad del negocio de valores ha sido regulado mediante el 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 en la República de Panamá, igualmente la actividad de Estructuraciones (Emisiones Públicas) queda regulado mediante el desarrollo del Acuerdo No.6-00 del 19 de mayo del 2000, Acuerdo: Adoptar el Procedimiento para la presentación de solicitudes de Registro de Valores y de Terminación de Registro ante la Comisión Nacional de Valores”. El acuerdo mediante el cual se rige la estructuración de las emisiones públicas es el 06-00 del 19 de mayo de 2000 y sus modificaciones.

III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA

La Junta Directiva de Banco Continental de Panamá, S.A., mediante Acta de Junta Directiva fechada el 4 de septiembre de 2006, aprobó la oferta pública de Acciones Preferidas No Acumulativas Nominativas No Acumulativas (las “Acciones Preferidas No Acumulativas”) de Banco Continental de Panamá, S.A., por un total de hasta Quinientas Mil (500,000) Acciones Preferidas No Acumulativas con valor nominal de Cien Dólares (US\$100.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, una vez haya sido autorizada la emisión por la Comisión Nacional de Valores y registrada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los accionistas comunes, directores y/o ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre las Acciones Preferidas No Acumulativas de la presente emisión. Los accionistas, directores y ejecutivos del Emisor podrán comprar las Acciones Preferidas No Acumulativas de la presente emisión si así lo desean, pero deberán participar bajo las mismas condiciones que los demás inversionistas.

A. Detalles de la Oferta

Las Acciones Preferidas No Acumulativas serán emitidas en forma nominativa y registrada, sin cupones, en denominaciones de Cien Dólares (US\$100.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o sus múltiplos. Las Acciones Preferidas No Acumulativas a emitir no excederán en ningún momento la cantidad máxima de Acciones Preferidas No Acumulativas nominativas autorizadas por el Pacto Social del Emisor y autorizadas por su Junta Directiva, es decir quinientas mil acciones (500,000).

Los dividendos anuales declarados para las Acciones Preferidas No Acumulativas se pagarán por trimestre vencido los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año (“Día de Pago de Dividendos”). El Período que comienza en la Fecha de Oferta y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente y cada período sucesivo que comienza a partir de un Día de Pago de Dividendos y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente y así sucesivamente, se identificará como Período de Dividendos.

Si un Día de Pago de Dividendos cayera en una fecha que no sea día hábil, el Día de Pago de Dividendos deberá extenderse hasta el primer día hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Dividendos a dicho día hábil para los efectos del cómputo de intereses y del período de interés subsiguiente. El término “día hábil” significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Todo pago de dividendos será hecho en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América, en cada Día de Pago de Dividendos, mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con LATINCLEAR. En el caso de aquellas Casas de Valores (Participante) que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Acciones Preferidas No Acumulativas de la presente Emisión, estas Casas de Valores deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del agente y los pagos a capital se harán mediante crédito a la cuenta que dichos puestos de bolsa mantengan con

LATINCLEAR. De forma extraordinaria en caso de Tenedores con certificado físico (rematerializaciones), el pago de intereses se hará en las oficinas del Agente de Pago y Registro o mediante las instrucciones impartidas por el Tenedor.

1. Emisión, Autenticación y Registro

Las Acciones Preferidas No Acumulativas serán emitidas en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente las “Acciones Preferidas No Acumulativas Globales”) a nombre de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear), quien acreditará en su sistema interno el monto de capital que corresponde a cada una de las personas que mantienen cuentas con Latin Clear (Los “Participantes”). Consecuentemente, la emisión, el registro y la transferencia de los valores o de los derechos bursátiles correspondientes estará sujeto a las normas legales vigentes y a las reglamentaciones y disposiciones de las centrales de custodia en la cual se haya consignado. Las Acciones Preferidas No Acumulativas deberán ser firmadas en nombre y representación del Emisor por (i) cualesquiera dos dignatarios del Emisor, (ii) en la forma que de tiempo en tiempo determine la Junta Directiva del Emisor, para que constituyan una obligación válida y exigible del Emisor. Las firmas de los representantes del Emisor podrán ser originales, estar impresas o emitidas mediante medios electrónicos o digitales que establezca el Emisor. Cada Acción Preferida será firmada, fechada y registrada en la fecha en que el Emisor reciba valor por dicha Acción Preferida (“Fecha de Expedición”).

El Agente de Pago mantendrá en sus oficinas principales un registro (“El Registro”) en el cual anotará la Fecha de Expedición de cada Acción Preferida, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicha Acción Preferida sea inicialmente expedido, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo. A su vez, se mantendrá la siguiente información:

Acciones Preferidas No Acumulativas emitidas y en circulación:

- a) por denominación y número

Acciones Preferidas No Acumulativas canceladas:

- a) mediante pago en la Fecha de Vencimiento
- b) por reemplazo por Acciones Preferidas No Acumulativas mutiladas, destruidas, perdidas o hurtadas.
- c) por canje por Acciones Preferidas No Acumulativas de diferente denominación

Acciones Preferidas No Acumulativas no Emitidas y en custodia:

- a) por número

El término “Tenedor Registrado” significa aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) una Acción Preferida esté en un momento determinado inscrito en el Registro. No existen restricciones a los porcentajes de tenencia de la Emisión.

2. Precio Inicial de la Oferta

Las Acciones Preferidas No Acumulativas serán ofrecidas inicialmente en el mercado primario a la par, es decir al cien por ciento (100%) de su valor nominal, o cien Dólares (US\$100.00) moneda de curso legal en los Estados Unidos de América por acción. Sin embargo, la Junta Directiva del Emisor podrá, de tiempo en tiempo, cuando lo considere conveniente, autorizar que las Acciones Preferidas No Acumulativas sean ofrecidas en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal, según las condiciones del mercado financiero en dicho momento. Cada anotación en el Registro se hará contra el recibo de pago acordado para dicha Acción Preferida, más dividendos acumulados, si los hubiere, en la Fecha de Expedición. En caso de que la Fecha de Expedición de una Acción Preferida sea distinta a la de un Día de Pago de Dividendos, al precio de venta de la Acción Preferida se le adicionarán los dividendos correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Dividendos inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición de la Acción Preferida (o Fecha de Oferta, si se trata del primer Período de Dividendos) y la fecha de liquidación de la transacción solicitada.

3. Forma de Emisión de las Acciones Preferidas No Acumulativas

a) Acciones Preferidas No Acumulativas Globales

Las Acciones Preferidas No Acumulativas serán emitidas en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente, las “Acciones Preferidas No Acumulativas Globales”). Las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales serán emitidas a nombre de Centrales de Valores, las cuales acreditarán en sus sistemas internos el monto de capital que corresponde a cada una de las personas que mantienen cuentas con la Central de Valores correspondiente (los Participantes). Dichas cuentas serán designadas inicialmente por el Emisor o la persona que éste designe. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales estará limitada a Participantes o a personas que los Participantes le reconozcan derechos bursátiles con respecto a las Acciones Globales. La propiedad de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales será demostrada y el traspaso de dicha propiedad será efectuado únicamente a través de los registros de la Central de Valores (en relación con los derechos de los Participantes) y los registros de los Participantes (en relación con los derechos de personas distintas a los Participantes). Mientras las Acciones Preferidas No Acumulativas estén representadas por uno o más Acciones Preferidas No Acumulativas Globales, el Tenedor Registrado de cada una de dichas Acciones Preferidas No Acumulativas Globales será considerado como el único propietario de dichas Acciones Preferidas No Acumulativas en relación con todos los pagos de acuerdo a los términos y condiciones de las Acciones Preferidas No Acumulativas.

Mientras Latinclear sea el Tenedor Registrado de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales, Latinclear será considerada la única propietaria de las Acciones Preferidas No Acumulativas representadas en dichos Certificados de Acciones Preferidas No Acumulativas Globales y los propietarios de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales no tendrán derecho a que porción alguna de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales sea registrada a nombre suyo. En adición, ningún propietario de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales tendrá derecho a transferir dichos derechos, salvo de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latinclear.

Todo pago de dividendos bajo las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales se hará a Latinclear como Tenedor Registrado de los mismos. Será responsabilidad exclusiva de Latinclear mantener los registros relacionados con, o los pagos realizados por cuenta de, los propietarios de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales y por mantener, supervisar o revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles.

Latinclear, al recibir oportunamente cualquier pago de dividendos en relación con los mismos, acreditará las cuentas de los Participantes en proporción a sus respectivos derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales de acuerdo a los registros de Latinclear, de conformidad con los reglamentos y procedimientos de Latinclear. Los Participantes de Latinclear acreditarán inmediatamente las cuentas de custodia de los propietarios de los derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales en proporción a sus respectivos derechos bursátiles.

Los traspasos entre Participantes serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latinclear. En vista de que Latinclear únicamente puede actuar por cuenta de sus Participantes, quienes a su vez actúan por cuenta de otros intermediarios o tenedores indirectos, la habilidad de una persona propietaria de derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales para dar en prenda sus derechos a personas o entidades que no son Participantes, o que de otra forma actúan en relación con dichos derechos, podría ser afectada por la ausencia de instrumentos físicos que representen dichos intereses.

Latinclear le ha informado al Emisor que tomará cualquier acción permitida a un tenedor de las Acciones Preferidas No Acumulativas (incluyendo la presentación de las Acciones Preferidas No Acumulativas para ser intercambiados como se describe a continuación) únicamente de acuerdo a instrucciones de uno o más Participantes a favor de cuya cuenta se hayan acreditado derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales y únicamente en relación con la porción de los dividendos de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales sobre la cual dicho Participante o Participantes hayan dado instrucciones. Sin embargo, si cualquier Evento de Incumplimiento bajo las Acciones Preferidas No Acumulativas hubiese ocurrido sin haber sido subsanado, Latinclear intercambiará las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales por Acciones Preferidas No Acumulativas físicas, las cuales distribuirá a sus participantes.

Latinclear le ha informado al Emisor que es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y que cuenta con licencia de Central de Valores

emitida por la Comisión Nacional de Valores. Latinclear fue creada para mantener valores en custodia para sus Participantes y facilitar la compensación y liquidación de transacciones de valores entre Participantes a través de anotaciones en cuenta, y así eliminar la necesidad del movimiento de certificados físicos. Los Participantes de Latinclear incluyen casas de valores, bancos y otras centrales de custodia y podrá incluir otras organizaciones. Servicios indirectos de Latinclear están disponibles a terceros como bancos, casa de valores y fiduciarios que compensan o mantienen relaciones de custodia con un Participante, ya sea directa o indirectamente

b) Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales (Físicas)

A menos que los reglamentos, procedimientos o disposiciones legales aplicables a Latinclear requieran otra cosa, las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales consignadas Latinclear pueden ser intercambiadas por instrumentos individuales (Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales) solamente si (i) Latinclear o su sucesor notifica al Emisor que no quiere continuar como depositarios de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales o que no cuenta con licencia de Central de Valores, y un sucesor no es nombrado dentro de los noventa (90) días siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido, o (ii) un Participante solicita por escrito a Latinclear la conversión de sus derechos bursátiles en otra forma de tenencia conforme lo establecen los reglamentos de esa Central de Valores y sujeto a los términos y condiciones de las respectivas Acciones Preferidas No Acumulativas. En dichos casos, el Emisor hará sus mejores esfuerzos para hacer arreglos con Latinclear para intercambiar las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales por Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales y se causará la emisión y entrega al Agente de Pago y Registro de suficientes Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales para que éste los autentique y entregue a los Tenedores Registrados.

En adición, cualquier tenedor de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales podrá solicitar la conversión de dichos derechos bursátiles en Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales mediante solicitud escrita dirigida a Latinclear de acuerdo a sus reglamentos y procedimientos, con copia al Emisor y al Agente de Pago y Registro. En todos los casos, las Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales entregadas a cambio de Acciones Preferidas No Acumulativas Globales o derechos bursátiles con respecto de las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales serán registradas en los nombres y emitidos en las denominaciones aprobadas conforme a la solicitud de Latinclear. Correrán por cuenta del tenedor de los derechos bursátiles que solicita la emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales, cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la emisión de dichas Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales.

Salvo que medie orden judicial al respecto, el Agente de Pago y Registro podrá sin responsabilidad alguna reconocer al Tenedor Registrado de una Acción Preferida Individual como el único, legítimo y absoluto propietario, dueño y titular de dicho valor para efectuar pagos del mismo, recibir instrucciones y cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicha Acción Preferida esté o no vencida o que el Emisor haya recibido cualquier notificación o

comunicación en contrario referente a la propiedad, dominio o titularidad de la misma o referente a su previo hurto, robo, mutilación, destrucción o pérdida.

Las Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales son solamente transferibles en el Registro. Cuando una Acción Preferida Individual sea entregada al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia, el Agente de Pago y Registro cancelará dicha Acción Preferida, expedirá y entregará una nueva Acción Preferida al endosatario de la Acción Preferida transferida y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en este Prospecto Informativo. La nueva Acción Preferida emitida por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía la Acción Preferida transferida. Toda Acción Preferida presentada al Agente de Pago y Registro para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosada por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria y (a opción del Emisor o el Agente de Pago y Registro) autenticada por Notario Público. La anotación hecha por el Agente de Pago y Registro en Registro completará el proceso de transferencia de la Acción Preferida. El Agente de Pago y Registro no aceptará solicitudes de registro de transferencia de una Acción Preferida en el Registro dentro de los diez (10) Días Hábiles inmediatamente precedentes a cada Día de Pago de Dividendos o Fecha de Redención.

Toda solicitud de reposición de una Acción Preferida Individual mutilada, destruida, perdida o hurtada, deberá ser dirigida por escrito al Agente de Pago y Registro con copia al Emisor. Para la reposición de una Acción Preferida que haya sido hurtada, perdida o destruida, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá, sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado de la Acción Preferida, cuando considere que es cierto que ha ocurrido el hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de una Acción Preferida sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el Tenedor Registrado deberá proveer todas las garantías, informes, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

El Emisor y el Agente de Pago y Registro considerarán como titulares de las Acciones Preferidas No Acumulativas a las personas que aparezcan registradas como tales en sus libros de registro. En caso de que dos o más personas estén inscritas en el libro de registro como titulares de la Acción Preferida, se observará la siguiente regla: si se utiliza la expresión “y” se entenderá que la Acción Preferida es una acreencia mancomunada, si se utiliza la expresión “o” se entenderá que la Acción Preferida es una acreencia solidaria, y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno de los titulares se entenderá que la Acción Preferida es una acreencia mancomunada.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Agente de Pago y Registro el canje de una Acción Preferida Individual por otras Acciones Preferidas No Acumulativas Individuales pero de menor denominación o de varias Acciones Preferidas No Acumulativas por otra Acción Preferida de mayor denominación, siempre y cuando, se realicen en denominaciones de \$ 100.00 o sus múltiplos. Dicha solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tales efectos preparará el Agente de Pago y Registro, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá

ser presentada al Agente de Pago y Registro en sus oficinas principales ubicadas Edificio Wall Street Securities, Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá y deberá además estar acompañada por la o las Acciones Preferidas No Acumulativas que se deseen canjear.

El Agente de Pago y Registro anulará y cancelará todas aquellas Acciones Preferidas No Acumulativas que sean debidamente pagadas, reemplazadas por motivo de canje por Acciones Preferidas No Acumulativas de diferente denominación, así como las Acciones Preferidas No Acumulativas que hubiesen sido reemplazadas por motivo de mutilación destrucción pérdida o hurto de conformidad a lo establecido en este prospecto informativo.

4. Cómputo y Pago de Dividendos

a) Tasa del Dividendo

La declaración de dividendos por parte del Emisor será anual. Una vez sean declarados por la Junta Directiva, las Acciones Preferidas No Acumulativas devengarán dividendos a una tasa fija anual sobre el valor nominal de las Acciones Preferidas No Acumulativas, la cual será fijada por el Emisor con por lo menos diez (10) días hábiles de anticipación a la Fecha de Oferta y debidamente comunicado a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá. Los dividendos de las Acciones Preferidas No Acumulativas se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiese derivarse de la inversión y los mismos serán dividendos No Acumulativos. El Emisor no está en la obligación de declarar dividendos cada año.

b) Dividendos Devengados, Pago de Dividendos y Cómputo de Dividendos

(i) Dividendos Devengados

Todo pago de dividendos será hecho en Dólares, moneda de curso legal de Estados Unidos de América, en cada Día de Pago de Dividendo, mediante crédito a la cuenta que el Participante (Casa de Valores) mantenga con Latinclear. En el caso de aquellas Casas de Valores (Participantes) que hayan adquirido para sus clientes, o a título propio, Acciones Preferidas No Acumulativas de la presente Emisión, estas Casas de Valores deberán aparecer también como tenedores registrados en los libros del agente y los pagos de intereses se harán mediante crédito a la cuenta que dichas Casas de Valores mantengan con Latinclear o de forma extraordinaria en caso de Tenedores con certificado físico en las oficinas del Agente de Pago y Registro actualmente ubicadas en el edificio Wall Street Securities, Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, en cualquiera de las siguientes formas, a opción del Tenedor Registrado de la Acción Preferida: (i) mediante cheque emitido a favor del Tenedor Registrado de la Acción Preferida entregado en las oficinas principales del Agente de Pago y Registro o mediante envío por correo registrado, (ii) mediante crédito a una cuenta del Tenedor Registrado de la Acción Preferida con el Agente de Pago y Registro, o (iii) mediante transferencia electrónica a la cuenta indicada por el Tenedor Registrado de la Acción Preferida.

(ii) Día de Pago de Dividendos, Período de Dividendos

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante pagos trimestrales, a partir de la fecha de declaración de dividendos, los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año, (cada uno, un “Día de Pago de Dividendos”), sin perjuicio del derecho del Emisor de redimir las Acciones Preferidas No Acumulativas en la forma establecida en el presente documento y en el Prospecto Informativo. El período que inicia en la Fecha de Oferta o en una Fecha de Expedición y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente siguiente, en el caso del primer pago de dividendos, y cada período sucesivo que comienza en un Día de Pago de Dividendos y termina en el Día de Pago de Dividendos inmediatamente subsiguiente se identificará como un “Período de Dividendos”. Si un Día de Pago de Dividendos fuese en una fecha que no sea Día Hábil, el Día de Pago de Dividendos deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicho Día de Pago de Dividendos a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de dividendos y del Período de Dividendos subsiguiente. El término “Día Hábil” se refiere a todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los Bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

(iii) Cómputo de Dividendos

El monto de los dividendos pagaderos trimestralmente con respecto a cada Acción Preferida será calculado por el Agente de Pago y Registro de forma anual, para cada Período de Dividendo, aplicando la respectiva tasa de dividendo al valor nominal, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del Período de Dividendos (incluyendo el primer día de dicho Período de Dividendos, pero excluyendo el Día de Pago de Dividendos en que termina dicho Período de Dividendos), dividido entre 365 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba). Los dividendos son No Acumulativos.

5. Sumas devengadas y no Cobradas

El valor nominal y dividendos adeudados por el Emisor de conformidad con los términos y condiciones de las Acciones Preferidas No Acumulativas que no sean debidamente cobrados por el Tenedor Registrado, o que sean debidamente retenidos por el Agente de Pago y Registro, de conformidad con los términos del Prospecto Informativo, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán retribución adicional alguna con posterioridad a sus respectivas fechas de redención y/o pago, según sea el caso. El mismo tratamiento se dará a los Tenedores Registrados que hayan solicitado la expedición de un Certificado Físico en lugar de la apertura de una Anotación en Cuenta, y que la forma de pago solicitada haya sido mediante la expedición de cheques y los mismos no hayan sido retirados por el Tenedor en la fecha indicada.

6. Dineros no Reclamados

Las sumas de capital y dividendos adeudados por el Emisor no reclamadas por los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas no devengarán

intereses con posterioridad al Día de Pago de Dividendos (en el caso de los dividendos) y a la Fecha de Redención, aún cuando, en este último caso, el Tenedor Registrado retrase la presentación al Emisor del o de los certificados de acciones correspondientes.

7. Agente de Pago y Registro

Mientras existan Acciones Preferidas No Acumulativas expedidas y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro en la ciudad de Panamá, República de Panamá. El Banco Continental de Panamá, S.A. con oficinas ubicadas en Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Wall Street Securities, Ciudad de Panamá, República de Panamá actuará como el Agente de Pago y Registro inicial de las Acciones Preferidas No Acumulativas (Banco Continental de Panamá, S.A. o cualquier sucesor o sustituto será en lo sucesivo denominado como el “Agente de Pago y Registro”). La gestión del Agente de Pago es puramente administrativa. Todo pago de capital bajo las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales se hará a Latinclear como el Tenedor Registrado de los mismos de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de dicha central. Ni el Emisor ni el Agente de Pago y Registro tendrán responsabilidad alguna en relación con los registros relacionados, o con los pagos realizados por cuenta de los propietarios de derechos bursátiles con respecto a las Acciones Preferidas No Acumulativas Globales o por mantener, supervisar o revisar los registros relacionados con dichos derechos bursátiles. En el caso de certificados de Acciones Preferidas No Acumulativas físicas, los pagos a capital se realizarán conforme se detalla en el presente Prospecto Informativo.

Cualquiera de los accionistas, directores, dignatarios o compañías subsidiarias o afiliadas del Agente de Pago y Registro podrán ser Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas y entrar en cualesquiera transacciones comerciales con el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas sin tener que rendir cuenta de ello a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) central de custodia, con oficinas en la planta baja del Edificio de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ubicado en la Avenida Federico Boyd ha sido nombrado por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de las Acciones Preferidas No Acumulativas.

8. Dilución, Derechos de Voto y Asamblea

Al no formar parte de la masa de accionistas comunes, esta emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas no tiene el efecto de diluir los beneficios de los tenedores de las Acciones comunes. Sin embargo, los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas, por disposición de la Junta Directiva del Emisor, sí tienen preferencia sobre los tenedores de las acciones comunes en el pago o reparto de dividendos. En el caso de que el Emisor no generase los ingresos suficientes para declarar los dividendos de las Acciones Preferidas No Acumulativas, los accionistas comunes se verán afectados en el pago de su dividendo, ya que el Emisor está obligado a declarar y pagar primero los dividendos para los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas y luego declarar y pagar los dividendos a favor de los tenedores de acciones comunes.

Las Acciones Preferidas No Acumulativas no tienen derecho a voz ni a voto en las juntas generales de accionistas, ordinarias o extraordinarias del Emisor.

9. Redención anticipada

El Emisor podrá a su entera discreción redimir las Acciones Preferidas No Acumulativas, total o parcialmente, luego de transcurridos cinco (5) años desde la Fecha de Oferta de las Acciones Preferidas No Acumulativas. La redención está sujeta a la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. En caso de que el Emisor decida ejercer su derecho, publicará un aviso de redención en un (1) periódico de circulación nacional en la República de Panamá por dos (2) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días de antelación a la fecha de redención anticipada propuesta. En dicho aviso se especificarán los términos y las condiciones de la redención anticipada propuesta, detallando la fecha y la suma destinada a tal efecto. No es obligatorio que la fecha de redención coincida con un Día de Pago de Dividendos. En la “Fecha de Redención” el Emisor hará efectivo el pago según los términos y condiciones de las Acciones Preferidas No Acumulativas. Toda Acción Preferida cuya redención se establezca, se tendrá como vencida y dejará de percibir dividendos desde la Fecha de Redención. El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de las Acciones Preferidas No Acumulativas. En caso de realizarse la redención anticipada los Tenedores Registrados recibirán como compensación el valor nominal de la Acción Preferida.

En caso de que el Emisor decidiera realizar una redención anticipada parcial, la cual deberá ser en todo caso de un mínimo del cincuenta (50%) por ciento del total de las Acciones Preferidas No Acumulativas emitidas y colocadas, luego de notificar los Tenedores Registrados de su intención y de las condiciones de la misma, los Tenedores Registrados interesados en redimir sus Acciones Preferidas No Acumulativas tendrán que notificar por escrito de sus propuestas de venta de Acciones Preferidas No Acumulativas y dirigirlas al Emisor. En el caso de que no se recibieran propuestas de ventas por parte de los Tenedores Registrados o que la cantidad de Acciones Preferidas No Acumulativas objeto de las propuestas sea inferior o mayor a la cantidad de Acciones Preferidas No Acumulativas que el Emisor pretende redimir, se procederá a escoger las Acciones Preferidas No Acumulativas que redimirán mediante un sorteo ante Notario Público. Dicho sorteo se realizará dentro de un período no mayor a los treinta (30) días, ni inferior a los quince (15) días, de la fecha propuesta de redención. En caso de que se recibieran propuestas de venta por parte de los Tenedores Registrados superiores a la cantidad de Acciones Preferidas No Acumulativas que el Emisor pretende redimir, se procederá a redimir las Acciones Preferidas No Acumulativas de forma proporcional, teniendo el Emisor la potestad de realizar los ajustes o redondeos que se requieran en cualquiera de las propuestas recibidas.

Las Acciones Preferidas No Acumulativas también podrán ser redimidas producto de eventos regulatorios, tal como se describe a continuación: Si la Superintendencia de Bancos o cualquier otro ente regulador del Estado determine que las Acciones Preferidas No Acumulativas dejan de calificar como Capital Primario, el Emisor podrá redimir en su totalidad las mismas, previo a los cinco (5) años indicados en el párrafo anterior, sin que tenga que pagar ninguna penalidad por el pago de su capital por adelantado. Esto sólo podrá ocurrir con la previa autorización de la Superintendencia de Bancos.

Toda Acción Preferida cuya redención se establezca, se tendrá como vencida y dejará de devengar dividendos desde la fecha de su redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicha Acción Preferida a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado.

10. Modificaciones y Cambios

Los términos y condiciones de las Acciones Preferidas No Acumulativas descritos en esta sección podrán ser modificados por la Junta Directiva del Emisor, para lo cual el Emisor requerirá del consentimiento de los Tenedores Registrados que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) del capital de las Acciones Preferidas No Acumulativas emitidas y en circulación en ese momento.

Toda la documentación que ampara esta Emisión, incluyendo los términos y condiciones de la Acción Preferida, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación y según lo que dispone el Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 emitido por la Comisión Nacional de Valores el cual rige este procedimiento. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas.

Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Comisión Nacional de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

11. Limitación de Responsabilidad

Nada de lo estipulado en este Prospecto Informativo y en los términos y condiciones del certificado de Acción Preferida obligará al Emisor o podrá interpretarse en el sentido de que el mismo garantiza a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas el pago de dividendos declarados y la redención correspondiente de dichas Acciones Preferidas No Acumulativas. Todo pago que se haga a los Tenedores Registrados de las Acciones Preferidas No Acumulativas en concepto de pago de dividendos declarados o de redención de las Acciones Preferidas No Acumulativas se hará con el dinero que para estos fines asigne la Junta Directiva del Emisor.

12. Derecho Preferente de Adquirir Acciones

No existen derechos preferentes para los Tenedores Registrados de Acciones Preferidas No Acumulativas (basados en la cantidad proporcional de Acciones Preferidas No Acumulativas que éstos tengan bajo la presente emisión) de adquirir nuevas acciones del Emisor bajo una nueva emisión. Esto no es así para los Tenedores de Acciones comunes del Emisor. En caso de que el capital del Emisor fuese aumentado por medio de emisión de nuevas acciones comunes en exceso del capital suscrito, se dará preferencia a cada

accionista común de adquirir acciones comunes adicionales hasta una cantidad proporcional al número de acciones comunes que posea antes de esta nueva emisión.

13. Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación al Emisor o al Agente de Pago y Registro deberá ser dada por escrito y enviada por el Tenedor de la Nota o su Apoderado a la siguiente dirección:

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.

Emisor

Torre Banco Continental
Calle 50 y Calle Aquilino De La Guardia
Apartado 0834-00135, Panamá, República de Panamá
Teléfono: 303-7000 / Fax 215-7118
<http://www.bcontinental.com>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.

Agente de Pago y Registro

Edificio Wall Street Securities
Calle Aquilino de la Guardia y Rogelio Alfaro
Apartado 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 205-1700 / Fax: 301-9110

Cualquier comunicación o notificación al Custodio deberá ser dada por escrito y entregada por el Tenedor de la Acción Preferida No Acumulativa o su Apoderado a la siguiente dirección:

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)

Central de Custodia

Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Avenida Federico Boyd
Apartado 0823-04673, Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 214-6105 / Fax: 214-8175

Cualquier notificación o comunicación a los Tenedores Registrados deberá ser hecha (i) mediante envío de la mismas por correo certificado, porte pagado, a la última dirección del Tenedor Registrado que conste en el Registro o (ii) mediante publicación de un aviso en dos (2) diarios locales de circulación nacional en la República de Panamá por una vez en días distintos consecutivos. Si la notificación o comunicación es así enviada se considerará como debida y efectivamente dada en la fecha en que sea franqueada, independientemente de que sea o no recibida por el Tenedor Registrado, en el primer caso, y en el segundo caso en la fecha de la segunda publicación del aviso.

14.Prescripción y Cancelación

Las obligaciones del Emisor derivadas de las Acciones Preferidas No Acumulativas prescribirán de conformidad con la ley panameña. Específicamente, el artículo 1652 del Código de Comercio establece un término de prescripción de 3 años para las acciones derivadas de las obligaciones de la sociedad para con sus socios o accionistas, entre estos los tenedores de las Acciones Preferidas No Acumulativas.

Toda Acción Preferida cuya redención se establezca, se tendrá como vencida y dejará de devengar dividendos desde la fecha de su redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicha Acción Preferida a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado.

El Agente de Pago y Registro anulará y cancelará todas aquellas Acciones Preferidas No Acumulativas que hayan sido pagadas o redimidas, así como las Acciones Preferidas No Acumulativas que hubiesen sido reemplazados por motivo de la mutilación, destrucción, pérdida o hurto de conformidad con lo establecido en los términos y condiciones de las Acciones Preferidas No Acumulativas y este Prospecto.

Toda solicitud de reposición de una Acción Preferida Individual mutilada, destruida, perdida o hurtada, deberá ser dirigida por escrito al Agente de Pago y Registro con copia al Emisor. Para la reposición de una Acción Preferida que haya sido hurtada, perdida o destruida, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá, sin ninguna obligación, reponer al Tenedor Registrado de la Acción Preferida, cuando considere que es cierto que ha ocurrido el hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición de una Acción Preferida sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el Tenedor Registrado deberá proveer todas las garantías, informes, pruebas u otros requisitos que el Emisor exija en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

15.Ley Aplicable

Las Acciones Preferidas No Acumulativas de la presente emisión están sujetas a las leyes de la República de Panamá.

B. Plan de Distribución

Las Acciones Preferidas No Acumulativas serán colocadas mediante ofertas públicas primarias en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

El Emisor ha designado a Wall Street Securities, S.A. con oficinas en Calle Aquilino de la Guardia y Calle 48, como Casa de Valores exclusiva de las Acciones Preferidas No Acumulativas mediante Contrato de Puesto de Bolsa Autorizado. Wall Street Securities, S.A. posee licencia de Casa de Valores otorgada por la Comisión Nacional de Valores

mediante Resolución No. CNV—376-00 de 22 de diciembre de 2000, su actividad principal es la comprar y vender valores, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia, y cuenta con un puesto de bolsa en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Los corredores de valores de Wall Street Securities, S.A. están debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

El Emisor pagará a Wall Street Securities, S.A. una comisión por corretaje equivalente al 0.500% del precio de venta de las Acciones Preferidas No Acumulativas colocadas y una comisión por puesto de bolsa equivalente al 0.125% del precio de venta de las Acciones Preferidas No Acumulativas colocadas. Wall Street Securities, S.A. ha celebrado con el Emisor un contrato de corretaje de valores para llevar a cabo la venta de las Acciones Preferidas No Acumulativas y realizará su mejor esfuerzo para realizar la venta de las mismas, mediante la promoción de estos entre sus clientes.

Ninguna parte de la presente oferta está suscrita por terceras instituciones o inversionistas. Las Acciones Preferidas No Acumulativas objeto de la presente oferta no serán ofrecidos a inversionistas que presenten un perfil específico y podrán ser adquiridas, siempre y cuando, exista disponibilidad en el mercado, por todo aquel que desee realizar una inversión en dichos valores. Ninguna parte de la oferta está siendo ofrecida a inversionistas específicos, incluyendo accionistas actuales, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados o antiguos empleados de la solicitante o sus subsidiarias. Ninguna porción de la emisión ha sido reservada para ser suscrita por accionistas mayoritarios, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores o sociedades afiliadas del Emisor. No obstante, parte de los valores que integran la presente emisión podrán ser adquiridos en el mercado primario o posteriormente en cualquier momento, en el mercado secundario por el propio Emisor, así como por empresas pertenecientes o relacionadas con el Emisor.

La estrategia de venta de los valores en mercado secundario, por la naturaleza del mercado de valores en Panamá, estará dirigida fundamentalmente a inversionistas institucionales y en menor medida a inversionistas particulares.

C. Mercados

La Oferta Pública de las Acciones Preferidas No Acumulativas ha sido registrada ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (“la Bolsa”). Esta autorización no implica que ni la Comisión Nacional de Valores ni la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. recomiendan la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre la perspectiva del negocio. Ni la Comisión Nacional de Valores ni la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. serán responsables por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro. Hasta la fecha, no se ha contemplado el registro de la presente Emisión en ningún otro mercado de valores fuera de Panamá.

D. Gastos de la Emisión

El Emisor estima que incurrirá en los siguientes gastos, los cuales representan el 0.0945% del total de la emisión:

	Comisión	Periodicidad	Costos Directos
COMISIONES NACIONAL DE VALORES			
Comisión de Registro	0.015%	Una vez	7,500
Comisión de Supervisión	0.010%	Anual	5,000
BOLSA DE VALORES DE PANAMA			
Comisión de Inscripción	0.002%	Una vez	1,000
Comisión de Mantenimiento	0.211%	Anual	1,000
Comisión de Negociación hasta \$50MM	0.062%	Una vez	30,938
Código ISIN	0.000%	Una vez	75
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES			
Comisión de Inscripción	0.001%	Una vez	250
Comisión de Mantenimiento	0.000%	Anual	100
PUESTO DE BOLSA Y CORRETAJE			
Comisión de Puesto de Bolsa	0.125%	Una vez	65,000
Comisión de Corretaje	0.500%	Una vez	250,000
OTROS GASTOS			
Estructuración	0.200%	Una vez	100,000
Legales	0.020%	Una vez	10,000
Propaganda e Impresión	0.020%	Una vez	10,000
Total de Costos de Oferta Inicial	0.945%	Una Vez	474,763
Total de Costos a partir del primer aniversario	0.002%	Anual	6,100

E. Uso de los Fondos

Los fondos de la Emisión serán utilizados para inyectar capital adicional al patrimonio del Emisor con el propósito de financiar el crecimiento de sus activos productivos.

F. Impacto de la Emisión

Según las cifras al 30 de junio de 2006 del Emisor, de colocarse la totalidad de la Emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas, el Patrimonio del Emisor aumentaría en US\$50 millones, para un total de US\$364,457,629. Por consiguiente, la relación Deuda a Patrimonio del Emisor sería de 7.6179 veces según las cifras a esta fecha. El cuadro siguiente presenta en forma comparativa el impacto de la Emisión de Acciones Preferidas No Acumulativas en la capitalización del Emisor, antes y después de la Emisión, sobre la base de los estados financieros al 30 de junio de 2006.

Impacto de las Acciones Preferidas en la Capitalización del Emisor		
(en US\$)		
Balances Auditados	Al 30 de junio de 2006	
	Antes de la Emisión	Después de la Emisión
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Depósitos recibidos:		
A la vista – locales	208,858,424	208,858,424
A la vista – extranjeros	89,398,229	89,398,229
De ahorros	197,366,551	197,366,551
A plazo fijo – locales	1,045,084,885	1,045,084,885
A plazo fijo – extranjeros	280,677,149	280,677,149
Total de depósitos	1,821,385,353	1,821,385,353
Bonos por Pagar	167,892,065	167,892,065
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,614,750	96,614,750
Otros financiamientos recibidos	584,410,815	584,410,815
Pasivos varios:		
Cheques de gerencia y certificados	14,400,420	14,400,420
Intereses acumulados por pagar	15,882,869	15,882,869
Aceptaciones pendientes	12,173,106	12,173,106
Compras de valores pendientes de liquidación	7,927,750	7,927,750
Impuesto diferido	275,148	275,148
Otros	55,441,355	55,441,355
Total de pasivos varios	955,018,278	955,018,278
Total pasivos	2,776,403,631	2,776,403,631
Patrimonio de los accionistas:		
Acciones Comunes, autorizadas	185,000,000	185,000,000
Acciones Preferidas		50,000,000
Reserva	(22,355,201)	(22,355,201)
Utilidades no distribuidas	151,812,830	151,812,830
Total de Patrimonio de los accionistas	314,457,629	364,457,629
Total Pasivo y Patrimonio	3,090,861,260	3,140,861,260
Relación Pasivo/Patrimonio	8.8291	7.6179

G. Respaldo de la Emisión

La presente Emisión no cuenta con un fondo económico que garantice la redención a futuro de las Acciones Preferidas No Acumulativas, ni el pago de Dividendos. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias con que cuente el Emisor para el pago de Dividendos y para la redención de estas Acciones Preferidas No Acumulativas en un futuro.

No existirá un fondo de amortización; por consiguiente, los fondos para el pago de los Dividendos de las Acciones Preferidas No Acumulativas provendrán de los recursos generales del Emisor y flujos de los créditos generados a favor del Emisor producto de su cartera de préstamos e inversiones, en especial de sus utilidades retenidas.

IV. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante.

1. Información General y Domicilio

El Emisor es una institución bancaria panameña de capital privado constituida mediante Escritura Pública No. 1,066 del 23 de febrero de 1972 de la Notaría Segunda del Circuito de Panamá, la cual se encuentra en el Registro Público inscrita al Tomo 863, Folio 222, Asiento 102.008, desde el 13 de marzo de 1972 y actualizada en el Registro Público en el Rollo 0037, Imagen 0029 y Ficha 1232.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en Ave. Nicanor A. de Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá, con dirección postal 0834-00135, Panamá, República de Panamá y teléfonos 303-7000 y Fax 300-1005. La dirección del sitio en Internet es <http://www.bcontinental.com>.

2. Historia y Descripción del Emisor

Al 30 de junio del 2006, el Emisor es la tercera institución bancaria privada de Panamá y la subsidiaria operativa más importante de Grupo Financiero Continental (GFC), en la cual representa el 99% de los activos consolidados e ingresos netos.

El Emisor inició operaciones el 17 de julio de 1972 al amparo de licencia bancaria general otorgada por la Superintendencia de Bancos y afiliado a Wells Fargo International Investment Corporation, enfocándose principalmente en el sector corporativo y comercial.

En 1980, establece su primera sucursal en la Zona Libre de Colón, siendo el segundo banco en establecerse en el área, logrando una ventaja competitiva con relación a otros bancos locales. La sucursal ofrecía financiamiento de importaciones a través de cartas de crédito y cobranzas, y de esta forma inició su entrada al financiamiento del comercio exterior, lo que se ha convertido en una de sus actividades más importantes. Posteriormente en 1983, Wells Fargo decide retirarse del mercado latinoamericano y Empresas Financieras Continental, S.A. (EFC), empresa tenedora de todas las acciones del Emisor a la fecha, adquiere la totalidad de las acciones que poseía Wells Fargo.

Durante la crisis política de 1987-1989, el Emisor aprobó la organización de un banco extranjero como alternativa a sus depositantes. En 1988, se organizó el Norfolk & Hampton Bank (“NHB”) como subsidiaria de EFC, al amparo de las leyes de las Islas Caimán.

En 1997, el Emisor decide incursionar en el mercado de consumo para lo cual, realiza la adquisición estratégica de Financiera NAKA, un importante participante local en este segmento. Como consecuencia, el balance al cierre del año fiscal 1997, reflejaba activos por \$583 millones y un patrimonio de \$52 millones, lo que le permitió al Emisor continuar cómodamente con su estrategia de crecimiento sostenido y diversificación.

En el año 2002, Grupo Financiero Continental (GFC), adquiere Banco Internacional de Panamá, S.A. (“BIPAN”), el quinto banco más grande de capital privado en Panamá, a esa fecha, y Banco Alemán Platina, S.A. (“BAP”), un banco panameño con licencia internacional. La adquisición de BIPAN amplió la participación del grupo en el segmento intermedio de préstamos comerciales y consolidó su presencia en el ámbito nacional. La adquisición de BAP permitió expandir las operaciones más allá de la frontera panameña y el establecimiento de una plataforma para el futuro crecimiento de los negocios en la región, mediante la incorporación de la red de oficinas de representación del BAP en Costa Rica, El Salvador, Nicaragua, Guatemala, México y Colombia.

En marzo de 2004, el Emisor completó la adquisición de Wall Street Securities, S.A. (WSS), la Casa de Valores más grande de Panamá. Con la adquisición de WSS, el Emisor se ha posicionado como líder en el sector de banca privada en Panamá, aumenta su fuente de ingresos por comisiones y otros ingresos, e incorpora un modelo de negocio que puede ser fácilmente replicado en la región Centroamericana.

El Emisor a la fecha de esta Emisión, mantiene una calificación de riesgo internacional de BBB-/Estable/A-3 por parte de la calificadora Standard & Poors y de BBB- por parte de la calificadora Fitch Ratings.

Al 30 de junio de 2006, el Emisor contaba con las siguientes licencias:

Cuadro No. 1
Licencias del Emisor

Sociedad	Tipo de Licencia	Entidad Reguladora
Banco Continental de Panamá, S.A.	Licencia Bancaria General	Superintendencia de Bancos de Panamá (Resolución No. 13 de 17 de julio de 1972)
	Licencia de Fideicomisos	Superintendencia de Bancos de Panamá (Resolución No. 17-85 de 23 de diciembre de 1985)
Norfolk and Hampton Bank	Licencia Bancaria	Licencia tipo B otorgada por Cayman Island Monetary Authority
	Licencia Bancaria de Oficina de Representación	Superintendencia de Bancos de Panamá (Resolución No. 16-92 de 9 de julio de 1992)
Leasing Empresarial, S.A.	Arrendador Financiero	Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá
Wall Street Securities, S.A.	Licencia de casa de valores	Comisión Nacional de Valores (Resolución CNV-376-00 de 22 de diciembre de 2000)
	Licencia de administrador de inversiones	Comisión Nacional de Valores (Resolución CNV-288-01 de 13 de julio de 2001)
Banco Alemán Platina, S. A.	Licencia Bancaria Internacional	Superintendencia de Bancos de Panamá (Resolución No.8-2002 de 29 de octubre de 2002)

Además, el Emisor cuenta con Licencia Fiduciaria debidamente expedida por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. Fue fundador y participante en el desarrollo de los Cajeros Automáticos “Clave”; miembro accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y miembro fundador de Pro Futuro, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., así como participante y fundador del desarrollo del Sistema de Transferencias Electrónicas ó ACH - “Automated Clearing House Network” y miembro adherente especial de la Cámara Panameña de la Construcción desde septiembre de 1997.

Cabe destacar que el Grupo Financiero Continental, la persona controladora del Emisor, es una empresa que cotiza públicamente sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al 30 de junio de 2006, el Emisor contaba con las siguientes subsidiarias:

**Cuadro No. 2
Subsidiarias del Emisor**

Nombre	Jurisdicción de incorporación	Domicilio	% accionario
Norfolk and Hampton Bank	Islas Cayman	George Town, Grand Cayman, Islas Cayman	100%
Leasing Empresarial, S.A.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
Banco Alemán Platina, S.A.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
cuyas subsidiarias son:			
Representaciones Ibero Alpan, S.A.	Costa Rica	San José, Rep. de Costa Rica	100%
Representaciones BAP, S.A.	Costa Rica	San José, Rep. de Costa Rica	100%
Representaciones GC, S.A. de CV	El Salvador	San Salvador, Rep. de El Salvador	
Continental Connection Services, S.A.	Costa Rica	San José, Rep. de Costa Rica	100%
Wall Street Securities, S.A.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
Dothan Finance, S.A.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
Inversiones Far West, S.A.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
cuya subsidiaria poseída es:			
Cendant Real Estate, Inc.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
Two River Properties, Inc.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
Wall Street Securities Trading Inc	Islas Vírgenes Británicas	Islas Vírgenes Británicas	100%
cuyas subsidiarias son:			
W.S. Realty Inc.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%
W.S. Overseas, Inc.	Panamá	Panamá, Rep. de Panamá	100%

3. Hecho relevante

a) Proceso de Adquisición – Banco Atlántico (Panamá), S.A.

El día 7 de julio de 2006, en reunión extraordinaria de la Junta Directiva de Grupo Financiero Continental, S. A., y de acuerdo a lo establecido en los estatutos de la institución, se aprobó la compra a Banco Sabadell, S. A, de los negocios bancarios que

operan bajo Banco Atlántico (Panamá), S.A. Esta transacción se pagaría en efectivo utilizando recursos propios de la institución para tal propósito.

El día 25 de julio de 2006, Grupo Financiero Continental, suscribió un contrato de compraventa de acciones con Banco de Sabadell, S.A., adquiriendo sus operaciones en Panamá. Esta transacción está sujeta a la aprobación de los entes reguladores de la República de Panamá. La adquisición se realizará a través de su subsidiaria Banco Continental de Panamá, S.A.

El Banco Atlántico (Panamá), S. A. inició operaciones en el año 1975, con un enfoque de Banca Corporativa y actualmente también atiende clientes de pequeña y mediana empresa al igual que individuos. Posee 7 sucursales localizadas en la ciudad de Panamá y en el interior del país. Al 31 de marzo de 2006 Banco Atlántico Panamá presentaba en sus estados financieros un total de activos de aproximadamente US\$504 millones y US\$301 millones en préstamos.

La institución esta convencida de que la transacción propuesta constituye una oportunidad valiosa para adelantar la ejecución exitosa de su estrategia de negocios. Su desarrollo como entidad financiera ha provenido del crecimiento planificado y ordenado de sus operaciones bajo políticas prudentes, así como de la consideración juiciosa y disciplinada de posibles adquisiciones o fusiones que generen valor agregado para sus accionistas y clientes, manteniendo sólidos indicadores de rentabilidad, capitalización y calidad de cartera.

En publicación emitida el 26 de julio de 2006, Standard & Poors, confirma la calificación de riesgo internacional de Banco Continental en BBB-/Estable/A-3, posterior a la noticia de adquisición de Banco Atlántico. Adicionalmente, en igual fecha, Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de Banco Continental en BBB-. Estas calificaciones reiteran que la decisión tomada va en acorde con la estrategia histórica de la institución.

La transacción cuenta con la aprobación preliminar de la Superintendencia de Bancos y ya se han iniciado los trámites necesarios para presentar la solicitud formal de aprobación a dicha institución. Luego de esto se iniciará el proceso de integración de negocios y operaciones hasta culminar con la fusión legal de ambas instituciones bancarias.

b) Banco Atlántico (Panamá), S.A.

Banco Atlántico fue incorporado en Panamá en el año 1975, bajo el nombre de Banco de Iberoamérica. Los accionistas de este banco eran Banco Atlántico de España en un 51% y el Banco Caracas de Venezuela en un 49%. En el año 1999, el Banco de Iberoamérica se convertiría en una subsidiaria única de Banco Atlántico. En el año 2000, se le cambio el nombre a Banco Atlántico (Panamá), S.A.

Desde sus inicios el banco se ha enfocado primordialmente en la banca corporativa, atendiendo también las necesidades financieras de la banca personal. Actualmente, el banco sirve a una cartera de clientes estable con una base de aproximadamente 350 clientes corporativos, más de 500 clientes comerciales y más de 1,500 clientes personales.

En el año 2001, el banco incursiona en el negocio de banca privada, atendiendo a muchos de los gerentes, accionistas o empleados de las empresas corporativas que formaban parte

de su cartera de clientes. Esta estrategia les ofrecía una plataforma más amplia y completa de productos e instrumentos financieros.

Para finales del 2004, el banco se convierte en propiedad de Grupo Sabadell, una vez se finiquitará la adquisición, por parte de este grupo, de Banco Atlántico de España. Esto trajo consigo nuevas estrategias de negocio, permaneciendo el negocio corporativo como principal enfoque estratégico.

El banco distribuye sus servicios a través de su red de sucursales (7 en total), las cuales representan su canal de distribución más importante. Sus sucursales se encuentran ubicadas en Calle 50, Ave. Justo Arosemena, El Dorado, Plaza Carolina, Zona Libre de Colón, La Chorrera y David. Adicionalmente, atienden a sus clientes a través de su sitio de Internet y banca en línea y a través de una red de 12 ATMs.

4. Capitalización y Endeudamiento

El Emisor cuenta con una unidad de Tesorería y Corresponsalía Bancaria encargada de obtener y diversificar las fuentes de financiamiento. En adición a la captación de depósitos de su base de clientes, el Emisor tiene acceso a una amplia base de financiamiento institucional. La unidad de Tesorería y Corresponsalía Bancaria maneja relaciones con aproximadamente 220 bancos corresponsales, principalmente en los Estados Unidos de América, América Latina, Europa y Asia. De esta red de corresponsales, el Emisor obtiene de sus líneas bilaterales financiamiento a corto plazo para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior por US\$139 millones, líneas de crédito a mediano plazo para capital de trabajo por US\$64 millones y financiamientos locales de comercio exterior a corto plazo por US\$19 millones. Igualmente obtiene a través de organismos multilaterales financiamientos a largo plazo por la suma total de US\$62 millones. En el año 2006, el Emisor lanza su Préstamo Sindicado “Revolving Credit Facility”, facilidad que reemplazó al anterior Programa de Papel Comercial (“US Commercial Paper”). El “Revolving Credit Facility” que atrajo a 24 instituciones financieras, alcanzó la suma de US\$300 millones, los cuales incluyen un tramo por US\$100 millones a un plazo de 2 años y otro tramo por US\$200 millones a un plazo de 3 años.

Entre los más importantes bancos con los cuales el Emisor mantiene relación se pueden mencionar: Wachovia Bank, N.A., Citibank, N.A., The Bank of Nova Scotia, Toronto Dominion Bank, Dresdner Bank Lateinamerika, A.G., Deutsche Bank A.G., Credit Suisse, HSBC Bank, LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Banco Santander Central Hispano, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, ABN-Amro Bank, ING Bank NV, Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A., Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG, Natexis Banques Populaires, Commerzbank AG, Calyon, RZB Finance LLC, CoBank, ACB, Commercebank, The Bank of New York, San Paolo IMI, Zurcher Kantonalbank, Sumitomo Mitsui Banking, Banca Monte de Paschi, American Express Bank, Fortis Bank, BNP Paribas, Rabobank International, Mizuho Corporate Bank, BBVA, AKA Export Finance Bank, MPS Banking Group, WGZ Bank AG, Bank of America y JP Morgan Chase, entre otros. Igualmente, la compañía mantiene relaciones de financiamiento con varias instituciones financieras como el International Finance Corporation (IFC) y las agencias de desarrollo de los gobiernos de Holanda (FMO) y Alemania (DEG).

Durante el primer trimestre de 2004, Grupo Financiero Continental, S.A. ofreció a sus accionistas existentes nuevas acciones comunes a un precio de US\$14.00 por acción. El monto de acciones suscrito ascendió a US\$29 millones. Grupo Financiero Continental, S.A. utilizó el producto de este aumento de capital y otros fondos a su disposición para fortalecer el patrimonio del Emisor. Como consecuencia, el Emisor recibió una inyección de US\$33.4 millones en capital adicional mediante la emisión de acciones comunes a favor de su única propietaria.

A continuación se presenta una breve descripción de las acciones y títulos de participación emitidos y en circulación al 30 de junio de 2006:

Cuadro No. 3
Acciones y Títulos de Participación

Tipo de Valor y Clase	Cantidad de Valores Emitidos y en Circulación	Listado Bursátil	Valor Nominal US\$	Capital Pagado US\$
Acciones Comunes	80,173,426	N/A	Sin valor nominal	185,000,000
Menos: Acciones en Tesorería	-	N/A	-	-
Total	80,173,426	N/A	Sin valor nominal	185,000,000

El siguiente cuadro presenta la capitalización y endeudamiento del Emisor, al 30 de junio de 2006, al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2004.

Cuadro No. 4
Capitalización y Endeudamiento

(en millones de US\$)	Al 30 de junio 2006	Al 31 de diciembre 2005	Al 31 de diciembre 2004
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Total Depósitos recibidos	1,821	1,760	1,456
Bonos por Pagar	168	158	33
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	97	0	0
Otros financiamientos recibidos	584	600	533
Total de Pasivos varios	106	126	74
Total de Pasivos	2,776	2,644	2,096
Patrimonio de los accionistas			
Acciones Comunes, autorizadas	185	185	185
Reserva de reevaluación de instrumentos financieros	(22)	(19)	(5)
Utilidades no distribuidas	152	134	94
Total de patrimonio de los accionistas	315	300	273
Total Pasivo y Patrimonio	3,091	2,944	2,369

5. Títulos de Participación

A la fecha del presente informe, la Compañía no había emitido valores que consisten en títulos patrimoniales o de participación, pero de naturaleza diferente a las acciones de capital de sociedades anónimas.

6. Emisiones en el Mercado

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el Emisor y sus subsidiarias mantenían, respectivamente, en circulación, un total de US\$167.8 millones y US\$157.9 millones en Bonos Corporativos y/o Notas Locales emitidos mediante ofertas públicas registradas en la Comisión Nacional de Valores y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Nota emitida en el mercado extranjero, como se detalla a continuación:

Cuadro No. 5
Bonos Locales e Internacionales en Circulación

Emisor	Serie	Vencimiento	Monto en circulación 30-Jun- 2006	Monto en circulación 31-Dic-2005
Banco Continental de Panamá, S.A.	G	Abr-07	\$1,083,000	\$1,083,000
Banco Continental de Panamá, S.A.	A	Mar-07	\$3,288,000	\$0
Banco Continental de Panamá, S.A.	B	Mar-08	\$1,005,000	\$0
Banco Continental de Panamá, S.A.	C	Mar-09	\$6,356,166	\$0
Banco Continental de Panamá, S.A.	MTN	Dic-10	\$149,040,636	\$149,750,725
Wall Street Securities, S.A.	B	Abr-07	\$7,119,263	\$7,165,306
Total			\$167,892,065	\$157,999,031

Las emisiones locales fueron vendidas en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y la emisión internacional a través de Citigroup. Al 30 de junio de 2006, el Emisor ha cumplido con todos los pagos de los intereses devengados por dichos bonos. Al 30 de junio de 2006, estos bonos representaban obligaciones sin garantía que mantenían tasas de interés en un rango entre 5.00% y 7.00% (31 de diciembre de 2005: entre 6.50% y 7.00%). El cuadro a continuación representa la información del Mercado Local:

Cuadro No. 6
Información del Mercado Local

Listado bursátil:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Símbolo bursátil:	BCON070000407G
Precio de cierre al 30-Jun-2006:	100.0%
Agente de pago y transferencia:	Banco Continental de Panamá, S.A.
Casas de valores que crean mercado a estos valores:	Ninguna
Listado bursátil:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Símbolo bursátil:	BCON050000307A
Precio de cierre al 30-Jun-2006:	100.0%
Agente de pago y transferencia:	Banco Continental de Panamá, S.A.
Casas de valores que crean mercado a estos valores:	Ninguna
Listado bursátil:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Símbolo bursátil:	BCON055000308B
Precio de cierre al 30-Jun-2006:	100.0%
Agente de pago y transferencia:	Banco Continental de Panamá, S.A.
Casas de valores que crean mercado a estos valores:	Ninguna

Continuación del cuadro No. 6 de la página anterior:

Listado bursátil:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Símbolo bursátil:	BCON060000309C
Precio de cierre al 30-Jun-2006:	100.0%
Agente de pago y transferencia:	Banco Continental de Panamá, S.A.
Casas de valores que crean mercado a estos valores:	Ninguna
Listado bursátil:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Símbolo bursátil:	WASA0650000407B
Precio de cierre al 30-Jun-2006:	101.5%
Agente de pago y transferencia:	Wall Street Securities, S.A.
Casas de valores que crean mercado a estos valores:	Ninguna

a) Emisiones en el Mercado Internacional

Al 31 de diciembre del 2005, el Emisor emitió bonos internacionales por la suma de US\$150 millones los cuales han sido colocados en su totalidad y se encuentran en circulación a una tasa de interés de 6.6250% con vencimiento al 1 de diciembre de 2010. Los intereses son pagaderos semestralmente y capital al vencimiento. Los bonos fueron colocados en los mercados internacionales bajo el Rule 144 y la Regulación "S" de los Estados Unidos de Norteamérica. Al 30 de junio de 2006 el monto en circulación de la emisión era de US\$149,040,636.

B. Gobierno Corporativo

El Emisor ha adoptado principios y procedimientos de buen gobierno corporativo. Estos se detallan en la información adicional que se presentó con este prospecto informativo y que reposa en el expediente del Emisor en la Comisión Nacional de Valores, de acuerdo al requerimiento de la Sección IV del Formulario IN-A adoptado mediante Acuerdo 18-2000 de 11 de octubre de 2000, según fue reformado por el Acuerdo 12 de 11 de noviembre de 2003.

C. Capital Accionario

El capital autorizado del Emisor está constituido por ciento dos millones de acciones (102,000,000), divididas en: (a) Cien millones (100,000,000) de acciones comunes, sin valor nominal y (b) Dos millones (2,000,000) de acciones preferidas, con un valor de cien dólares (US\$100.00) cada una, según consta en la escritura pública No. 8,246 de 29 de agosto de 2006, otorgada ante la Notaría Octava del Circuito de Panamá e inscrita a la Ficha 1232, Documento 1004685. Al 30 de junio de 2006, el Emisor reportó 100,000,000 acciones comunes autorizadas sin valor nominal, así como 80,173,426 acciones comunes emitidas y en circulación. El 31 de marzo de 2004, la Junta Directiva autorizó la emisión de 8,092,958 acciones comunes sin valor nominal las cuales fueron adquiridas por Grupo Financiero Continental, S.A. por un valor de US\$28,730,000. Además se autorizó la

capitalización de utilidades no distribuidas por un monto de US\$4,752,704, sin emisión adicional de acciones comunes. El día 4 de septiembre de 2006, la Junta Directiva del Emisor autorizó la emisión de 500,000 acciones preferidas, con un valor de cien dólares (US\$100.00) cada una.

Al 30 de junio de 2006, los Fondos de Capital del Emisor, representan el 15.10% de los activos ponderados sobre la base de riesgos, calculados conforme a la interpretación de la Administración del Acuerdo de Basilea relativo al capital. La Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, mediante el acuerdo No. 5-98 de 14 de octubre de 1998 y sucesivas modificaciones, exige a los bancos de licencia general mantener Fondos de Capital por no menos del 8% de sus activos ponderados sobre la base de riesgos.

El 100% de las acciones del Emisor son poseídas por Grupo Financiero Continental, S.A. A continuación se presenta un cuadro con la conciliación del estado de cambios en el patrimonio del Emisor.

Cuadro No. 7
Estado de Patrimonio de los Accionistas

	30-Jun-06	31-Dic-05	31-Dic-04
Acciones autorizadas	100,000,000	100,000,000	100,000,000
Emitidas y pagadas	80,173,426	80,173,426	80,173,426
Acciones Comunes:			
Saldo al inicio del año	185,000,000	185,000,000	151,517,296
Saldo al final del año	185,000,000	185,000,000	185,000,000
Utilidades no distribuidas:			
Saldo al inicio del año	133,871,235	93,440,471	64,062,510
Utilidades no distribuidas de subsidiarias incorporadas	0	0	0
Utilidad neta	24,616,872	48,970,232	44,295,346
Capitalización de Utilidades	0	0	(4,752,704)
Reserva Regulatoria	0	(300,000)	0
Dividendos pagados	(6,503,695)	(7,797,097)	(10,079,413)
Impuesto complementario	(171,582)	(442,371)	(14,287)
Saldo al final del año	151,812,830	133,871,235	93,440,471
Total de Patrimonio de los accionistas			
Saldo al inicio del año	300,122,370	273,016,822	216,629,485
Cambios netos durante el año	14,335,259	27,105,548	56,387,337
Saldo al final del año	314,457,629	300,122,370	273,016,822

El 13 de enero de 2004, el Emisor lanzó una Oferta Pública de Compra de Acciones (OPA) por la totalidad de las acciones comunes emitidas y en circulación de Grupo Wall Street Securities, S.A. y aquellas acciones comunes que puedan emitirse o ponerse en circulación por razón de los contratos de opción de compra con derecho a ser ejercidos en los siguientes doce (12) meses.

Los tenedores del 100% de las 3,355,064 acciones comunes emitidas y en circulación de Grupo Wall Street Securities, S.A. aceptaron la oferta de compra propuesta por el Emisor y el 11 de marzo de 2004 recibieron la suma de US\$52,842,258 ó US\$15.75 por acción, neto de una retención por \$3,019,557.60 ó US\$0.90 por acción. De conformidad con lo

dispuesto en el Prospecto de la OPA, el producto de esta retención fue depositado en un fideicomiso de garantía administrado por GALA Management Services, S.A., en calidad de fiduciario, con el propósito de garantizar el cobro y ciertos gastos legales relacionados con un crédito originalmente otorgado por una subsidiaria de Grupo Wall Street Securities, S.A. a Corporación Panameña de Energía, S.A.

Por lo anterior, el Emisor pagó por la totalidad de las acciones comunes emitidas y en circulación de Grupo Wall Street Securities, S.A. un precio total de US\$55,861,816 ó US\$16.65 por acción. Adicionalmente, el Emisor incurrió costos por US\$1,800,000 imputables a esta transacción pero incurridos después de la conclusión de la OPA. El valor razonable neto de los activos y pasivos recibidos en esta adquisición fue de US\$20,288,705. Como resultado, el Emisor registró una plusvalía por US\$16,742,832 y un activo intangible por US\$20,630,279. Este último es atribuible al valor presente de los flujos de efectivo disponibles a accionista que se espera que generaran los activos de clientes bajo administración, los cuales se registran fuera del balance general del Emisor y sus subsidiarias.

A partir de marzo de 2005, el Emisor absorbió mediante fusión a NAKA Investment Corporation, hasta entonces una subsidiaria totalmente poseída por el Emisor.

La política de dividendos del Emisor se basa en lo establecido por la Junta Directiva, en donde se acordó distribuir durante el año 2006, dividendos por el orden de US\$13,025,000 sobre las utilidades reportadas al 31 de diciembre de 2005.

Durante los últimos cinco (5) años todos los aportes a capital realizados han sido en dinero en efectivo.

Al 30 de junio del 2006, no existía acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería.

Igualmente, a la fecha, no existía compromiso de incrementar el capital social del Emisor en relación con los derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

D. Pacto Social y Estatutos

1. Derechos de Voto

Los tenedores de las acciones comunes tendrán derecho a un voto por acción en las reuniones de accionistas. Los tenedores de las Acciones Preferidas no tendrán derecho a voz ni voto en las asambleas de accionistas, ordinarias o extraordinarias de la sociedad.

2. Asambleas de Accionistas

Las reuniones de la Asamblea General de Accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, se llevarán a cabo en la República de Panamá, salvo que la Junta Directiva disponga que deban celebrarse en cualquier otro lugar.

En todas las reuniones de la Asamblea General, los accionistas podrán hacerse presentes y votar por medio de sus representantes legales o por medio de apoderados nombrados por documento público o privado, con o sin poder de sustitución.

Salvo que la Junta Directiva disponga otra cosa, la Asamblea General de Accionistas celebrará una reunión ordinaria todos los años en la ciudad de Panamá, República de Panamá, durante los próximos cinco (5) meses con posterioridad al cierre del ejercicio del período fiscal. La Asamblea General de Accionistas, reunida en sesión ordinaria, podrá tratar los siguientes asuntos:

- a) Elección de Directores;
- b) Cualquier otro asunto que haya sido incluido en el aviso de convocatoria o que sea debidamente presentado en la Asamblea por cualquier accionista.

Además, la Asamblea General de Accionistas celebrará reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva, cada vez que ésta lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva o el Presidente de la sociedad deberán convocar a la Asamblea General de Accionistas a una reunión extraordinaria cuando así lo solicite por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos un cinco por ciento (5%) de las acciones emitidas y en circulación. La Asamblea General de Accionistas, reunida en sesión extraordinaria, podrá considerar únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria.

Quórum y Votación: En la primera convocatoria de toda reunión de la Asamblea General de Accionistas constituirá quórum la presencia de los tenedores de la mitad más una (1) de las acciones emitidas y en circulación o de sus respectivos apoderados o representantes legales. En la segunda convocatoria el quórum se constituirá con el número de accionistas que se encuentren presentes o representados. Todas las resoluciones de la Asamblea General de Accionistas deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de accionista o accionistas que representen la mitad más una (1) de las acciones presentes.

Citación: La convocatoria para cualquier reunión de la Asamblea General de Accionistas podrá hacerse por entrega personal, correo electrónico, fax o mediante publicación en un periódico circulación nacional en la República de Panamá con no menos de diez (10) días calendario y no más de treinta (30) días calendario de anticipación.

Serán válidos los acuerdos tomados en cualquier Junta General de Accionistas, aunque no se haya efectuado la convocatoria en la forma antes prevista, siempre y cuando en dicha reunión estén presentes o representados todos los accionistas o, estando presentes o representados el número de ellos necesario para que haya quórum, todos los accionistas ausentes renuncien al derecho de convocatoria previa, a propósito de los asuntos a que se refieran tales acuerdos.

3. Derecho de Suscripción Preferente

En cada nueva emisión de acciones comunes, los accionistas tenedores de este tipo de acciones, tendrán el derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones comunes de que a la sazón sean propietarios. El valor de emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinados por la Junta Directiva al momento de autorizar la emisión. Salvo que la Junta Directiva fije otro término, los accionistas

dispondrán de Treinta (30) días calendarios contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará en libertad de emitir las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas. A menos que la Junta Directiva resuelva otra cosa, tal notificación se hará en la forma prevista en la cláusula Octava con relación a la convocatoria de la Junta de Accionistas. Será nula la emisión de acciones que contravenga el derecho de suscripción preferente a que se contrae esta cláusula. El derecho de adquisición preferente no aplicará a ninguna emisión de acciones preferidas.

4. Junta Directiva y Dignatarios

El Pacto Social establece que la Junta Directiva de la sociedad tendrá no menos de tres (3) ni más de nueve (9) miembros principales, y un igual número de sustitutos personales. Dentro de dicho máximo y mínimo, el número podrá ser fijado por resolución de la Junta General de Accionistas. Cada Director principal nombrará por escrito un Director sustituto para que actúe en su nombre durante sus ausencias provisionales.

Las reuniones de la Junta Directiva podrán llevarse a cabo dentro o fuera de la República de Panamá. La citación la hará cualquier dignatario de la sociedad con no menos de cinco (5) ni más de sesenta (60) días calendario de antelación a la fecha de la reunión. De igual forma, todos los Directores podrán acordar renunciar a este requisito o podrán, igualmente, acordar la celebración de reuniones periódicas, en fechas específicas, en cuyo caso no se requerirá de la previa convocatoria. Las citaciones podrán hacerse por correo electrónico, fax o mediante publicación en un periódico circulación nacional en la República de Panamá. Los directores también podrán celebrar las reuniones por teléfono, teleconferencia, correo electrónico, así como cualquier otro medio de telecomunicación. Un Director podrá hacerse representar por cualquier otro director. Las resoluciones de la Junta Directiva deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de la mayoría simple de los directores presentes.

Las vacantes que ocurran en la Junta Directiva serán llenadas por acuerdo de la mayoría del resto de los miembros de la misma, aunque éstos no constituyan quórum.

Los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, la que ejercerá todas las facultades de la sociedad de conformidad con este Pacto Social, salvo las que la ley o este Pacto Social reserven a la Asamblea General de Accionistas. En consecuencia, la Junta Directiva podrá vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes de la misma, así como otorgar en fideicomiso, pignorar, hipotecar o de cualquier forma gravar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones, así como las obligaciones de sus afiliadas, subsidiarias y sociedades pertenecientes al mismo grupo económico, excepto cuando se trate de bienes o activos no comprendidos en su giro corriente.

Los dignatarios de la sociedad, quienes serán designados por la Junta Directiva para actuar al arbitrio de la misma, serán un Presidente, un Tesorero y un Secretario. La Junta Directiva podrá, asimismo, elegir uno o más Vice- Presidentes, sub-tesoreros o sub-secretarios, así como los Agentes y empleados que estime conveniente. Cualquier

dignatario podrá desempeñar más de un cargo. Para ser Dignatario no hace falta ser Director. Las facultades de los Dignatarios y su autorización para representar a la sociedad y actuar en su nombre, serán fijadas por la Junta Directiva.

5. Contratación con Partes Relacionadas

El Pacto Social no establece ninguna cláusula que detalle o prohíba la celebración de contratos entre el Emisor y uno o más de sus Directores o Dignatarios, o algún negocio en los que estos tengan intereses directos o indirectos.

6. Estatutos

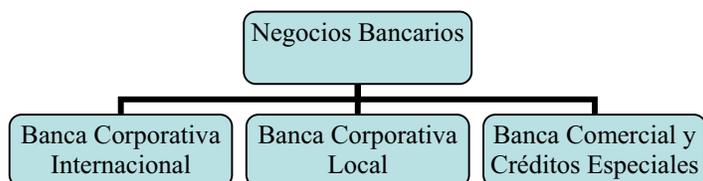
Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar Estatutos. A la fecha, el Emisor no ha adoptado Estatutos.

E. Descripción del Negocio

El Emisor es una institución bancaria que opera bajo una licencia otorgada por la antigua Comisión Bancaria (hoy Superintendencia Bancaria) cuya principal actividad es la de ofrecer servicios bancarios universales.

En la actualidad, las actividades bancarias del Emisor se organizan bajo las siguientes cuatro áreas: Banca Empresarial, Banca Personal, Banca Privada y Banca de Inversión y Tesorería.

1. Banca Empresarial



Tras 34 años de experiencia en la banca corporativa, el Emisor históricamente se ha caracterizado por ser un banco empresarial. El Emisor enfatiza las relaciones duraderas con sus clientes y busca expandir sus negocios corporativos con empresas locales de reconocida trayectoria y prestigio. La Banca Empresarial también propone, en forma conservadora, expandir sus negocios con grupos empresariales de renombre en la región Centroamericana, que presenten trayectorias comprobadas en industrias de crecimiento y que demuestren tener estructuras viables y claramente definidas. Las medidas y políticas estrictas de administración de la cartera crediticia promueven una atención continua hacia los sectores económicos más estables y dinámicos, donde el potencial de oportunidades de negocios con niveles aceptables de riesgo es evidente.

La base de clientes corporativos del Emisor consiste primeramente de corporaciones grandes (ingresos anuales mayores de US\$50 millones) y corporaciones medianas (ingresos entre US\$5 millones y US\$50 millones) con domicilio en Panamá, los cuales son atendidos

por la Banca Corporativa. En cambio, la base de clientes de Banca Comercial se compone de empresas más pequeñas con ingresos de hasta US\$5 millones. Actualmente, el Emisor tiene más de 1,200 clientes con aproximadamente un 77% tasa de utilización promedio (nivel de facilidades utilizadas contra montos aprobados), lo cual es indicativo de una penetración de mercado adecuada.

La Banca Empresarial del Emisor ofrece préstamos comerciales, industriales, financiamiento interino de construcción, financiamiento de comercio exterior a través de cartas de créditos locales, de importación y exportación, cobranzas y confirmaciones; financiamiento para capital de trabajo; descuento de aceptaciones bancarias y de letras; crédito rotativo a corto plazo (líneas de crédito); asesoría y financiamiento en préstamos participados y sindicados, asesoría financiera en general, pago de planilla, transferencias, tarjeta Visa Corporativa, cajillas de seguridad, custodia de documentos, BCNet - servicios bancarios de transacciones y consultas a través de Internet y bolsas de depósitos nocturnos. Adicionalmente, el Emisor ofrece el servicio de transferencia electrónica de fondos “Automated Clearing House Network”, conocido como transferencias ACH.

El Emisor le ofrece a su clientela empresarial una gama completa de productos y servicios financieros tradicionales a través de su división corporativa y su subsidiaria para arrendamientos financieros LESA, por medio de la cual, se ofrece arrendamiento financiero de bienes muebles para financiar la adquisición de equipos necesarios para la empresa o a título personal, ya sea vehículos, equipos pesados, maquinaria, equipos para oficinas y equipos médicos. El cuadro No.8 resume los servicios y productos de la Banca Corporativa:

Cuadro No. 8
Resumen de Productos y Servicios

Tipo	Descripción
Crédito y Comercio Exterior	<ul style="list-style-type: none"> a. Corto Plazo (líneas rotativas/180 días) financiamiento para capital de trabajo b. Cobranzas, Cartas de Crédito y Confirmaciones c. Descuento de aceptaciones bancarias y de letras d. Préstamos comerciales, industriales, financiamiento interino de construcción e. Préstamos a plazo para inversión en activos f. Arrendamiento financiero g. Tarjetas de Créditos h. Préstamos Corporativos
Moneda Extranjera y Exposición	Contratos futuros o moneda extranjera “spot”
Banca Transaccional	<ul style="list-style-type: none"> a. Cuentas Corrientes b. Calls y Plazos Fijos c. Transferencia de fondos (domestico e internacional) d. Giros y cheques certificados e. Servicios de administración de efectivo automático

El Emisor considera que ofrece productos con tasas competitivas y servicios de calidad, buscando diferenciarse como proveedor de soluciones financieras mediante la identificación y adecuación a las necesidades de sus clientes. La entrega de productos y servicios de

calidad siempre son el objetivo de desarrollo continuo. Los gerentes o “oficiales de relación” mantienen un contacto personal con sus clientes, a través de visitas y llamadas periódicas, en busca de consolidar relaciones perdurables.

En un esfuerzo continuo de mantener e incrementar su participación de mercado, actualmente estimado en el 18% del sistema privado total de los préstamos corporativos locales, el Emisor mantiene un enfoque hacia una mayor penetración de productos y servicios, tanto para clientes nuevos como para clientes existentes. Los competidores extranjeros incluyen el Hong Kong Shanghai Banking Corporation (“HSBC”), Citibank, N.A., Scotiabank, BBVA, entre otros. Los competidores de la banca local incluyen Primer Banco del Istmo, S.A., Banco General, Banco Cuscatlán, Global Bank y Towerbank. El Emisor considera que sus fortalezas incluyen su reputación y trayectoria en el mercado local, su equipo gerencial y administrativo, reconocimiento en el mercado local y su estructura de costos.

a) Administración de Cartera

El Emisor continúa diversificando su base de clientes, en miras a limitar la dependencia sobre un cliente o sector económico en particular. La diversificación de la cartera toma en consideración parámetros como plazo, garantías, productos, tasa y consideraciones del perfil de riesgo del cliente, para así poder mitigar riesgos comerciales o crediticios dimanantes de una concentración excesiva en algún sector en particular.

Aproximadamente el 43% de la cartera de activos es a corto plazo y relacionada al comercio exterior. Los mismos son responsables de una alta generación de comisiones, proveen un costo más bajo de fondos con impacto positivo sobre las utilidades y representan un nivel general más bajo y aceptable de riesgo para el Emisor. Los activos a mediano y largo plazo representan aproximadamente el 57% del total de la cartera y requieren colateral como garantía.

Más del 80% de las tasas son variables, lo cual mitiga el riesgo de tasa de interés. Todos los activos ligados a tasas variables tienen tasas mínimas o “pisos” para la protección del Emisor en caso de que el mercado local no acompañe las tendencias de los mercados internacionales. Finalmente, las tasas son una función de (i) el perfil de riesgo de la Facilidad (estructura y plazo), (ii) el perfil de riesgo del deudor y (iii) las tendencias del mercado.

Las políticas del Emisor requieren que los clientes medianos y pequeños sean financiados a través de productos garantizados por activos (arrendamientos financieros y otros productos de bajo riesgo).

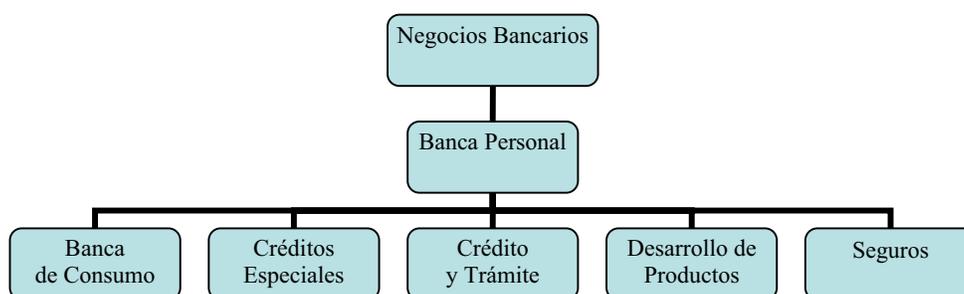
b) Rentabilidad

El Emisor mira la rentabilidad sobre la base de cada una de sus relaciones y monitorea específicamente el indicador Retorno sobre Activos. Más recientemente el Emisor ha sido más agresivo en el mercadeo de sus productos de pasivos, como parte de su estrategia de ventas cruzadas y rentabilidad.

Los ingresos por comisiones son una parte importante de la rentabilidad. Una revisión integral de las tarifas y comisiones del Emisor fue realizada para mantener los productos y servicios del Emisor en línea con el mercado. Esto ha representado un impacto positivo sobre los resultados y se proyecta continuar con dichas revisiones periódicamente en el futuro.

Al evaluar nuevas oportunidades de negocios, el Emisor ha realizado y estructurado transacciones a través de la unidad de Finanzas Corporativas, financiando proyectos importantes en los sectores como los puertos, energía, telecomunicaciones y construcción en el mercado local y regional centroamericano. Con el objetivo de desarrollar más de estos negocios en la región, los parámetros de crédito utilizados para este tipo de mercados son más estrictos que en el mercado local. Este riesgo ha sido compartido con otras instituciones financieras a través de participaciones en préstamos sindicados y otras estructuras.

2. Banca Personal



En 1996, el Emisor comenzó a ofrecer algunos servicios bancarios al consumidor, principalmente para satisfacer las necesidades de sus clientes de clase media-alta. Desde el inicio del año 1999, la intención estratégica de la Banca del Consumidor del Emisor ha sido la de identificar, buscar, retener y profundizar las relaciones con clientes selectos ofreciendo un servicio de calidad, a través de un doble enfoque hacia (i) cultivar la relación con clientes de alto y medio poder adquisitivo a través de las 21 sucursales y 1 Autobanco del Emisor en las ciudades de Panamá, Colón, David, Santiago y Chitré; y (ii) atender principalmente al segmento de los jubilados y empleados del gobierno a través de nuestros 13 Centro de Préstamos a nivel nacional.

Estas estrategias de diferenciación y enfoque han permitido crecer la cartera de préstamos pasando de un total de préstamos, neto de los intereses y comisiones no ganadas, US\$342.0 millones al cierre del año 2000 a \$780 millones al cierre de diciembre de 2005. Al 30 de junio de 2006, la cartera de préstamos sumaba US\$824 millones. Este incremento se debe al crecimiento de la cartera hipotecaria, la cual aumentó por la suma de \$18 millones y de la cartera de préstamos al consumidor, la cual incrementó por el monto de \$26 millones.

Pese al rápido crecimiento de los préstamos, los niveles de préstamos en no-acumulación se han mantenido por debajo del 1.00% del total de la cartera.

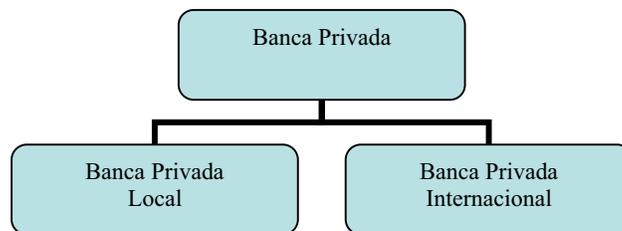
El Emisor ha logrado aumentar la cartera de depósitos durante los últimos tres años en \$71 millones, financiando con fondos propios más del 40% de su cartera de activos. Por ejemplo, durante la primera mitad del año corriente se puede mencionar lo siguiente sobre los pasivos de la Banca Personal:

- La cartera de Cuentas Corrientes creció en 250 nuevos clientes, alcanzando un volumen de \$23.6 millones.
- La cartera de Cuentas de Ahorro aumentó a 37,476 cuentas, consiguiendo 6,408 nuevas cuentas y un volumen de \$99.9 millones.
- La cartera de Plazo Fijos creció en 574 nuevos certificados o \$33.1 millones y alcanzando un volumen de \$203.4 millones.

Hacia el futuro, la división de Banca Personal planea desarrollar las siguientes estrategias:

- Enfoque Relación Multi-Producto para alcanzar una penetración promedio de más de 4 productos bancarios por cliente.
- Liderazgo en Préstamos Personales para Jubilados.
- Acceso Múltiple 7x24 para clientes selectos, a través de nuevas sucursales estratégicamente ubicadas muy cerca de los segmentos de mercado, ampliación de la red de ATMs, promoción del call center e internet banking.
- Lanzamiento de nuevos Productos tanto de Crédito como Depósitos, que complementen el Programa de Lealtad.
- Utilización de tecnología de punta para automatizar la administración de la relación con el cliente.

3. Banca Privada



La misión de la División de Banca Privada del Emisor es la de facilitarle a sus clientes el manejo de patrimonio, mediante la integración de servicios bancarios y corretaje de valores con asesoría financiera. El objetivo es enfocar la relación del cliente en un sólo lugar, en donde todas sus necesidades financieras puedan ser atendidas. Para ello, cada cliente cuenta con un equipo de Asesores con experiencia en banca e inversiones, cuya responsabilidad es

servir de punto de contacto con el Emisor, atender todas sus necesidades y brindar asesoría financiera.

Durante el año 2004, se cierra la compra de Wall Street Securities, S. A. con la cual se fortalece la estructura de la División de Banca Privada. Con esto se crea un nuevo modelo de negocio orientado hacia “Wealth Management”, mediante el cual asesoramos a nuestros clientes de manera integral en el manejo de su patrimonio.

La División de Banca Privada continúa siendo líder en el mercado de Banca Privada local, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios bancarios y de inversión a través del Emisor:

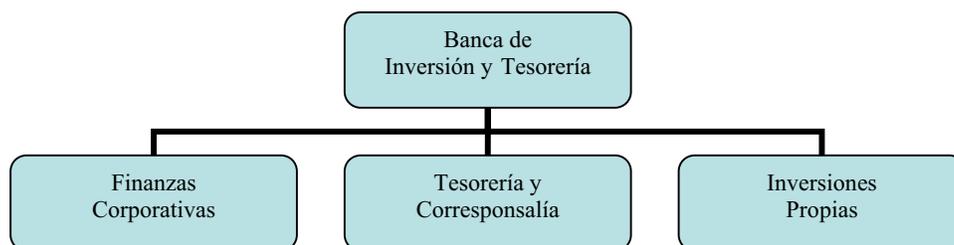
- **Productos Bancarios:** Cuentas corrientes, de ahorros y de mercado de dinero, certificados de depósito a plazo fijo, hipotecas, líneas de sobregiro, préstamos, tarjetas de crédito y débito, entre otros.
- **Productos de Inversión:** Diseño de portafolios de inversión / “asset allocation”, servicios de corretaje de valores en los mercados de capitales nacionales e internacionales y distribución de las emisiones de valores originadas por el grupo de Finanzas Corporativas del Emisor.

A mediados del año 2006, la División de Banca Privada mantenía el siguiente desglose de productos en los portafolios de clientes:

Cuadro No. 9
Productos en los Portafolios de Clientes de Banca Privada

Productos (US\$ millones)	Jun. 2006
Depósitos	557
Bonos BCP	18
Cartera de Inversiones	972
Total de activos de clientes	1,547

4. Banca de Inversión y Tesorería



El Área de Banca de Inversión y Tesorería tiene tres funciones distintas y separadas dentro del Emisor. Por un lado, el departamento de Inversiones Propias es la unidad de negocios encargada de la compra-venta de valores negociables, administrador de la cartera de

inversiones de liquidez y administrador de la familia de fondos mutuos del Emisor. Aparte de las responsabilidades anteriores, Inversiones Propias administra el puesto de bolsa del Emisor, Wall Street Securities S.A.

Por otro lado, se encuentra el departamento de Finanzas Corporativas, el cual se encarga de la estructuración y suscripción de operaciones financieras, tales como: préstamos sindicados, valores comerciales negociables, financiamiento de proyectos, y emisiones de todo tipo de deuda y acciones. Aparte de lo anterior, Finanzas Corporativas ofrece el servicio de registro ante la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y la Central Latinoamericana de Valores, S.A. Agencia de Pago y Transferencia; al igual que servicios fiduciarios a nuestra amplia gama de clientes.

Por último, el departamento Tesorería y Corresponsalía Bancaria administra todas las relaciones de corresponsalía bancaria en apoyo a las unidades de Banca Corporativa, Banca Personal y Banca Privada, con el objetivo de proveer al Banco de liquidez. Entre la gama de productos ofrecidos a través del departamento de Tesorería, cabe mencionar: la compra-venta de monedas extranjeras; colocaciones de cuentas y depósitos a plazo en monedas extranjeras, en Panamá o en el exterior; negociación de “swaps” de tasas de interés y pagos; y envío de remesas y transferencias al extranjero, entre otros.

La Tesorería y Corresponsalía Bancaria del Emisor fue establecida para contar con una adecuada red bancaria internacional que apoyara las necesidades de financiamientos de comercio exterior y necesidades transaccionales (productos y servicios bancarios) de los clientes corporativos. Se ofrece una línea de servicios a clientes, incluyendo apoyo de crédito, confirmaciones de cartas de crédito, garantías bancarias, y descuentos de letras comerciales. La experiencia del Emisor en comercio exterior y banca corresponsal provee a los clientes con información de mercados internacionales, capacidad técnica, ejecución y precios competitivos. Las relaciones originadas por la banca corresponsal han resultado en oportunidades de participar en financiamientos de proyectos y de comercio exterior, los cuales representan negocios rentables para el Emisor. Adicionalmente, los corresponsales del Emisor ofrecen muchas oportunidades de optimizar los rendimientos y vencimientos de los depósitos, siempre y cuando estén dentro de los parámetros aprobados por el Comité Ejecutivo del Emisor.

La cadena de relaciones con bancos corresponsales, principalmente en los Estados Unidos de América, América Latina, Europa y Asia, le permite al Banco tener acceso a realizar transacciones de financiamiento y operaciones financieras con más de 220 bancos. Dentro de los más importantes se pueden mencionar: Wachovia Bank, N.A., Citibank, N.A., The Bank of Nova Scotia, Toronto Dominion Bank, Dresdner Bank Lateinamerika, A.G., Deutsche Bank A.G., Credit Suisse, HSBC Bank, LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Banco Santander Central Hispano, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, ABN-Amro Bank, ING Bank NV, Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A., Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG, Natexis Banques Populaires, Commerzbank AG, Calyon, RZB Finance LLC, CoBank, ACB, Commercebank, The Bank of New York, San Paolo IMI, Zurcher Kantonbank, Sumitomo Mitsui Banking, Banca Monte de Paschi, American Express Bank, Fortis Bank, BNP Paribas, Rabobank International, Mizuho Corporate Bank, BBVA, AKA Export Finance Bank, MPS Banking Group, WGZ Bank AG, Bank of America y JP Morgan Chase, entre otros. Igualmente, la compañía mantiene relaciones de financiamiento con varias instituciones financieras como el International Finance

Corporation (IFC) y las agencias de desarrollo de los gobiernos de Holanda (FMO) y Alemania (DEG).

5. Información de tendencias del negocio

Con el motivo de optimizar su capacidad de atención al cliente y su alcance a los diferentes mercados, el Emisor ofrece todos los servicios de atención al cliente vía canales no tradicionales. Actualmente, el Emisor ofrece los servicios de banca por teléfono, una red de Cajeros Automáticos Sistema Clave, ACH (transferencia electrónica de fondos locales), pago de planilla empresarial y banca en línea, los cuales se detallan a continuación:

- **BCNet:** Es la Banca por Internet, donde el Emisor ofrece al cliente los servicios de consulta de saldos, transferencias entre cuentas, pagos de obligaciones bancarias, a terceros, entre otros. El servicio tiene disponibilidad 24/7 y cuenta con dos portales de acceso especializados, uno para clientes de Banca de Personas y otro para Banca de Empresas.
- **Banca por Teléfono:** Permite acceso a los servicios de información del Emisor, respuesta por teléfono, correo electrónico, y mensajes de texto a las necesidades del cliente, solicitud y aprobación de los productos del Emisor, así como solicitud de transferencia de fondos, pagos a servicios públicos, pago de obligaciones con el emisor y pago a comercios afiliados.
- **La red de Cajeros Automáticos Sistema Clave:** El Sistema Clave es una red interbancaria con más de 635 cajeros automáticos (ATM's) y 6,300 puntos de venta (POS) ubicados a lo largo y ancho del país. El Banco Continental aporta sus cajeros automáticos a la red y emite la tarjeta de débito Clave Banco Continental mediante un cargo por membresía anual. La red de cajeros del emisor permite a sus clientes realizar, pagos a servicios públicos, transferencia de fondos, compra de tarjetas prepagadas, donaciones entre otros. La red se encuentra conectada con las redes internacionales VISA/PLUS y MASTERCARD/CIRRUS.
- **ACH (Transferencia Electrónica de Fondos Locales):** Servicio de ACH vía Internet, donde el Emisor permite al cliente realizar transferencias de fondos entre sus cuentas de bancos locales.
- **Planilla Empresarial:** Este servicio le permite a los empleados de empresas tener acceso a su pago de planilla en la red de cajeros automáticos del Sistema Clave, brindando tanto al empleado como a la empresa: seguridad, comodidad y ahorro de tiempo.

6. Principales Clientes

De acuerdo a su estrategia de negocios y los segmentos identificados por las distintas unidades del Emisor con mayor potencial de desarrollo, el Emisor ha definido diversos mercados claves o “target markets” para promover sus productos y servicios. Esta estrategia se realiza bajo políticas de crédito conservadoras y una administración de riesgo eficaz para cumplir con los parámetros de calidad de cartera del Emisor. Las políticas de aprobación de

crédito (plazo, tasa, repago y cobertura de garantías), la diversificación de cartera por país y tipo de industria, los límites a grupos económicos, la clasificación de riesgo de la cartera y de los clientes de acuerdo a las categorías empleadas por el Emisor y por normas emanadas de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, entre otras políticas de control y supervisión crediticias, buscan optimizar la relación riesgo-retorno del negocio del Emisor y minimizar el potencial para pérdidas en préstamos incobrables.

F. Descripción de la Industria

El Sistema Bancario y la Comisión Bancaria Nacional (“CBN”) fueron creados mediante el Decreto de Gabinete N° 238 del 2 de julio de 1970. La CBN fue el primer ente regulador del Sistema Bancario Panameño, la cual ha sido reemplazada por la Superintendencia de Bancos que fue creada por el Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998 e inició operaciones a partir del 13 de junio de 1998.

La Superintendencia de Bancos es un organismo autónomo e independiente del Estado, con personalidad jurídica y patrimonio propio, a la cual se le permite contar con fondos separados e independientes del Gobierno Central y posee el derecho de administrarlos. Dichos fondos emanan del cobro de una tasa de regulación y supervisión bancaria, la cual depende del tipo de licencia con que operan los bancos. Aprueba su presupuesto de rentas y gastos y escoge y nombra a su personal. La Superintendencia actúa con independencia en el ejercicio de sus funciones y está sujeta a la fiscalización de la Contraloría General de la República, aunque esto no implique en forma alguna, injerencia en las facultades administrativas de la Superintendencia.

La estructura administrativa está conformada por una Junta Directiva de cinco miembros y un Superintendente que es nombrado por el Órgano Ejecutivo por un periodo de cinco años prorrogables una sola vez y cinco directores que son nombrados por un espacio de ocho años cada uno. La Superintendencia debe velar porque se mantenga la solidez y eficiencia del sistema bancario, promover la confianza pública en el Sistema Bancario, así como también puede sancionar a los infractores del Decreto Ley.

Algunas de las facultades otorgadas a la Superintendencia, entre otras, se mencionan a continuación: aprobar licencias; autorizar cierres, traslados y liquidaciones voluntarias; decretar la intervención, reorganización y liquidación forzosa de Bancos; autorizar la fusión y la consolidación de Bancos y de Grupos Económicos de los cuales formen parte Bancos. Además, cuenta con amplios poderes de supervisión, puede actualizar las regulaciones preventivas, evaluar e incrementar los indicadores financieros de los Bancos y de los Grupos Económicos y tiene acceso a las cuentas y documentos de préstamos de los clientes, más no a las cuentas de depósitos.

Dentro de los principales cambios que introdujo el Decreto Ley antes mencionado, está el aumento del monto mínimo por el cual deben estar capitalizados los bancos que operan en la República de Panamá. Los bancos de Licencia General, deben tener un capital social pagado o un capital asignado no menor de US\$10 millones. Para esto se concede un plazo improrrogable de cinco años contados a partir de la fecha de entrada en vigencia de este Decreto Ley. Además, establece razones de capital adecuadas basadas con el Acuerdo de Basilea, equivalente a por lo menos el ocho por ciento (8%) del total de sus activos y

operaciones; requisitos de liquidez; normas prudenciales sobre diversificación de cartera y de intervención y liquidación por parte de la Superintendencia de Bancos; limitación en los préstamos a partes relacionadas. Además, se introdujo el concepto de capital primario y secundario, entre otros aspectos.

El Sistema Bancario de Panamá está formado por 82 bancos nacionales y extranjeros según la Superintendencia de Bancos. Los bancos en Panamá operan bajo tres tipos de licencia: Licencia General, la cual autoriza la conducción de negocios bancarios locales o internacionales; Licencia Internacional, que permite exclusivamente operaciones en el exterior y la Licencia de Representación, que otorga a los bancos constituidos de acuerdo con la legislación extranjera, establecerse exclusivamente con oficinas de representación en Panamá. Del total de bancos que operan en Panamá, 2 son oficiales, 40 bancos con Licencia General, 35 con Licencia Internacional y 5 con Licencia de Representación. De los 37 bancos con Licencia General.

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos, los activos consolidados del Centro Bancario Internacional (incluyendo las subsidiarias que consolidan con los bancos casa matriz) alcanzan un nivel de US\$45,829 millones para marzo 2006 lo que representa un crecimiento de 14%, si se compara con el mismo periodo del 2005.

Este crecimiento se caracterizó por el aumento de la cartera de crédito impulsado por un favorable entorno económico local. El crédito interno al sector privado presenta un aumento de 13.7% en comparación con similar periodo del año anterior, estimulado por el crecimiento del crédito hipotecario, de consumo personal y comercial.

El crecimiento en la cartera de crédito ha sido posible en gran medida por el aumento de las captaciones internas, lo que evidencia la fortaleza de liquidez del sistema, al mantener los bancos del sistema un acceso a fondos consistente con el crecimiento del financiamiento bancario. El ciclo de expansión de crédito sigue acompañado por una buena calidad de la cartera. Al primer trimestre del 2006 no se registra un deterioro en el monto de la cartera vencida y los préstamos vencidos representan sólo el 1.6% del total de la cartera. Las provisiones para riesgo de crédito mantienen una cobertura de 126.3% del total de la cartera vencida.

Los bancos del Centro Bancario presentaron un buen desempeño operativo con utilidades netas (excluyendo subsidiarias) para el periodo terminado en marzo de 2006 de aproximadamente \$227.8 millones o un incremento del 29.4% en comparación al mismo periodo del año anterior. El nivel de utilidades representa un Margen Neto de Interés de 2.7% al 31 de marzo de 2006 lo que evidencia la competitividad del Sistema. Para los bancos privados panameños este margen se mantiene en 2.6%, menor al del similar periodo anterior, como resultado de un ligero incremento en los costos financieros, asociados a un mayor nivel de tasas de interés pasivas.

El sistema presenta una sólida liquidez. Los activos líquidos representan el 24.3% del total de captaciones o el 17.1% del total de activos) del sistema, tanto en su capacidad para mantener un portafolio de activos fácilmente convertibles, como en la capacidad de captar fondos de los agentes económicos locales (crecimiento del ahorro interno de particulares de 10%). Cerca del 73% del total de los activos líquidos corresponden a colocaciones interbancarias en el extranjero.

La cartera de crédito presenta un crecimiento homologado entre el sector interno y externo. El financiamiento bancario a la actividad económica mantiene durante el primer trimestre del 2006 el ritmo de crecimiento que se observó durante el año anterior. El ciclo de aumento de crédito se ha sostenido, producto de un mejor entorno económico local, expectativas favorables sobre las perspectivas económicas a corto y mediano plazo, y una demanda importante, tanto de crédito hipotecario como de consumo personal. El Saldo de la cartera de crédito interna del sistema bancario asciende a \$15,052 millones, lo que representa un crecimiento de 12.51% si se compara con el periodo anterior. Por su parte, el sector externo creció en un 12.9%. Adicionalmente, el sistema aumentó sus provisiones en \$14 millones cuando comparamos con marzo 2005, lo que supone una cobertura de 126.3% de la cartera vencida.

Al primer trimestre de 2006, el índice de adecuación de capital es de 17.21% como proporción de los activos ponderados por riesgo. Esto refleja un adecuado nivel de capitalización para cubrir riesgo no previstos y por encima del mínimo que establece la regulación de 8% sobre activos ponderados por riesgo.

El mercado bancario sigue reflejando ligeras variantes hacia el alza en los promedios de las tasas de interés pasivas y una relativa estabilidad en los promedios de las tasas activas, tomando como referencia las tasas ofrecidas para captaciones hasta seis meses plazo en el caso de las tasas pasivas y las tasas cobradas en préstamos comerciales a un año plazo para las tasas activas. Ello ha significado que los promedios de los diferenciales con los que trabaja el sistema se han estrechado, en mayor medida por lo competitivo del mercado de crédito.

Hay dos aspectos relevantes a destacar en la tendencia de la tasa interbancaria: primero, que los niveles de tasa con que trabaja el mercado bancario en Panamá se han mantenido ligeramente inferiores a los mercados internacionales (diferencial entre tasas locales e internacionales). De alguna manera, esto puede estar reflejando efectos potenciales de concentración y/o que existe un rezago en el ajuste del mercado respecto al costo de fondos; segundo, que esta tendencia no es sostenible en el largo plazo y quizás las operaciones interbancarias ya marcan la pauta de lo que debe ser un ajuste en las tasas de interés de mercado, en función de un ciclo elevado de crédito como el que existe actualmente, dada la disponibilidad de recursos líquidos con que trabaja el sistema bancario.

La Agencia Moody's resaltó la posición de la banca local y por su parte el Fondo Monetario Internacional evaluó favorablemente los desarrollos del marco regulatorio, la supervisión de la Superintendencia y el incremento de la transparencia del sistema a través del portal de Internet de la institución.

La Superintendencia de Bancos ha fortalecido el marco normativo para combatir el uso indebido de los servicios bancarios y para ello se aprobó una regulación más estricta sobre el conocimiento del cliente. Además el Gobierno Nacional reafirmó su compromiso contra el blanqueo de capitales al aprobar nuevas leyes y durante el año 2006 se espera la presencia de nuevas instituciones financieras que brindarán mayor solidez y prestigio al Centro Bancario Internacional.

1. Competencia

Al cierre del 31 de marzo de 2006, el Emisor ocupó el tercer lugar en la lista de bancos de capital panameño privado, en términos de volumen de activos, según el cuadro a continuación:

Cuadro No. 10
Tres mayores bancos privados de capital panameño Consolidado con subsidiarias

Cifras de Balances al 31 marzo 2006 (en miles de US\$)	Total	Total	Total	Fondos de
	Activos	Préstamos	Depósitos	Capital
Primer Banco del Istmo, S.A.	7,069,763	4,588,988	4,448,598	719,713
Banco General, S.A.	3,097,360	1,998,779	2,150,339	418,470
Banco Continental de Panamá, S.A.	3,050,392	1,980,157	1,733,083	305,778

Fuente: Estadísticas interinas de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá al 31 de marzo de 2006. <http://www.superbancos.gob.pa>

De igual manera, en términos de nivel de patrimonio, el Emisor ocupa la posición Número seis del Centro Bancario Internacional, según lo detalla el siguiente cuadro con cifras al 31 de marzo de 2006:

Cuadro No. 11
Primeros 10 Bancos a Nivel de Patrimonio Consolidado con subsidiarias

Cifras de Balances al 31 de Marzo 2006 (en miles de US\$)		Total
Posición	Banco	Patrimonio
1	Primer Banco del Istmo, S.A.	719,713
2	Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.	582,323
3	Banco Nacional de Panamá	554,681
4	Bac Internacional Bank, Inc.	403,824
5	Banco General, S.A.	418,470
6	Banco Continental de Panamá, S.A.	305,778
7	Bancolombia (Panamá), S.A.	219,832
8	HSBC Bank (Panamá), S.A.	183,471
9	Banco Bilbao Vizcaya (Panamá), S.A.	166,964
10	Banco de la Provincia de Buenos Aires	163,628

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá al 31 de marzo de 2006. <http://www.superbancos.gob.pa>

Al 31 de diciembre de 2005, el Emisor ocupó la posición número cinco según el monto de su cartera de préstamo, superando al Banco Nacional a pesar de que esta institución contaba con un Total de Activos superior al del Emisor. A continuación se desglosan los principales Bancos del Centro Bancario Internacional en cuanto al monto de su cartera de préstamos:

Cuadro No. 12
Participación en la Cartera de Préstamos Consolidados con Subsidiarias

31 de Diciembre 2005 (en miles de \$US)		
Posición	Banco	Cartera
1	Primer Banco del Istmo, S.A.	4,492,462

Continuación del cuadro No. 12 de la página anterior:

2	Banco Latinoamericano de Exportaciones	2,564,994
3	Bac International Bank, Inc.	2,101,805
4	Banco General, S.A.	1,958,582
5	Banco Continental de Panamá, S.A.	1,914,454
6	Banco Nacional de Panamá	1,855,148
7	BNP Paribas Sucursal Panamá, S.A.	1,212,381
8	HSBC Bank (Panamá), S.A.	1,078,327
9	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	810,588
10	Bancolombia (Panamá), S.A.	766,462

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá al 31 de diciembre de 2006- <http://www.superbancos.gob.pa>

De igual manera, al 31 de diciembre de 2005, el Emisor ocupa la posición número cinco del Centro Bancaria Internacional sobre la base del monto de la cartera de depósitos. En este caso, el Banco Nacional de Panamá supera al Emisor. En cambio, el Banco Latinoamericano de Exportaciones, que ocupaba la posición número dos en cuanto a cartera de préstamos, ocupa la posición número ocho en cuanto a la cartera de depósitos. A continuación presentamos un cuadro que detalla la participación en la cartera de préstamos de los principales bancos de la plaza:

Cuadro No. 13
Participación en la Cartera de Depósitos Consolidado
con Subsidiarias

31 de Diciembre 2005 (en miles de \$US)		
Posición	Banco	Monto
1	Primer Banco del Istmo, S.A.	4,343,691
2	Banco Nacional de Panamá	2,962,357
3	Bac International Bank, Inc.	2,261,466
4	Banco General, S.A.	2,192,474
5	Banco Continental de Panamá, S.A.	1,759,846
6	BNP Paribas Sucursal (Panamá), S.A.	1,727,320
7	HSBC Bank (Panamá), S.A.	1,456,705
8	Banco Latinoamericano de Exportaciones	1,046,618
9	Bancolombia	931,873
10	Caja de Ahorros	712,630

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá al 31 de diciembre de 2006- <http://www.superbancos.gob.pa>

a) Competencia - Banca Corporativa

El Emisor actualmente cuenta con alrededor del 18% del total del mercado de la banca privada panameña (préstamos locales) en el segmento corporativo (excluyendo préstamos a multinacionales y préstamos otorgados por entidades gubernamentales). Los principales competidores extranjeros son el HSBC, Citibank, N.A., Scotiabank y BBVA. Entre los fuertes competidores locales están el Primer Banco del Istmo, Banco General, Banco Cuscatlán, Global Bank y Tower Bank.

b) Competencia - Banca del Consumidor

La participación de mercado del Emisor en la Banca del Consumidor varía según producto. Mientras que en préstamos de autos ocupa la segunda posición con una participación del 17%, en tarjetas ocupa la sexta posición con una participación del 5%. En cuanto a la cartera hipotecaria, el Emisor mantiene una participación del 10%. Cabe resaltar que en la Banca del Consumidor, el Emisor enfrenta fuertes competidores, en particular, de Banco General y Primer Banco del Istmo en cuanto a préstamos personales, de auto e hipotecarios y de Banco Uno y Citibank en cuanto a Tarjetas. A continuación se detalla la participación en productos de crédito del departamento de Banca del Consumidor del Emisor en el mercado panameño, en comparación con la institución de mayor participación:

Cuadro No. 14
Participación de la Banca Privada en Productos
de Crédito al Consumidor al 30-jun-06

Productos	Institución	Participación
Personales	Banco del Istmo	23.42%
	Banco Continental	14.90%
	BBVA	9.75%
Tarjetas	Banco Uno	26.09%
	Citibank, N.A.	15.60%
	HSBC Bank (Panamá), S.A.	14.32%
	Banco del Istmo	11.37%
	Banco General	7.33%
	Banco Continental	5.53%
Auto	Banco General	32.59%
	Banco Continental	17.72%
	Banco del Istmo	17.25%
Hipotecario	Banco General	25.42%
	Banco del Istmo	18.10%
	HSBC	11.40%
	Banco Continental	10.19%

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República de Panamá al 30 de junio de 2006- <http://www.superbancos.gob.pa>

c) Competencia - Tesorería y Corresponsalía Bancaria

Subsidiarias y sucursales locales de grandes bancos internacionales compiten con el Emisor para proveer servicios de tesorería localmente. Adicionalmente, el Emisor compite para depósitos con bancos pequeños y agresivos que ofrecen altas tasas de interés. Debido al tamaño limitado y la liquidez de la deuda privada en Panamá, no existen tasas de referencia o base para plazos fijos domésticos, dificultando los costos de fondos del Emisor. Entre otros retos que afectan el área de Tesorería tenemos la implementación de nuevas leyes bancarias, mantenimiento de un portafolio de inversión altamente líquido, aumento de servicios corporativos más sofisticados y enfoque en diversificación.

d) Competencia - Banca Privada e Inversión

La industria de inversión en Panamá es intensamente competitiva, y se caracteriza por comprender jugadores internacionales y domésticos que ofrecen una amplia gama de productos a individuos y corporaciones.

2. Situación y Perspectivas Económicas de Panamá.

Según informes del Ministerio de Economía y Finanzas, el Producto Interno Bruto (PIB) del año 2005 registró un monto de \$15,466 mil millones y un crecimiento con respecto al 2004 de 6.4%. El PIB per capita marcó un crecimiento de 4.5% para llegar a un ingreso promedio por habitante de \$4,318.

En términos generales, el Sector de Servicios, que representa el 75% del PIB, fue el motor de este crecimiento con incremento promedio de 7.4%. Dentro de este sector, los sectores de Transporte y comunicaciones registró un crecimiento del 13.6%, las reexportaciones de la Zona Libre de Colón aumentaron en un 13.1%, los servicios de intermediación financiera aumentaron en un 13.4%, y la actividad de los comercios, restaurantes y hoteles incrementó en un 6.5%. En el sector de actividades primarias, la agricultura creció en un 2.9% y la minería en 0.4%. El sector manufacturero registró un incremento del 1.8%. De acuerdo al MEF, las exportaciones netas totales crecieron 14.3%, (bienes en 10.2% y servicios en 15.4%), manteniendo el dinamismo de los últimos años.

El sector agropecuario registro un crecimiento de 3.1% para alcanzar un nivel de producción equivalente a US\$609.9 millones. Cabe destacar la recuperación de la producción arroceras la cual creció en un 33.6% y del maíz en un 6.4%. Las frutas y hortalizas crecieron en un 45% y 5.2% respectivamente. La dinámica en este sector se encuentra en la producción destinada a la exportación la cual representó un valor de US\$306 millones o 28% más que en el 2004. Productos no tradicionales tales como el melón (crecimiento de 62.5%), la sandía (crecimiento de 75.4%), la piña (76.9%), y el ganado vacuno en pie (60.1%), crecieron en su valor de exportaciones con respecto al 2004. Por su parte, el valor agregado de la actividad bananera disminuyó en 12.5% y el valor de sus exportaciones en 10.5%. En cuando a la actividad de la azúcar disminuyó en un 2,6% debido a la reducción de hectáreas sembradas, sin embargo, el valor de las exportaciones de azúcar incrementó en un 137% debido al aumento de la cuota de exportación a los Estados Unidos. El café obtuvo un aumento significativo del precio promedio del kilo, el cual aumentó de US\$2.16 en 2004 a US\$2.58 en 2005, esto representó un aumento en el volumen exportado de 3.6% y de 23.7% en el valor.

El sector de la pesca creció a un ritmo de 2.6%, empujado principalmente por el incremento de las exportaciones de camarón provenientes de estanques (21.6% en volumen y 6.3% en valor). El valor de las exportaciones de pescado se redujo en 5.7% a pesar de que el volumen exportado creció en 0.7%.

La demanda de electricidad incrementó en un 3.9% para totalizar en 4.8 millones de MWh anuales. El consumo de agua incrementó en un 3.0% para finalizar el año con 70.7 mil millones de galones de agua consumidos.

El sector de comercio al por menor registró un crecimiento del 4.5%, mientras que la actividad del comercio al por mayor aumentó en 5.1%. En cuanto a la Zona Libre de Colón, las exportaciones aumentaron en un 18.3% mientras que las importaciones aumentaron a un ritmo menor de 10.6%. El PIB del sector de hoteles y restaurantes creció a una tasa de 11.2%.

El sector transporte y comunicaciones, que incluye los puertos, el ferrocarril y el Canal de Panamá, registró un incremento en actividad del 10.9%. El manejo de contenedores en TEU's registrado durante el 2005 superó al 2004 en 14.8%. Cabe señalar que la carga contenerizada representa el 90.5% del total de la carga manejada por el sistema portuario nacional. El ferrocarril incrementó sus pasajeros de 88,984 en el 2004 a 94,668 en el 2005, o un aumento de 6.4%. En cuanto a carga transportada, esta aumentó en un 127% de 888 mil a 2.0 millones de toneladas métricas. El Canal de Panamá marcó un incremento en sus ingresos por peajes en un 15.6% para totalizar en la suma de US\$886 millones dado el aumento de las tarifas de tránsito.

El sistema bancario de Panamá registró un aumento en sus activos totales del 10.5% para totalizar en US\$32.127 millones. La cartera crediticia neta incrementó en un 14.8% mientras que se observó un aumento en los depósitos del 12,7%. Así mismo, la utilidad del periodo mostró un crecimiento del 4.0%, de US\$612 millones en 2004 a US\$637 millones en 2005.

En el 2005 también se vio un aumento del Índice de Precio al Consumidor en 3.3% en comparación con el aumento del 0.5% en el 2004. Este aumento en la tasa de inflación se debe principalmente al aumento en los costos energéticos provenientes del aumento del precio del petróleo a nivel internacional, así como el precio de otras materias primas.

Según informes del MEF, la información del mercado laboral total muestra un aumento del 2.5% en la población económicamente activa. Mientras tanto, la tasa de desempleo abierto bajó a 7.2%. El mercado laboral muestra un crecimiento del 5.0% en la ocupación. En el sector privado, aumentó la población empleada en un 5.1%, mientras que la población de empleados profesionales aumentó en 4.2% y la de empleados técnicos en 6.2%. Sin embargo, se dio un alto crecimiento de los trabajadores familiares (15.8%) y de vendedores ambulantes y trabajadores independientes.

A continuación presentamos un resumen de los principales indicadores económicos del país:

Cuadro No. 15
Principales indicadores económicos y sociales del país

Indicadores económicos	2003	2004	2005
PIB (nominal) (millones de US\$)	12,933.2	14,204.2	15,466.7
PIB (a precios constantes de 1996) (millones de US\$)	12,182.8	13,103.8	13,939.5
Tasa de crecimiento del PIB (en US\$ constantes)	4,2%	7,6%	6,4%
PIB per capita (US\$)	3,909	4,131	4,318

Continuación del cuadro No. 15 de la página anterior:

Índice de Precios al Consumidor (promedio)	0%	0,6%	3,3%
Tasa de desempleo abierto	10,9%	9,2%	7,2%
Deuda Pública (como % del PIB corriente)	67%	70.2%	66.2%
Balance del Gobierno Central (millones de US\$)	-489	-768	-606
Balanza de Pagos (millones de US\$)	-267.1	-395.4	674.8
Indicadores sociales	1990	2000	2003
Tasa de mortalidad infantil (por mil nacidos vivos)	29.71	21.39	20.64
Desnutrición en escolares de 6 a 9 años (%)	24.4	23.9 (1994)	21.90 (2000)
Cobertura educacional de niños de 4 a 5 años (%)	22.8	36.2	51.0
Viviendas con agua potable (%)	83.7	88.9 (1997)	90.8 (2000)
Viviendas con servicio sanitario (%)	88.1	93.3 (1997)	93.1 (2000)
Viviendas con alumbrado eléctrico (%)	72.8	79.0 (1997)	81.4 (2000)

Fuente: Informe de Estadísticas Económicas 2005, elaborado por la Dirección de Políticas Sociales del Ministerio de Economía y Finanzas. Cifras educaciones proveídas por la Dirección de Estadística y Censo del Ministerio de Educación, marzo de 2004.

a) Perspectivas

Según informes de la empresa consultora INDESA y estimaciones del MEF, se espera que la economía crezca en el 2006 a un ritmo de entre 6.0% y 6.4%, seguido por varios años de crecimiento dinámico dado a inversiones importantes que se estarán realizando en infraestructura (ejemplo, la ampliación del canal) y en turismo. Adicionalmente, se esperan resultados positivos en las exportaciones de productos no tradicionales (productos de ofensiva) lo que traerá dinero fresco a la economía nacional.

Por su lado, la calificadora de crédito Fitch Ratings emitió su informe de revisión de septiembre del 2005 en un reporte especial para Latino América, en el cual califica a los Bonos soberanos de Panamá BB⁺, manteniendo su perspectiva de estable. La calificadora ve a Panamá macroeconómicamente estable, destacando su crecimiento en el Producto Interno Bruto durante el 2005. Cabe destacar que la calificadora ve como positivo la reforma fiscal aprobada a inicios del año 2005 ya que mejorará el estado fiscal del presupuesto gubernamental.

En cuanto al largo plazo, la ampliación del Canal con un costo máximo estimado por la Autoridad del Canal de Panamá de \$5,250MM (estimado incluye 27% de sobre costo) deberá ser aprobado por referéndum el 22 de octubre de 2006. El nivel inicial del gasto anual durante el proceso ampliación, según la empresa consultora INDESA, no será muy superior al del actual programa de mejoras y su ejecución total se deberá terminar en un período menor a 10 años con implicaciones importantes para la productividad general de la economía. Sin embargo, en ausencia de reformas para la competitividad, la economía no captaría a plenitud el potencial de beneficios que ofrecen un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y la ampliación del Canal.

G. Litigios Legales

Basado en la opinión de sus asesores legales, el Emisor considera que al 30 de junio de 2006, los litigios legales a los cuales está sujeto como parte demandada producto del giro

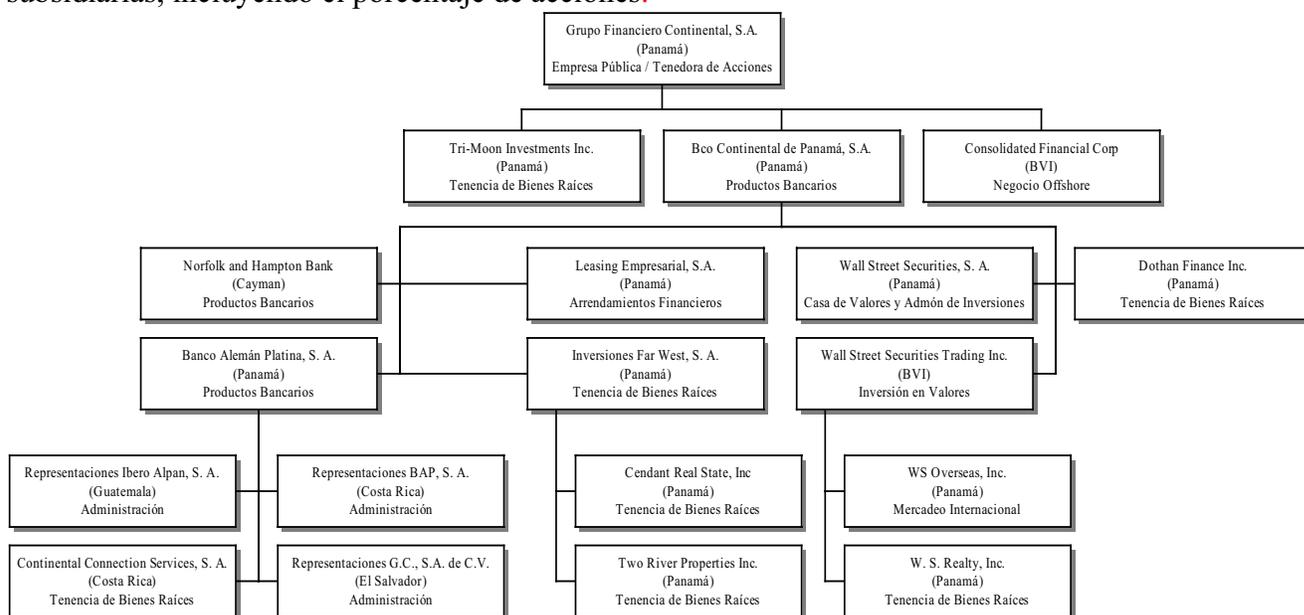
normal de sus negocios, no tendrán un impacto significativo sobre la situación financiera del Emisor en el caso de suscitarse un resultado adverso en los juicios.

El Emisor no ha sido sujeto a sanciones administrativas por la autoridad reguladora del mercado de valores u organizaciones autorreguladoras.

H. Estructura Organizativa

El Emisor es una subsidiaria totalmente poseída por Grupo Financiero Continental, S.A. (“GFC”), una sociedad debidamente constituida en la República de Panamá. Hasta 1998, la compañía matriz del Emisor había sido Norfolk Holdings Limited, sin embargo, al 31 de diciembre de 1999, el Grupo Financiero Continental, S.A. (“GFC”) había adquirido la totalidad de las acciones de Norfolk en un intercambio accionario, convirtiéndose GFC en la tenedora de la totalidad de las acciones comunes con derecho a voto del Emisor. Ver en Sección IV, Parte A, numeral 3 sobre Hechos Relevantes en cuanto al Proceso de Adquisición de Banco Atlántico (Panamá), S.A.

A continuación se presenta una gráfica que detalla la estructura organizacional de GFC y subsidiarias, incluyendo el porcentaje de acciones:



I. Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo que el Emisor y sus subsidiarias poseen al 30 de junio de 2006, se presentan a continuación:

**Cuadro No. 16
Propiedades**

(en miles US\$)	30 de junio de 2006					
	Terreno	Edificio	Automóviles	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales	Total
Costo:						
Al inicio del período	7,243	20,779	2,554	28,543	11,069	70,188
Adiciones	0	6,000	292	678	1,386	8,356
Ventas y descartes	(300)	0	(820)	(68)	(72)	(1,260)
Al final del período	6,943	26,779	2,026	29,153	12,383	77,284
Depreciación acumulada:						
Al inicio del período	0	3,959	1,539	20,017	5,295	30,810
Adiciones	0	464	272	1,937	441	3,114
Ventas y descartes	0	0	(578)	(49)	(23)	(650)
Al final del período	0	4,423	1,233	21,905	5,713	33,274
Saldo neto al 30 de junio de 2006	6,943	22,356	793	7,248	6,670	44,010

Cabe destacar que las siguientes fincas propiedad de Inversiones Far West, S.A., subsidiaria del Emisor, mantienen los siguientes gravámenes:

- Finca No. 10042 bajo Primera Hipoteca y anticresis a favor de Banco Continental por la suma \$170,000 ficha 83051, Rollo 1501 Doc.5 desde el 26 de agosto de 1987.
- Finca No. 106874 bajo Segunda Hipoteca y anticresis como garantía de Contrato de Préstamo con Banco Continental de Panamá, S.A.
- Finca No. 144197 bajo Primera Hipoteca y anticresis a favor de Banco Continental de Panamá, S.A. por la suma de \$45,700 con 10 años de plazo ficha 147635 desde el 11 de agosto de 1995, E.P. 3132 de 6/10/94 Notaria XII.
- Finca No. 44179 bajo Primera hipoteca y anticresis con limitación de dominio a favor de Banco Continental de Panamá, S.A. por la suma de \$175,000 con plazo de 5 años. Inscrito el 11 de noviembre de 1998 en la ficha 197262, Rollo 7730, Documento 3 E.P. 9924 de 26/1/98 Notaria #1.
- Fincas Nos. 44171, 44172, 44173, 44174 bajo Primera Hipoteca y Anticresis inscritas al rollo 7270, documento 1 sección de propiedad Horizontal
- Finca No. 48513, bajo primera Hipoteca y Anticresis con limitación de dominio a favor de Banco Continental de Panamá, S.A. por la suma de \$95,760.00, con plazo de 7 años. Esc. 3736 del 15/06/00, Notaria 9 de Panamá, desde el 30/06/00, ficha 228516 doc. 123717.

J. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias

El Emisor mantiene licencia bancaria general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá.

Adicionalmente, mantiene una licencia de fideicomiso otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá para ejercer el negocio de fideicomiso de acuerdo a la resolución No.17-85 del 23 de diciembre de 1985. El Emisor mantiene a disposición de la Superintendencia de Bancos una garantía por US\$225.0 mil otorgada por una compañía de seguros, y un depósito en efectivo por la suma de US\$25.0 mil en un banco local, ambas en garantía del debido cumplimiento de sus obligaciones dimanantes de la licencia fiduciaria.

V. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Resumen Financiero Comparativo del Emisor

Resumen Financiero aplicable a emisores del Sector Financiero:

Estado de Situación Financiera	Trimestre	Año	Año	Año
	30-jun-2006	31-dic-2005	31-dic-2004	31-dic-2003
Ingresos por intereses	\$54,162,477	\$174,729,298	\$141,416,506	\$125,989,909
Gastos por intereses	\$29,972,177	\$81,750,863	\$55,149,833	\$52,589,351
Gastos de Operación	\$13,550,713	\$56,449,222	\$47,198,991	\$36,949,753
Utilidad	\$13,217,293	\$48,970,232	\$44,295,346	\$35,388,699
Acciones emitidas y en circulación	80,173,426	80,173,426	80,173,426	72,080,468
Utilidad por acción	\$0.16	\$0.61	\$0.55	\$0.44
Balance General	Semestre	Año	Año	Año
	30-jun-2006	31-dic-2005	31-dic-2004	31-dic-2003
Préstamos	\$1,996,741,814	\$1,951,241,648	\$1,568,254,242	\$1,368,053,886
Activos Totales	\$3,090,861,260	\$2,944,457,411	\$2,369,062,940	\$2,000,522,143
Depósitos Totales	\$1,821,385,353	\$1,759,846,255	\$1,455,674,304	\$1,338,992,513
Deuda Total	\$848,917,630	\$758,113,696	\$565,360,867	\$366,179,250
Acciones preferidas	\$0	\$0	\$0	\$0
Capital Pagado	\$185,000,000	\$185,000,000	\$185,000,000	\$151,517,296
Operaciones y reservas	\$129,457,629	\$115,122,370	\$88,016,822	\$65,112,189
Patrimonio Total	\$314,457,629	\$300,122,370	\$273,016,822	\$216,629,485
Razones Financieras	Semestre	Año	Año	Año
	30-jun-2006	31-dic-2005	31-dic-2004	31-dic-2003
Dividendo/Acción Común	\$0.04	\$0.05	\$0.05	\$0.06
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	8.8	8.8	7.7	8.2
Préstamos/Activos Totales	0.65	0.66	0.66	0.68
Gastos de Operación/Ingresos totales	44.7%	60.7%	54.7%	50.3%
Morosidad/Reservas	35%	38%	37%	79%
Morosidad/Cartera Total	0.67%	0.65%	0.78%	1.84%

Fuente: Estados Financieros Consolidados y Auditados del Emisor para el semestre terminado el 30 de junio de 2006, Estados Financieros Consolidados y Auditados para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2005 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2004 (reexpresado), y Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2004 con cifras comparativas al 31 de diciembre 2003.

B. Activos y Liquidez

Según los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2005, el Emisor cuenta con un total de activos de US\$2,945 millones, un aumento de US\$576 millones (24.3%) al total de activos reportados al 31 de diciembre de 2004 por el orden de US\$2,369 millones. Lo anterior es el resultado del aumento en los préstamos netos por US\$380 millones (24.8%), los valores disponibles para la venta en US\$74 millones (12.4%), y los valores mantenidos hasta su vencimiento en US\$58.5 millones. Por su parte,

la cuenta de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos aumentó de US\$87.6MM al 31 de diciembre de 2004 a US\$112.3MM al 31 de diciembre de 2005 (es decir US\$24.7 millones ó 28.3%).

Según cifras interinas al 30 de junio de 2006, el total de activos se reportaba en US\$3,091 millones, US\$146 millones por encima del total de activos reportado al 31 de diciembre de 2005. Destacamos el crecimiento de la cartera de efectivo y depósitos en bancos en US\$101.5 millones (90.4%) y la cartera de préstamos netos en US\$44 millones (2%).

1. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2005, el total de activos líquidos del Emisor, compuesto de efectivo, depósitos en bancos, valores bajo acuerdo de reventa, valores para negociar, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento, se incrementa en US\$180.5 millones en relación con el año anterior. Al 30 de junio de 2006, el total de activos líquidos del Emisor sumaban \$965.4 millones (\$867.3 millones al 31 de diciembre de 2005). A esta fecha, los activos líquidos estuvieron compuestos de la siguiente manera:

Cuadro No. 17
Activos Líquidos

	30-Jun-2006		31-Dic-2005	
	US\$ (miles)	%	US\$ (miles)	%
Efectivo:	11,433	1%	15,563	2%
Total depósitos en bancos:	202,466	21%	96,759	11%
Valores comprados bajo acuerdos de reventa:	6,170	1%	14,503	2%
Valores para negociar:	9,380	1%	8,629	1%
Valores disponibles para la venta:	479,394	50%	673,253	77%
Valores mantenidos hasta su vencimiento	256,591	26%	58,560	7%
Total:	965,434	100%	867,267	100%

Los activos líquidos al 31 de Diciembre de 2005 representaron 49.3% del total de depósitos recibidos del Emisor en comparación a 47.2% el año previo, y el 29.5% de los activos totales del Emisor, en comparación con el 29.0% en 2004. Esta relación refleja el nivel de liquidez del Emisor para afrontar eventualidades a corto y mediano plazo. Al 30 de junio de 2006, la relación de total de activos líquidos al total de depósitos recibidos era de 53%, mientras que la relación de total de activos líquidos a total de activos era de 31.2%.

A continuación se presenta una tabla que analiza los activos y pasivos del Emisor en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance de situación respecto a la fecha de vencimiento contractual:

Cuadro No. 18
Análisis de Liquidez

30 de junio de 2006	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Efectivo y efecto de caja	0	0	0	0	11,432,647	11,432,647
Depósitos en bancos	173,042,41	10,000	85,060	0	29,328,306	202,465,776
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6,170,413	0	0	0	0	6,170,413

Continuación del Cuadro No. 18 de la página anterior:

Valores para negociar	5,732,039	68,950	0	3,578,750	148	9,379,887
Valores disponibles para la venta	127,887,113	143,963,379	60,687,054	141,455,495	5,401,451	479,394,492
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,716,947	46,248,334	204,625,438	0	256,590,719
Préstamos	489,060,083	233,750,312	221,773,142	1,052,158,277	0	1,996,741,814
Otros activos	49,752,927	2,713,125	0	0	76,219,460	128,685,512
Total de activos	851,644,985	386,222,713	328,793,590	1,401,817,960	122,382,012	3,090,861,260
Pasivos:						
Depósitos	949,525,992	221,359,161	115,802,935	39,074,061	495,623,204	1,821,385,353
Notas y bonos por pagar	11,490,263	7,361,166	149,040,636	0	0	167,892,065
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,614,750	0	0	0	0	96,614,750
Financiamientos recibidos	468,206,679	53,704,136	12,500,000	50,000,000	0	584,410,815
Otros pasivos	50,384,145	0	0	0	55,716,503	106,100,648
Total de pasivos	1,576,221,829	282,424,463	277,343,571	89,074,061	551,339,707	2,776,403,631
Contingencias:	102,921,531	2,113,785	5,000	20,000	0	105,060,316
Margen de liquidez neto	(827,498,375)	101,684,465	51,445,019	1,312,723,899	(428,957,695)	209,397,313

2. Solvencia

El Emisor estima que sus indicadores de solvencia y liquidez reflejan una cobertura adecuada para afrontar eventualidades a corto y mediano plazo, tanto según estándares internacionales y los de Basilea, como también al compararse con los indicadores promedio de los bancos privados de la plaza local. Al 30 de junio de 2006, la adecuación de capital del Emisor en cuanto a total de patrimonio a activos totales fue de 10.1%. El mismo indicador, pero calculado tomando en cuenta los activos ponderados por riesgo de acuerdo a la clasificación de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, resultaría en un indicador de 15.1%, tal y como se demuestra en el siguiente Cuadro.

Cuadro No. 19
Índices de Capital

En miles de US\$	<u>31 de diciembre</u>		<u>30 de junio</u>
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Capital primario	242,734	284,387	303,232
Capital secundario	16,086	10,994	17,332
Capital Total	258,820	295,381	320,564
Total Activos Ponderados por Riesgo	1,742,112	2,101,785	2,122,503
Capital Primario / Total de Activos ponderados por riesgo	13.93%	13.53%	14.29%
Capital Secundario / Total de Activos ponderados por riesgo	0.92%	0.52%	0.82%
Capital Total / Total de Activos ponderados por riesgo	14.86%	14.05%	15.10%

3. Crecimiento y Composición de la Cartera de Préstamos

La cartera de préstamos del Emisor se ha más que duplicado en los últimos cinco años. El crecimiento anualizado de la cartera total de préstamos ha sido de 19.34% anual, pasando de US\$791 millones en el 2000 a US\$1,915 millones en el 2005. Al 30 de junio de 2006 la cartera de préstamos sumaba US\$1,959 millones lo que superaba la cartera al cierre del 2005 por US\$44 millones. La cartera de préstamos se desglosa de la siguiente forma:

Cuadro No. 20
Desglose de la Cartera de Préstamos

	Junio 2006		Diciembre 2005	
	US\$ (millones)	% de cartera	US\$ (millones)	% de cartera
Comercio	305	15%	286	15%
Servicios	190	10%	208	11%
Construcciones	174	8%	161	8%
Consumidor	473	24%	456	23%
Industriales	247	12%	234	12%
Hipotecarios residenciales	355	18%	330	17%
Empresas financieras y de seguros	43	2%	58	3%
Hipotecarios comerciales	92	5%	99	5%
Arrendamiento financiero	19	1%	19	1%
Agropecuarios	98	5%	100	5%
Total:	1,996	100%	1951	100%

El Emisor ha realizado la clasificación de la cartera de préstamos y ha constituido sus reservas para préstamos incobrables en base al Acuerdo 6 – 2000. La misma se muestra a continuación:

Cuadro No. 21
Clasificación de la Cartera de Préstamos

Clasificación (en miles de US\$)	31 de diciembre		30 de junio
	2004	2005	2006
Total de Préstamos	1,568,254	1,951,242	1,996,741
A Normal	1,389,566	1,792,698	1,844,654
B Mención Especial	95,145	89,257	104,017
C Sub-Normal	57,870	42,448	21,858
D Dudoso	16,976	21,677	21,956
E Irrecuperable	8,696	5,161	4,256

El Emisor en función a sus políticas internas, reportó al 31 de diciembre de 2005 un total de US\$36.2 millones de reservas (incluyendo reserva genérica y riesgo país). Este monto representó una cobertura sobre los préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses de 285%. Al 30 de junio del 2006, el Emisor mantenía en reservas US\$37.6 millones lo que representaba una cobertura sobre los préstamos morosos y vencidos en estado de no acumulación de intereses de 291%.

a) Concentración

La concentración por región geográfica de la cartera de préstamos antes de reserva para posibles pérdidas y considerando los valores en sustitución de préstamos, se detalla como sigue:

Cuadro No. 22
Concentración por región

(en millones de US\$)	30-Jun-06		31- Dic-05	
Región	Monto	Distribución	Monto	Distribución
Panamá	1,498	75%	1,438	74%
América Latina y el Caribe	487	24%	499	25%
Estados Unidos y Canadá	9	1%	12	1%
Europa	2	0%	2	0%
Totales	1,996	100.0%	1,951	100.0%

b) Vencimientos

Los vencimientos de la cartera crediticia del Emisor al 31 de diciembre de 2005 y 30 de junio de 2006 respectivamente, se detallan en el cuadro a continuación, el cual incluye los valores en sustitución de préstamos:

Cuadro No. 23
Vencimientos Cartera de Préstamos

(en miles de US\$)	31 de diciembre de 2005				30 de junio de 2006			
	Menos de 1 año	1 a 5 Años	Más de 5 años	Total	Menos de 1 año	1 a 5 Años	Más de 5 años	Total
Sector interno								
Consumidor	16,133	76,676	359,194	452,003	15,406	86,002	368,715	470,123
Hipotecario Residenciales	3,659	34,327	290,075	328,061	3,488	37,896	312,557	353,941
Comercial	99,995	31,077	43,889	174,960	96,291	27,568	62,717	186,576
Hipotecario Comercial	18,449	36,450	38,895	93,794	29,856	33,859	43,838	107,553
Empresas Financieras y de Seguros	13,199	11,385	2,734	27,317	16,044	13,378	2,565	31,988
Construcción	48,926	42,248	12,205	103,379	55,803	56,772	8,494	121,070
Industriales	20,185	5,187	26,979	52,351	18,357	7,254	34,075	59,686
Energía Eléctrica	5,000	2,136	56,921	64,058	5,004	1,794	54,909	61,707
Servicios	52,809	29,633	25,957	108,398	16,848	30,258	24,559	71,665
Arrendamiento Financiero	819	17,416		18,236	1,008	17,846		18,854
Agropecuarios	7,709	1,692	5,527	14,927	7,725	1,434	5,562	14,722
Total Sector Interno	286,882	288,227	862,376	1,437,486	265,832	314,062	917,991	1,497,884

Continuación del cuadro No. 23 de la página anterior:

Sector externo								
Consumidor	2,661	1,663	107	4,432	2,116	1,035	11	3,162
Hipotecario Residencial		11	2,167	2,178			1,516	1,516
Comercial	49,485	25,953	5,146	80,584	49,790	13,120	4,674	67,584
Hipotecario Comercial			4,335	4,335		500	3,810	4,310
Empresas Financieras y de Seguros	20,463	9,800		30,263	6,187	4,583		10,770
Construcción	15,955	38,787	2,977	57,720	24,268	23,445	6,207	53,919
Industriales	65,628	35,907	58,195	159,730	67,540	37,109	14,077	118,726
Energía Eléctrica		6,152	9,617	15,769		13,222	49,543	62,766
Servicios	7,873	34,920	30,395	73,188	32,887	34,510	25,234	92,631
Agropecuarios	57,671	11,898	15,988	85,557	40,442	13,937	29,095	83,473
Total Sector Externo	219,738	165,091	128,927	513,756	223,228	141,462	134,167	498,858
Total	506,620	453,318	991,303	1,951,242	489,060	455,523	1,052,158	1,996,742
%	25.96%	23.23%	50.80%	100.00%	24.49%	22.81%	52.69%	100.00%

c) Morosidad

Al 31 de Diciembre de 2005, los préstamos morosos y vencidos en estado de no-acumulación de intereses sumaban US\$12.7 millones (en comparación con US\$12.4 millones al 31 de diciembre de 2004). En términos de porcentaje de la cartera, los préstamos morosos y vencidos en estado de no-acumulación representan el 0.65% del total de la cartera de préstamos neta de intereses y comisiones no ganadas, incluyendo valores en sustitución de préstamos al 31 de diciembre de 2005.

Al 30 de junio de 2006, los préstamos morosos y vencidos en estado de no-acumulación del Emisor ascienden a US\$12.9 millones, un 0.65% de la cartera total de préstamos neta de intereses y comisiones no ganadas, incluyendo valores en sustitución de préstamos.

d) Reservas

Paralelo al incremento en su cartera de préstamos, el Emisor ha ido aumentando sus reservas para posibles pérdidas tanto en términos absolutos como en términos porcentuales. Durante el año 2005 la gerencia del Emisor aumento sus reservas en US\$2.9 millones, logrando cerrar el 2005 con reservas por un total de US\$36.2 millones. En términos de préstamos morosos y en estado de no acumulación, la reserva los cubre en un 285%. En términos del total de la cartera (incluyendo Valores en Sustitución de Préstamos), la reserva representa el 1.86% del total.

Al 30 de junio de 2006, producto de una provisión de US\$1.4 millones, las reservas para posibles pérdidas ascendieron a US\$37.6 millones, lo que representa el 1.89% de la cartera de préstamos neta de intereses y comisiones no ganadas a esta fecha.

e) Distribución

Al 31 de diciembre de 2005, la cartera de préstamos del Emisor, neta de intereses y comisiones no ganadas pero antes de reservas, estaba compuesta un 74% por el Sector Interno y un 26% por el Sector Externo. Dentro de la cartera de préstamos, sobre todo en el sector interno, se registraron algunos aumentos en ciertos rubros entre el 2004 y 2005, debido a la bonanza económica que vivió el país en algunos sectores, como lo fueron los sectores de la construcción, y empresas de comunicación y turísticas.

Al 30 de junio de 2006, la distribución de la cartera se mantiene estable en comparación a diciembre de 2005. Cabe resaltar que los rubros que experimentaron el mayor crecimiento fueron el de energía eléctrica por US\$45 millones (o un crecimiento del 56%) y el crédito hipotecario residencial por US\$25 millones (o un 8% de crecimiento).

El cuadro No.23 detalla el total de la cartera de préstamos locales y extranjeros, según las divisiones indicadas por las regulaciones bancarias panameñas, lo cual permite agrupar por sector de acuerdo al destino final de los fondos de los préstamos. Se observa el incremento del sector interno de la cartera en un 4%, mientras que el sector externo registró una reducción de 2% durante el mismo periodo. En total, la cartera aumentó 2% durante este periodo.

Los valores en sustitución de préstamos son aquellos que resultan de sustituir préstamos por valores de deuda en reconocimiento de ciertos beneficios de estos instrumentos de deuda. Estos valores son presentados en el Balance, a su costo de adquisición, y cualquier castigo por razón de deterioro no temporal en el valor razonable de los mismos, son reconocidos dentro de la reserva para posibles pérdidas sobre préstamos. El desglose de la cartera de los valores en sustitución de préstamos se detallan en el Cuadro No. 24 a continuación:

Cuadro No. 24
Valores en Sustitución de Préstamos

(US\$ millones)	31-Dic-05
<u>Sector Interno:</u>	
Consumidor	47
Hipotecarios residencial	9
Comercio	69
Servicios	47
Construcciones	54
Hipotecario comercial	21
Industriales	26
Empresas financieras y de seguros	1
TOTAL SECTOR INTERNO	274
<u>Sector Externo:</u>	
Consumidor	2
Hipotecarios residencial	1
Comercio	0
Servicios	0
TOTAL SECTOR EXTERNO	3
TOTAL	277

f) Préstamos Corporativos

El negocio de préstamos del Emisor se ha enfocado históricamente en el segmento de crédito corporativo, el cual representó el 58.5% de la cartera total de préstamos y el 37.8% del total de los activos del Emisor al 30 de junio de 2006. Los préstamos corporativos, incluyendo los valores en sustitución de préstamos, totalizaban US\$1,165 millones en diciembre del 2005, lo que representó un incremento del 25% en comparación a diciembre de 2004. El aumento fue impulsado en parte por un incremento de US\$90 millones (63%) en préstamos industriales, US\$40 millones (68%) en préstamos hipotecarios comerciales y \$46 millones (40%) en préstamos de construcción. Cabe destacar que al 30 de junio de 2006, los préstamos corporativos, incluyendo los valores en sustitución de préstamos, totalizaban US\$1,168 millones.

Dentro de los préstamos al sector corporativo, el segmento comercio representaba a diciembre de 2005, la mayor concentración de los préstamos con el 15% de la cartera, seguido por los préstamos al sector industrial con el 12% de la cartera, el sector servicio con el 11% de la cartera y el sector construcción con el 8% del total de la cartera. Al 30 de junio de 2006, la distribución de la cartera de préstamos en el sector corporativo se mantenía estable, con la mayor concentración en el sector comercio (15%), seguido del segmento industrial (12%) y del sector servicios (10%).

g) Préstamos al Consumidor

Al 31 de diciembre de 2005, los préstamos al consumidor, incluyendo los valores en sustitución de préstamos, representaban un 41.5% de la cartera total de préstamos antes de reservas para posibles pérdidas, con US\$786 millones, habiendo registrado un incremento del 21.7% en comparación al año 2004. Los préstamos consumidor (personales y autos) representaban un 58% del total de la cartera de consumo con US\$456 millones, seguido por préstamos hipotecarios representando un 42% del total de la cartera con US\$330 millones

Al 30 de junio de 2006, los préstamos al consumidor representaban el 41.5% del total de la cartera de préstamos con US\$828 millones, aún supeditados a los préstamos corporativos como principal componente del total de préstamos.

h) Inversiones

En lo que concierne a las inversiones, el Emisor posee valores para negociar y valores disponibles para venta, registrados a su valor de mercado, que por su naturaleza son susceptibles de ser realizados de inmediato. Al 30 de junio de 2006, el 66.4% de todas las inversiones se encuentran concentradas en títulos de deuda gubernamental, seguido en un 32.5% por títulos de deuda privada. Todos estos títulos poseen un valor razonable obtenido de las bolsas de valores en Panamá y en el exterior. A continuación se presenta un detalle de estas inversiones:

Cuadro No. 25
Inversiones en Valores

(valor razonable en US\$ miles)	30-Jun-06	31-Dic-05
Valores para negociar		
Fondos Mutuos	0	594

Continuación del cuadro No. 25 de la página anterior:

Bonos	9,380	8,035
Acciones de Capital	0	0
Total:	9,380	8,629
Valores disponibles para la venta		
Títulos de deuda – privados	155,907	160,168
Títulos de deuda – gubernamental	318,086	508,275
Fondos Mutuos	2,970	190
Acciones de Capital	2,432	4,619
Total:	479,395	673,252

Durante el período terminado el 30 de junio de 2006, el Banco realizó ventas de valores disponibles para la venta por un total de US\$213,667,290 (2005: US\$202,752,647), resultando una ganancia neta realizada de US\$938,383 (2005: US\$1,522,043), que se incluye en el estado consolidado de resultados.

C. Recursos de Capital.

El Emisor cuenta con diversos recursos de capital para financiar sus operaciones como lo son (i) depósitos de clientes (ii) obligaciones y financiamientos (iii) patrimonio de los accionistas. A continuación se detalla un cuadro desglosando los recursos de capital del Emisor:

Cuadro No. 26
Recursos de Capital

(En millones de US\$)	31 de diciembre de 2005		30 de junio de 2006	
	Monto	%	Monto	%
Depósitos de clientes	1760	62%	1821	61%
Operaciones de Financiamiento	758	27%	849	28%
Patrimonio	300	11%	314	11%
Total de Recursos de Capital	2818	100%	2984	100%

Al 31 de Diciembre de 2005, los depósitos de clientes se mantenían como el mayor componente de los recursos de capital del Emisor representando el 62% de los mismos. El Emisor ha mantenido un ritmo constante de crecimiento en la captación de depósitos a la vista, de ahorros y a plazo, cerrando al 31 de diciembre de 2005 con un total de depósitos por el orden de US\$1,760 millones, lo cual representa un aumento respecto al año 2004, de 20.9%. Los depósitos a plazo constituyen un recurso amplio y estable para el Emisor y son la principal fuente de fondos constituyendo el 69.8% del total de depósitos.

Al 30 de junio de 2006, el total de depósitos aumentaron US\$61 millones con respecto al 31 de Diciembre de 2005 y los depósitos a plazo constituyeron el 72.8% del total de depósitos.

Cuadro No. 27
Detalle de Depósitos

(en millones de US\$)	30-Jun-06		31-Dic-05		31-Dic-04	
Fuente	Monto	Distribución	Monto	Distribución	Monto	Distribución
Depósitos a la vista	298	16.4%	308	17.5%	264	18.1%
Depósitos de ahorros	197	10.8%	223	12.7%	206	14.2%
Depósitos a plazo	1,326	72.8%	1,229	69.8%	985	67.7%
Total de depósitos	1,821	100%	1,760	100%	1,455	100%

Las relaciones con un amplio grupo de bancos corresponsales e instituciones financieras le han brindado al Emisor acceso a líneas de financiamiento, principalmente para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior. En cuanto a otros financiamientos recibidos, el Emisor mantenía 5 facilidades, sin colaterales, vigentes al 30 de junio de 2006. A continuación se desglosan estos financiamientos:

Cuadro No. 28
Fuentes de Financiamiento a Corto Plazo*

	Balance al:		Principales acreedores al 30 de junio de 2006
	30-Jun-06	31-Dic-05	
Financiamiento a corto plazo mediante Papel Comercial emitido en los Estados Unidos de Norteamérica (US Commercial Paper Program) por un monto total de B/.225 millones. La tasa de descuento que se aplica, está basada sobre la tasa de mercado para papeles comerciales, con vencimientos varios hasta el 30 de mayo de 2006.	\$0	\$222,851,225	Banco Nacional de Panamá; Calyon, NY; Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG; Banco Latinoamericano de Exportaciones y otros.
Financiamientos a corto plazo mediante una Facilidad de Crédito Revolvente ("Revolving Credit Facility") por B/.300 millones con tasa de interés Libor + Spread, con vencimientos varios hasta el 4 de diciembre de 2006.	\$300,000,000	0	
Financiamientos para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior por bancos internacionales, a corto plazo, basados en la tasa libor + spread, con vencimientos varios hasta el 18 de marzo de 2008.	\$177,498,000	\$261,097,389	Blade; Dresdner; American Express Bank; Wachovia Bank; Regions Bank y otros.
Línea de crédito con organismos financieros internacionales, para capital de trabajo, a largo plazo, basados en tasa libor + spread, con vencimientos varios hasta el 15 de mayo de 2013.	\$62,500,000	\$66,250,000	FMO-Holanda; IFC-EEUU; DEG, Alemania
Línea para financiamiento de operaciones de comercio exterior basado en el programa "Commodity Credit Corporation" con tasa de interés libor + spread, con vencimiento varios hasta el 11 de diciembre de 2007.	\$44,412,815	\$49,916,051	The Bank of New York; Cobank ACB; Wachovia Bank; Rabobank.

*Al 30 de junio de 2006, estas obligaciones sin garantías, mantenían tasas de interés en un rango de entre 4.82% a 9.50% (31 de diciembre de 2005: entre 3.60% a 6.69%).

D. Resultados de las Operaciones

1. Intereses y Gastos

Al 31 de diciembre de 2005, los Estados Financieros Consolidados auditados del Emisor, mostraron un total de ingresos por intereses y comisiones de US\$174.7 millones, lo que representó un aumento del 23.6% en comparación con los ingresos del año 2004. Esto se debió principalmente a un aumento de 48.6% en los intereses ganados sobre valores, de US\$19.9 millones en 2004 a US\$29.5 millones en el 2005. Por otro lado, al aumento considerable de US\$20.4 millones en los ingresos sobre préstamos los cuales constituyen la mayor fuente de ingresos para el Banco, y representan el 75.3% del total de los ingresos.

El semestre terminado el 30 de junio de 2006 cerró con US\$105.6 millones un incremento de US\$24 millones ó 29.7% en el total de ingresos por intereses y comisiones por encima del mismo periodo en el 2005. Esto se debió principalmente a un aumento en los ingresos por intereses de préstamos (US\$19.1MM) y al ingreso en intereses de depósitos en bancos (US\$1.5MM).

El total de gastos de intereses al 31 de diciembre de 2005, ascendió a US\$81.8 millones, registrando un aumento de 48.2% en comparación con 2004. En general, los ingresos netos de intereses y comisiones aumentaron US\$6.7 millones de US\$86.3 millones en el 2004 a US\$93.0 millones 2005, un aumento del 7.8%. De igual forma, los gastos de intereses productos de financiamiento experimentaron un crecimiento del 120%, como respuesta al aumento del 12.6% en financiamientos recibidos en comparación al 2004 (US\$600 millones vs. US\$533 millones).

Al 30 de junio de 2006, el total de gasto de intereses sumó US\$57.1 millones. Las tasas de interés durante el 2005 han aumentado paulatinamente lo que ha incrementado el gasto de interés promedio.

Los otros ingresos netos del Emisor al cierre del 2005, aumentaron a US\$22.5 millones de US\$15.8 millones en 2004, una crecimiento del 43.1%, producto del aumento en los servicios fiduciarios, administración de fondos, corretaje de valores y honorarios y otras comisiones. Lo anterior es consecuencia de la consolidación de las operaciones de Grupo Wall Street Securities, S.A. y subsidiarias en el estado de resultados de la compañía desde el 1 de marzo de 2004, y refleja la alta proporción de ingresos por comisiones, particularmente en concepto de corretaje de valores y gestión de fondos, y de ganancias por la inversión en valores por cuenta propia, que generan esta nuevas subsidiarias del Emisor.

Para el primer semestre al 30 de junio de 2006 los otros ingresos netos del emisor en función a servicios bancarios totalizaron US\$10.1 millones, en línea con el mismo periodo del año anterior.

2. Utilidades

Según el Balance de Situación Consolidado auditado del Emisor al 31 de diciembre de 2005, la utilidad neta fue de US\$48.9 millones, lo cual representa un incremento de US\$4.7 millones ó un 10.6% en comparación con los resultados de 2004. Este resultado fue

impulsado por los aumentos en los renglones de ingresos por intereses, comisiones y otros ingresos por servicios bancarios.

Al 30 de junio de 2006, el Emisor reportaba una utilidad neta de US\$24.6 millones, en comparación con los resultados del mismo periodo del año previo por US\$23.4 millones. El aumento en utilidades entre un periodo y otro se debe al incremento en los ingresos provenientes de intereses y comisiones el cual experimentó un crecimiento de US\$24 millones, especialmente en los rubros de intereses sobre valores y comisiones sobre préstamos.

E. Capitalización

El Emisor reportó un patrimonio de US\$300.1 millones al 31 de diciembre de 2005, un aumento de US\$27.1 millones (9.9%) con respecto al patrimonio reportado al 31 diciembre de 2004 por US\$273.0 millones. El crecimiento de la base de capital del Emisor es resultado principalmente de la retención de las utilidades generadas en el 2005. El patrimonio del Emisor reportado al 30 de junio de 2006 por los estados interinos, alcanzó US\$314.4 millones, incremento que proviene principalmente de la retención de utilidades.

El índice de patrimonio a activos totales disminuyó 11.5% en 2004 a 10.2% en 2005; el mismo índice refleja 10.2% para los seis meses terminado el 30 de junio de 2006. El índice de pasivos sobre patrimonio aumentó de 7.7 veces en 2004 a 8.8 veces para el 2005; y 8.8 veces para el 30 de junio de 2006 y el índice de adecuación de capital (ie. fondos de capital como porcentaje de los activos ponderados con base en riesgos, calculados de conformidad con los criterios del Acuerdo de Basilea) disminuyó de 14.86% en 2004 a 14.05% en 2005 y mejora a 15.10% al 30 de junio de 2006. El nivel de este último índice excede significativamente el mínimo de 8% que requiere la Superintendencia de Bancos a los bancos de licencia general de banca en Panamá.

F. Rentabilidad y Eficiencia

Entre el 2005 y el 2004, los ingresos netos de intereses y comisiones después de provisiones sobre préstamos aumentaron en US\$5.6 millones (6.9%) y su relación con los activos productivos (índice Margen Neto de Intereses o “MNI”)² fue de 3.71%. Durante el mismo periodo, el índice retorno sobre patrimonio promedio fue de 17% y el coeficiente retorno sobre activos promedio se mantuvo en niveles aceptables de 1.8%. Ambos índices son adecuados al compararlos con los promedios de la plaza.

En comparación con los seis meses terminados el 30 de junio de 2005 y los seis meses terminados el 30 de junio del 2006, los ingresos netos de intereses y comisiones después de provisiones sobre préstamos aumentaron en US\$3.2 millones (7.7%) mientras que el índice MNI disminuyó a 3.38%.

El cuadro a continuación desglosa los activos generadores de intereses según área de negocio del Emisor, al 30 de junio de 2006:

² Ingresos netos de intereses dividido entre promedio anual de activos productivos.

Cuadro No. 29
Activos Generadores de Intereses

<i>30 de junio de 2006 (En miles de US\$)</i>	Activos Generadores de Intereses	%
Banca Corporativa	1,187,449	40.82%
Banca Personal	778,254	26.75%
Banca Privada	35,254	1.21%
Banca de Inversión y Tesorería	908,096	31.22%
Total	2,909,053	100%

Al cierre fiscal de 2005, el rubro Otros Ingresos aumento en US\$6.8 millones, mientras que los gastos generales y administrativos aumentaron en US\$9.2 millones a US\$56.4 millones. Por lo tanto, a esta fecha, los otros ingresos cubren en un 40% a los gastos generales y administrativos, mientras que a junio de 2006, esta cobertura era de 37.1%.

G. Análisis de Perspectivas

La estrategia del Emisor es crecer en su negocio de banca universal en la República de Panamá; mantener su liderazgo en las áreas de Banca Empresarial y Banca Privada; aumentar su participación en la Banca Personal, y expandirse geográficamente a través de la Región Centroamericana. A continuación se detallan elementos claves de la estrategia del Emisor:

1. Expandir las actividades y la clientela en Panamá

El Emisor tiene como uno de sus objetivos principales expandir su capacidad como un banco universal que ofrezca toda la gama de servicios bancarios en Panamá. De la mano de esto, busca construir relaciones duraderas con sus clientes para profundizar y expandir su alcance hacia clientes a nivel personal, empresarial e institucional. En años recientes, el Emisor añadió a su sólida base de clientes corporativos, a clientes jubilados y empleados de gobierno (con la adquisición de la financiera NAKA), a empresas pequeñas y medianas, así como a compañías y consumidores con domicilios fuera de Panamá (con la adquisición de BIPAN), y a clientes de elevado nivel económico y una base patrimonial alta, en el negocio de “wealth management” (con la adquisición de Wall Street Securities).

El Emisor busca reforzar su relación con los clientes de alta base patrimonial, y continuar desarrollando sus negocios con clientes de ingresos medios a través de una gama completa de servicios y productos bancarios. Adicionalmente, el Emisor enfoca su estrategia en apalancar su relación con los clientes de tal manera que pueda capturar una mayor parte de sus necesidades financieras a través de la venta de productos cruzados, estableciendo así, una estrategia motivada por el servicio al cliente y desarrollando nuevos productos para incrementar su rentabilidad y reforzar su posición competitiva en el mercado.

2. Expandir sus actividades de Banca Personal

El negocio de Banca Personal del Emisor representa un 40% de sus activos y un 38% de sus ingresos netos al 31 de diciembre de 2005. El Emisor considera que podrá generar un crecimiento adicional al incrementar (i) la base de clientes personales (principalmente en Panamá), (ii) la penetración de mercado de sus productos y (iii) la red de distribución a través de del mejoramientos de los productos actuales, la relación con sus clientes y los procedimientos operativos y de venta para ofrecer un servicio superior e integrado de buenas soluciones bancarias.

Desde el año 2000, el Emisor ha agregado 15 sucursales y 3 centros de préstamo nuevos a su red de sucursales, incluyendo varias localizaciones claves fuera de la Ciudad de Panamá como parte de sus metas para ampliar el alcance de su negocio de Banca Personal. El objetivo del Emisor es continuar expandiendo la cobertura geográfica del país a través de la selección de ubicaciones con crecimiento en su población y altas posibilidades de adquisición de clientela nueva, particularmente en la Ciudad de Panamá y la región aledaña. Cabe señalar que el Emisor ha desarrollado su Centro de Llamadas (“Call Center”) y lo ha convertido en una unidad tanto de servicio al cliente como de ventas de Banca Personal como parte de su esfuerzo para mejorar su atención al cliente y poder ofrecer un portal amigable de servicios bancarios en la Internet.

3. Continuar expandiendo sus actividades en Centro América

El Emisor considera que los mercados centroamericanos proveen una oportunidad importante de acceso a un mercado más amplio y diverso debido al bajo nivel de penetración de los proveedores de servicios bancarios en estos mercados. La existencia de una tendencia positiva hacia la integración regional y el libre comercio, en particular con los Estados Unidos de América, promete realzar los beneficios potenciales de estas oportunidades al permitirle al Emisor realizar ahorros de economía de escala y un crecimiento más acelerado. Durante varios años, el Emisor ha participado en un número de selectas transacciones de alta calidad involucrando a grandes compañías de la región, particularmente en los sectores de energía, servicios y construcción. Con la adquisición del Banco Alemán Platina (BAP) el Emisor inició su proceso de expansión fuera de la República de Panamá. El crecimiento de esta base de clientes corporativos en Centro América le ha dado al Emisor acceso al segmento de clientes de una alta base patrimonial a través de la región.

4. Aumentar sus ingresos por comisiones

Uno de los objetivos del Emisor es reducir su dependencia en los ingresos generados por su cartera de préstamos y sus actividades de intermediación crediticia que los expone al riesgo de crédito y requiere compromisos significativos de capital para crecimiento a futuro. El Emisor se propone lograr este objetivo a través de la oferta de una amplia gama de productos financieros generadores de comisiones tales como corretaje de valores, administración patrimonial y fondos de inversión.

5. Mantener una política estricta de un alto nivel de capitalización

El Emisor reconoce la importancia de mantener un alto nivel de capitalización. El nivel patrimonial actual del Emisor se encuentra un 86% por encima de los requerimientos de las regulaciones panameñas y el Emisor está comprometido en mantener este nivel de capitalización por encima de los requeridos bajo las regulaciones bancarias de Panamá y las normas internacionales emitidas por el Comité de Basilea sobre Regulaciones Bancarias y Prácticas de Supervisión del Banco para Pagos Internacionales (“Basel Comitee on Banking Regulations and Supervisory Practices of the Bank for International Settlements”), en adelante, “Acuerdo de Basilea”. La política de capitalización del Emisor le ha permitido alcanzar y mantener una calificación de riesgo de inversión internacional otorgada por agencias calificadoras como Standard & Poor’s y Fitch Ratings. El Emisor estima que la calidad de su experiencia en sus principales mercados de préstamos, su equipo altamente capacitado y la amplia gama de servicios bancarios, en conjunto con sus tasas competitivas en préstamos y en depósitos le permitirá competir por un mayor capital con competidores internacionales y panameños.

6. Crecer a través de adquisiciones escogidas

El Emisor espera lograr una expansión de sus actividades de negocios e ingresos principalmente por medio de crecimiento generado internamente, pero continuará considerando puntualmente adquisiciones de entidades financieras en crecimiento y/o de carteras de activos como un método de aceleración en su crecimiento.

7. Fortalezas competitivas

El Emisor estima que se beneficia de las fortalezas competitivas que se desglosan a continuación:

- Un reconocido nombre en la plaza, 34 años de experiencia en el mercado local y una confiabilidad comprobada.
- El Emisor ofrece productos y servicios líderes en el mercado de Banca Empresarial y Banca Privada a través de la región centroamericana, México y Colombia y tiene acceso a una extensa red de bancos corresponsales.
- Durante los últimos años, el negocio de Banca Personal del Emisor, ha crecido significativamente, logrando ofrecer una amplia y diversificada gama de productos bancarios con el compromiso de ofrecer nuevos e innovadores productos a sus clientes.
- La establecida red de corresponsalía bancaria le permite al Emisor ofrecer productos sofisticados y competitivos a sus clientes así como un bajo costo de fondo para las transacciones de compra y venta de valores a corto plazo e instrumentos crediticios a mediano plazo.
- El Emisor ha alcanzado resultados financieros rentables con eficiencias comprobadas y un nivel de capitalización alto, lo que ha permitido que obtenga de las agencias calificadoras de riesgo, una calificaciones de riesgo de inversión internacional mayor que la calificación de riesgo-país de Panamá.

- El Emisor considera que cuenta con una gerencia experimentada, calificada y motivada que se involucra activamente en el negocio del Emisor, un equipo de oficiales talentoso y capacitado con una amplia experiencia en bancos internacionales y la industria financiera latinoamericana.
- El Emisor ha continuado su crecimiento a través de adquisiciones estratégicas escogidas puntualmente.
- El Emisor mantiene políticas de gobierno corporativo y transparencia de su administración a un nivel comparable internacionalmente.

H. Resultados Comparativos

A continuación presentamos el cuadro comparativo del Balance de Situación Consolidado del Emisor, para los años fiscales terminados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2005, y el trimestre terminado el 30 de junio de 2006:

Cuadro No. 30
Resultados Comparativos- Balance de Situación Consolidado

(Miles de US\$)	31 de Diciembre		30 de junio
	2004	2005	2006
Activos:			
Efectivo y efectos de caja	12,035	15,563	11,433
Total de Depósitos en Bancos	75,517	96,759	202,466
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	18	14,503	6,170
Valores para negociar	428	8,629	9,380
Valores disponibles para la venta	598,794	673,253	479,394
Activos Líquidos	686,792	808,707	708,843
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	58,560	256,591
Préstamos			
Préstamos productivos	1,555,800	1,939,652	1,983,806
Préstamos morosos	12,454	11,590	12,935
	1,568,254	1,951,242	1,996,741
Reservas para pérdidas en préstamos	(33,251)	(36,216)	(37,648)
Propiedades y equipos, neto	39,682	39,379	44,010
Otros activos			
Intereses acumulados por cobrar	11,198	15,461	16,615
Obligaciones de clientes por aceptaciones	10,878	16,414	12,173
Plusvalía	16,045	16,045	15,627
Activo Intangible	19,771	18,739	18,223
Venta de valores pendientes de liquidación	6,084	11,377	7,513
Impuesto Sobre la Renta diferido	9,041	10,897	10,823
Otros activos	34,569	33,852	41,350
Total de otros activos	107,586	122,785	122,324
Total de Activos	2,369,063	2,944,457	3,090,861
Pasivos y Patrimonio de Accionistas:			
Depósitos locales	1,139,893	1,368,076	1,451,310
Depósitos extranjeros	315,781	391,770	370,075
Total de Depósitos	1,455,674	1,759,846	1,821,385
Financiamientos recibidos	532,731	600,115	584,411
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	-	96,615
Notas y Bonos por pagar	32,630	157,999	167,892
Otros pasivos	75,011	126,375	106,101
Patrimonio del Accionista			
Acciones Comunes	185,000	185,000	185,000
Reservas	(5,423)	(18,749)	(22,655)
Utilidades no distribuidas	93,440	133,871	152,112
Total de Patrimonio de Accionista	273,017	300,122	314,457
Total de Pasivos y Patrimonio de Accionista	2,369,063	2,944,457	3,090,861

A continuación presentamos el cuadro comparativo del Estado de Resultados Consolidado del Emisor, para los años fiscales terminados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2005, y el semestre terminado el 30 de junio de 2006:

Cuadro No. 31
Resultados Comparativos - Estado de Resultados Consolidado

(Miles de US\$)	Año terminado		Semestre
	31 diciembre		terminado
	2004	2005	30 junio 2006
Total ingresos por intereses y comisiones	141,417	174,729	105,663
Total de gastos de intereses	(55,150)	(81,751)	(57,134)
Ingresos netos de intereses y comisiones	86,267	92,978	48,529
Provisiones:			
Provisión para pérdidas en préstamos	(4,613)	(5,679)	(3,140)
Provisión para bienes adjudicados	(2,128)	(356)	-
Provisión para valores	(1,154)	-	-
Provisión para contingencias	(123)	15	(160)
Ingresos netos de intereses y comisiones después de provisiones	78,249	86,958	45,229
Ingresos por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	5,784	7,123	3,981
Ganancia neta en valores y derivados	6,749	8,120	1,701
Actividades por servicios fiduciarios	440	688	247
Gastos por comisiones	(2,272)	(2,961)	(1,975)
Administración de fondos y corretaje de valores	2,397	2,811	1,639
Otros ingresos	6,062	7,102	4,707
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	19,160	22,883	10,300
Total de gastos generales y administrativos	(47,199)	(56,449)	(27,237)
Utilidad Neta antes de Impuesto Sobre la Renta	50,210	53,392	28,292
Total de Impuesto Sobre la Renta	(5,915)	(4,422)	(3,675)
Utilidad Neta	44,295	48,970	24,617

A continuación presentamos el cuadro comparativo de los principales Índices Financieros del Emisor, para los años fiscales terminados el 31 de diciembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2005, y el semestre terminado el 30 de junio de 2006:

Cuadro No. 32
Índice Financieros

	Año terminado Diciembre 31		Semestre terminado 30 junio 2006
	2004	2005	
Rentabilidad y Eficiencia			
Margen Neto de Interés (1)	4.27%	3.71%	3.38%
Rentabilidad sobre activos promedios (2)	2.02%	1.84%	1.62%
Rentabilidad sobre patrimonio promedio (3)	17.42%	16.91%	16.06%
Índice de Eficiencia (4)	44.73%	47.35%	46.30%
Gastos generales y administrativos / total de activos promedio	2.15%	2.22%	1.80%
Ingresos por servicios bancarios y otros / ingresos operativos (5)	18.15%	19.75%	17.51%
Liquidez			
Activos Líquidos / total de depósitos	47.14%	49.28%	53.01%
Activos Líquidos/ total activos	28.93%	29.45%	31.24%
Préstamos / total depósitos	105.46%	108.82%	107.56%
Patrimonio			
"Capital Primario" índice de capital (6)	13.93%	13.53%	14.28%
"Capital Secundario" índice de capital (7)	14.86%	14.05%	15.10%
Patrimonio / activos	11.51%	10.19%	10.17%
Índice de retención de Ingresos (8)	77.27%	84.08%	73.58%
Calidad de los Activos			
Préstamos vencidos / préstamos	2.06%	2.60%	2.91%
Préstamos en no-acumula / préstamos	0.79%	0.65%	0.65%
Reservas para pérdidas en préstamos / préstamos	2.12%	1.86%	1.89%
Reservas para pérdidas en préstamos/ préstamos vencidos	102.79%	71.43%	64.71%
Reservas para pérdidas en préstamos en no-acumula	266.99%	284.63%	291.06%
Préstamos incobrables neto / préstamos promedio	0.30%	0.16%	0.08%
Préstamos vencidos (9)	19,893	37,981	45,247
Préstamos en no-acumula	12,454	12,724	12,935
Préstamos incobrables netos	4,376	2,713	1,708
Dividendos pagados	10,079	7,797	6,504

- (1) Ingresos neto por intereses y comisiones dividido entre promedio anual de activos generadores de interés
- (2) Ingresos netos divididos por el promedio diario de total de activos
- (3) Ingresos netos dividido entre promedio diario de patrimonio de accionistas
- (4) Gastos generales y administrativos dividido entre total de ingresos
- (5) Ingreso operativo se define como la suma de ingresos por intereses, servicios bancarios, comisiones, honorarios y otros ingresos
- (6) Basado en el Acuerdo de Basilea. Incluye acciones comunes, utilidades no distribuidas menos plusvalía y activos intangibles como patrimonio
- (7) Basado en el Acuerdo de Basilea. Adicionalmente, los elementos listados en (6) incluyen reservas para pérdidas en préstamos hasta un máximo de 1.25% de activos ponderados por riesgo
- (8) Ingreso neto menos dividendos pagados dividida entre ingresos neto
- (9) Préstamos vencidos se define como préstamos entre más de 30 y menos de 90 días más préstamos no productivos

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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada.

1. *Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores*

La Junta Directiva del Emisor está compuesta por las siguientes personas:

Stanley Motta C.

Director y Presidente

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 15 de junio de 1945. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-3333 **Fax:** 303-3336 **Correo electrónico:** sa.motta@motta-int.com.

Información adicional: Posee el título de *Bachelor of Arts in Business Administration* de Tulane University, New Orleans, Estados Unidos (1967). Es Presidente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Continental, S.A., Banco Continental de Panamá, S.A., Wall Street Securities, S.A., Motta Internacional, S. A., Televisora Nacional, S.A., Inversiones Bahía, Ltd. Es Vicepresidente de GBM Corporation y miembro de la Junta Directiva de Grupo ASSA, S.A., Compañía Panameña de Aviación, S.A. (Copa Airlines), Telecarrier, Inc. Fue Director y Presidente de la Autoridad de la Región Interoceánica (ARI) (1995-2000).

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Alfredo De la Guardia

Director y Vicepresidente

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 19 de octubre de 1937. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 215-1870. **Fax:** 215-1269. **Correo electrónico:** fdelagua@assanet.com.

Información adicional: Recibió el título de Bachelor of Arts in Economics de Villanova University, Philadelphia, Estados Unidos. Es Gerente General y Presidente de Servicios de Seguros, S.A. Es Director de Banco Continental de Panamá, S.A., Wall Street Securities, S.A., Grupo ASSA, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A., Promarina, S.A., Desarrollo El Dorado, S.A., Televisora Nacional, S.A., Harinas Panamá, S.A.

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Oswaldo Heilbron
Director y Tesorero

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 29 de diciembre de 1925. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000 **Fax:** 301-9110 **Correo electrónico:** ohailbron@bcontinental.com

Información adicional: Miembro de la Junta Directiva de Banco Continental de Panamá, S.A. desde 1972. Es Presidente de Universal de Desarrollos, S.A., y Director de Compañía Panameña de Aviación, S.A. (Copa Airlines), Harinas Panamá, S.A., Televisora Nacional, S.A., Empresa General de Petróleos, S.A., Costa del Este, S.A. Participó por muchos años como síndico de ANCON.

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Jaime Arias C.
Director y Secretario

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 26 de agosto de 1934. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-0303 **Fax:** 264-4049 **Correo Electrónico:** jaarias@gala.com.pa.

Información adicional: Posee los títulos de Bachelor of Arts de Yale University, New Haven, Estados Unidos (1956) y Juris Doctor de Tulane University, New Orleans, Estados Unidos. Cursó estudios de derecho en Université de Paris, París, Francia (1958-60). Socio Fundador de la firma de abogados Galindo, Arias & López. Ocupó el cargo de Director General de Ingresos, Ministerio de Hacienda y Tesoro (1967-68), y de negociador del Tratado del Canal de Panamá. Es Director de Banco Continental de Panamá, S.A., Wall Street Securities, S.A., ASSA Compañía de Seguros, S.A., Compañía Panameña de Aviación, S.A. (Copa Airlines), Empresa General de Inversiones, S.A., BNP Paribas, S.A.-Sucursal Panamá, Televisora Nacional, S.A.

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Francisco Salerno
Director

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 27 de noviembre de 1951. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000. **Fax:** 303-3335 **Correo electrónico:** fsalerno@bcontinental.com.

Información adicional: Miembro de la Junta Directiva del Banco desde 1998. Actualmente es el Gerente General de Norfolk and Hampton Bank, Presidente de la Junta Directiva de Bahía Motors, S.A. y Financial Holding Company. Ha ocupado el cargo de Vicepresidente de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura y actualmente es el Secretario de la Junta Directiva de Galahad Fund Inc.

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Roberto Motta A.**Director**

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 26 de agosto de 1939. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado:** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000. **Fax:** 215-7118
Correo electrónico: rmjr@rmotta.com

Información adicional: Presidente de la Junta Directiva de Agencias Motta, S. A. y Envasadora Comercial, S.A., Director de Acero Panamá, Grupo ASSA, S.A. e Inversiones Costa del Este, S.A. entre otras. Es Presidente de COSPAE y miembro activo de un número de organizaciones cívicas. Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Georgetown.

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Roberto Pascual Q.**Director**

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 5 de junio de 1950. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000. **Fax:** 215-8153
Correo electrónico: rpascual@sinfo.net

Información adicional: Vicepresidente del Comité Ejecutivo y Presidente de Grupo Alimenticio Pascual, S.A., Panificadora Moderna, S.A., Pascual Hermanos, S.A., Director de Televisora Nacional, Direct TV Panamá, S.A, Desarrollo de Viviendas Calder, S.A., Miramar Intercontinental Hotel, S.A., Ancón, Soluciones Financieras Generales, S.A. Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá y obtuvo postgrado en Kellogg Graduate School, Estados Unidos.

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Gilberto Guardia García de Paredes**Director**

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 26 de noviembre de 1953. **Domicilio comercial:** Calle 50, St. George Bank, piso 7, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 270-0756. **Fax:** 270-3165 **Correo Electrónico:** gguardiagp@proyectoideas.com

Información adicional: Ingeniero Civil graduado en el Georgia Institute of Technology en Atlanta. Presidente de Sistemas de Comunicación y Seguridad, S. A., miembro de la Junta Directiva de la Compañía Azucarera La Estrella, S. A., Vicepresidente de la Constructora San Ignacio, S. A., Presidente de Encode Inc., Vicepresidente de Díaz & Guardia, S. A.

Responsabilidades: No tiene funciones administrativas y participa en las reuniones de Junta Directiva de la Compañía.

Walter Andreas Jacobs
Director

Nacionalidad: Alemán. **Lugar y fecha de nacimiento:** Bremen, Alemania en 1963.

Información adicional: Estudió leyes en las Universidades de Freiburg en Munich y Montpellier. Cuenta con un Postgrado en Leyes de Competencia Europea de la Universidad de Freiburg y una Maestría en Administración de Empresas. Empresario independiente desde 1992 con un interés en varias compañías como Pasito AG, Zurich y Minibar AG. De 1991 a 1993 trabajó como consultor y director de proyectos en el Boston Consulting Group en Munich. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de Brach's Confections Inc. y desde diciembre de 2003 fue elegido como miembro de la Junta Directiva de Barry Callebaut AG. **Responsabilidades:** No tiene funciones administrativas en la Compañía.

Los Ejecutivos y Administradores principales del Emisor son:

Oswaldo F. Mouynés
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 10 de enero de 1951. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 215-7000. **Fax:** 215-7118 **Correo electrónico:** ofmouynes@bcontinental.com

Información adicional: Licenciado en Administración de Negocios y Economía egresado de la Universidad de Tennessee, Estados Unidos de Norte América. Se integró a Banco Continental de Panamá como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General en 1998. Desde 1974 hasta 1990 trabajó con Citibank, N.A., en el área de crédito en Panamá; Miami, Florida y Puerto Rico en donde ejerció como Vicepresidente y Gerente de Crédito para Puerto Rico, América Central y el Caribe. Desde 1990 hasta 1998 trabajó para Inversiones Bahía, Ltd. una empresa que controla las inversiones de un grupo diversificado de compañías afiliadas a Motta Internacional, S. A., entre éstas un banco de inversiones, una aerolínea, una compañía de tecnología, una televisora, una compañía agroindustrial, una compañía de seguros y una distribuidora de autos.

Responsabilidades: Como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, sus funciones incluyen planificar estrategia y objetivos del banco para la aprobación de la Junta Directiva como también, organizar, liderar, coordinar, y controlar la ejecución de los planes dentro del tiempo proyectado. Es responsable de que se logren las metas y objetivos del plan y de establecer los valores y principios que enmarcan la cultura organizacional del Banco.

Ramón Chiari
Vicepresidente Ejecutivo – Banca de Negocios

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de nacimiento:** 11 de noviembre de 1966. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado:** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 215-7000. **Fax:** 215-7118 **Correo electrónico:** rchiari@bcontinental.com

Continúa de página anterior:

Información adicional: Graduado en Ciencias de Saint Joseph's University, Estados Unidos y entró a Banco Continental de Panamá como Vicepresidente de Banca Corporativa en 1998. Anteriormente trabajó 8 años con Citibank, Panamá como Vicepresidente de Banca Corporativa. Inicialmente laboró como auditor en Coopers & Lybrand en Philadelphia, Estados Unidos.

Responsabilidades: Es responsable de la dirección, administración y planificación estratégica de Banca Empresarial y Banca Personal, incluyendo todas las sucursales de Banco Continental y Centros de Préstamos, para el logro de las metas propuestas por la alta gerencia del banco.

Annabel de Terán

Vicepresidente Ejecutivo - Operaciones, Tecnología y Soporte

Nacionalidad: Panameña. **Fecha de nacimiento:** 1 de junio de 1952. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000. **Fax:** 215-7118 **Correo electrónico:** adeteran@bcontinental.com

Información adicional: Obtuvo su título Licenciatura en Matemáticas en la Universidad de Panamá con especialización en Economía y obtuvo una maestría en Oklahoma State University en los Estados Unidos. Ingresó al Banco en julio del 2002 como Vicepresidente de Operaciones y Tecnología. Anteriormente, trabajó por 26 años en el Banco Internacional de Panamá, en donde se inició como Oficial de Crédito Corporativo y fue promovida a Vicepresidente de Banca Corporativa en el año 1984 y durante los últimos diez años con la institución ocupó el cargo de Sub Gerente General del Banco Internacional de Panamá, S. A. a cargo de las áreas de Operaciones, Tecnología, Organización y Métodos y Recursos Humanos. Es miembro activo de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas, APEDE.

Responsabilidades: Sus responsabilidades se basan en la coordinación a nivel macro de las operaciones de las áreas de Tecnología y Sistemas de Información, Operaciones, Proyectos y Procesos y Soporte brindando apoyo a la Gerencia General.

Juan Carlos Crespo

Vicepresidente Ejecutivo de Banca Privada

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de Nacimiento:** 15 de enero de 1962. **Domicilio Comercial:** Ave. Aquilino De La Guardia, Edificio Wall Street Securities. Ciudad de Panamá, República de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000 **Correo electrónico:** jcrespo@bcontinental.com.

Información Adicional: Posee un MBA de Harvard Bussiness School. Laboró por más de 10 años en Merrill Lynch hasta ocupar la posición de Primer Vicepresidente - Market Leader para el área Sur de Europa, fue Head de Mercadeo y Ventas y Director de Planificación Estratégica para Europa, el Este Medio y África. Anteriormente se destacó como "Engagement Manager" en McKinsey & Company en Madrid, España; laboró también en el departamento de Tesorería en el Chase Manhattan Bank, N.A.

Responsabilidades: Su responsabilidad es dirigir, administrar y supervisar las áreas de Banca Privada en la elaboración de estrategias que conlleven a la consecución de las utilidades esperadas para el negocio.

Rafael Moscarella**Chief Financial Officer - Vicepresidente de Gestión Financiera**

Nacionalidad: Venezolano. **Fecha de nacimiento:** 14 de mayo de 1965. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá, Apartado 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000. **Fax:** 215-7118 **Correo electrónico:** rmoscarella@bcontinental.com

Información adicional: Egresado en Ingeniería de la Computación de la Universidad Simón Bolívar en Caracas, Venezuela en 1988 y obtuvo una Maestría en Administración de Empresas en Instituto de Estudios Superiores en Administración, en Caracas Venezuela en 1993. Antes de integrarse a Banco Continental en el año 2002, trabajó en Citibank en Venezuela, Miami y Panamá. En este último se desempeñó como Vicepresidente y Tesorero. Desde 1998 forma parte de la Junta Directiva de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear) y desde el año 2002 es miembro de la Junta Directiva de Profuturo.

Responsabilidades: Como CFO, se encarga de gerenciar y coordinar las actividades de las áreas de Finanzas y Planificación.

Rolando Arias**Vicepresidente - Banca de Inversiones y Tesorería**

Nacionalidad: Panameño **Fecha de Nacimiento:** 15 de agosto de 1974 **Domicilio Comercial:** Ave. Nicanor A. de Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado:** 0834-00135, Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000 **Fax:** 215-8153 **Correo Electrónico:** rarias@bcontinental.com

Información adicional:**Responsabilidades:**

Posee una licenciatura en finanzas de Florida State University y un MBA de la Universidad de Notre Dame. Laboró por más de 7 años en ABN AMRO Bank N.V. dentro de los departamentos de tesorería e instituciones financieras en las ciudades de Panamá y Londres, respectivamente. Su último cargo dentro de ABN AMRO fue de Director Ejecutivo del departamento de Instituciones Financieras Globales. Trabaja en Banco Continental desde junio del 2004. Dentro de sus áreas de responsabilidad están en la manejo de la liquidez e inversiones propietarias del banco, el manejo de las relaciones con corresponsales y agencias calificadoras, y el área de finanzas corporativas que maneja estructuraciones de financiamientos tanto para el banco como para clientes.

William Downing**Vicepresidente de Mercadeo y Servicio al Cliente**

Nacionalidad: Panameño. **Fecha de Nacimiento:** 23 de julio de 1967. **Domicilio Comercial:** Ave. Aquilino De La Guardia, Edificio Wall Street Securities. Ciudad de Panamá, República de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000 **Correo electrónico:** wdowning@bcontinental.com.

Información Adicional: Estudió Mercadeo en Bary University. Más de 10 años de experiencia en el negocio de consumo masivo para la región Centroamericana y Panamá.

Continúa de página anterior:

Habiendo desempeñado funciones regionales en el área comercial que incluyeron la Gerencia de Marketing y Ventas hasta Country Manager; para transnacionales líderes en la industria alimenticia como Nestlé, Mars y Kraft. Adicionalmente se desempeñó como Director de Marketing para Telefónica Móviles, segunda compañía más grande a nivel mundial en telefonía celular. Uno de sus mayores logros fue el lanzamiento de la marca Movistar en Panamá.

Responsabilidades: Su responsabilidad es dirigir, administrar y supervisar el área de Mercadeo y Servicio al Cliente en la elaboración de estrategias para consolidar la imagen del banco y dar las mejores respuestas y soluciones a las solicitudes de nuestros clientes.

Makelín Arias

Vicepresidente - Recursos Humanos y Administración

Nacionalidad: Panameña. **Fecha de nacimiento:** 29 de marzo de 1965. **Domicilio comercial:** Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 0834-00135 Panamá, R. de P. **Teléfono:** 303-7000. **Fax:** 215-7118 **Correo electrónico:** marias@bcontinental.com

Información adicional: Egresada de Boston College, Estados Unidos, en Economía y Finanzas en 1987. Antes de ingresar al Banco Continental laboró en Copa Airlines por un periodo de 5 años; allí llevó a cabo la gestión de Recursos Humanos respecto de más de 2,300 empleados en Panamá y en el extranjero. Sus responsabilidades principales consistían en la administración del personal, el desarrollo organizacional, los programas de capacitación corporativos y las relaciones laborales con 4 sindicatos industriales.

Responsabilidades: Es responsable de liderar el desarrollo de la estrategia de Recursos Humanos, así como por la administración general.

2. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha del presente informe, la Compañía no contaba con empleados que se espera que hagan contribuciones significativas desde posiciones no ejecutivas. No obstante lo anterior, en años recientes la Compañía ha utilizado los servicios de empresas internacionales de consultoría, incluyendo, entre otras, a Accenture, Bain & Co., Advantis e Infosys, con el propósito que la asesoren y guíen diversos temas relacionados con el desarrollo de sus negocios y operaciones

3. Asesores Legales

El Banco utiliza los servicios de varias firmas de abogados, siendo las siguientes aquellas a las cuales consulta con mayor regularidad:

Galindo, Arias y López

Contacto: Ramón Ricardo Arias P. - Socio **Domicilio profesional:** Ave. Federico Boyd y Calle 51, Edificio Scotia Plaza. **Apartado** 8629 Panamá 5, Panamá Rep. de Panamá. **Correo electrónico:** gala@gala.com.pa **Teléfono:** 263-5633 y **Fax:** 263-5335 **Website:** www.gala.com.pa

Icaza - González Ruiz & Alemán

Contacto: Mariano Oteiza hijo - Socio **Domicilio profesional:** Calle Aquilino De la Guardia No. 8, Edificio IGRA. Apartado 87-1371 Panamá 7, Panamá Rep. de Panamá. **Correo electrónico:** igranet@icazalaw.com **Teléfono:** 205-6000 y **Fax:** 269-4891 **Website:** www.icazalaw.com

Fábrega, Molino y Mulino

Contacto: Eduardo Molino Paz - Socio **Domicilio profesional:** Avenida Samuel Lewis y Calle 53, **Apartado** 4493 Panamá 5, Panamá Rep. de Panamá. **Correo electrónico:** emolino@fabamm.com **Teléfono:** 263-5333 y **Fax:** 264-0181 **Website:** www.fabamm.com

Morgan & Morgan

Contacto: Rómulo Roux - Socio **Domicilio profesional:** Swiss Tower Piso 16 Urbanización Marbella. **Apartado** 0832-00232, World Trade Center Panamá Rep. de Panamá. **Correo electrónico:** info@morimor.com **Teléfono:** 265-7777 y **Fax:** 265-7700 **Website:** www.morimor.com/lawfirm

Arias, Fábrega y Fábrega

Contacto: Lisa Dominguez - Socio **Domicilio profesional:** Calle 50 y Calle 53, P.H. Plaza 2000, Piso 16. **Apartado** 0816-01098, Panamá Rep. de Panamá. **Correo electrónico:** pma@arifa.com **Teléfono:** 205-7000 y **Fax:** 205-7001 **Website:** www.arifa.com

4. Auditores

KPMG

Contacto: Kuldip Singh - Socio **Domicilio profesional:** Calle 50, #54 Avenida Nicanor de Obarrio. **Apartado** 5307, Panamá Rep. de Panamá. **Correo electrónico:** kpmgpma@kpmg.com.pa **Teléfono:** 263-5677 y **Fax:** 263-9852. **Website:** www.kpmg.com.pa

Los auditores internos de la Compañía participan periódicamente en programas de capacitación sobre temas propios de la actividad de auditoría. En el leal saber y entender de la Compañía, sus auditores externos participan periódicamente en programas de capacitación sobre temas propios de la profesión de contabilidad.

El auditor interno de la empresa es Dagmar Flores Chiari. Su domicilio comercial es Ave. Nicanor A. De Obarrio y Calle Aquilino de la Guardia, Ciudad de Panamá. **Apartado** 135 Panamá 9A, Panamá. **Teléfono:** 215-7000. **Fax:** 215-7134 **Correo electrónico:** dflores@bcontinental.com.

5. Designaciones

Ningún director, dignatario o ejecutivo principal ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas, clientes o suplidores.

B. Compensación

1. Directores y Dignatarios

Compensación Total de los Directores y Dignatarios

	Año terminado:		Semestre terminado:
	31-Dic-2004	31-Dic-2005	30-Jun-2006
Compensación	\$129,500	\$106,250	\$57,850

El monto indicado arriba corresponde totalmente a dietas que la Compañía entregó a sus Directores.

2. Ejecutivos Principales

A continuación presentamos una tabla mostrando comparativamente los gastos en salarios y beneficios de los Ejecutivos Principales del Emisor.

Salarios Totales de los Ejecutivos Principales del Emisor

Detalle	Ene. – Dic. 2005	Ene. – Jun. 2006
Gastos de Salarios	\$ 3,024,674.50	\$2,263,598
Gastos de Beneficios	\$ 106,468.33	\$48,295
Total de Gastos	\$ 3,131,142.83	\$2,311,893

Cabe destacar que en el 2000 se aprobó un plan de incentivos a largo plazo en forma de opciones de compra de acciones comunes de Grupo Financiero Continental, S.A. con la finalidad de atraer y retener recursos humanos de alta calidad, vinculando su remuneración a los resultados de su gestión. Las opciones de compra de acciones bajo este plan están vigentes por 10 años desde la fecha de otorgamiento.

3. Reservas en Previsión de Pensiones, Retiros u otros Beneficios Similares

El Banco mantiene una reserva para prima de antigüedad e indemnización y un fondo de cesantía. Este fondo es administrado por un agente fiduciario independiente y son incluidos en los otros activos en el balance de situación consolidado. Los saldos de estos fondos se detallan a continuación:

Provisiones y Reservas

	31-Dic-2004	31-Dic-2005	30-Jun-2006
Provisión para el pago de la prima de antigüedad	\$1,245,371	\$2,608,066	\$2,301,840
Fondo de cesantía	\$1,515,655	\$1,718,401	\$1,833,715

C. Prácticas de la Directiva

1. Períodos de Directores

El Pacto Social de la Compañía no señala un término definido para el período en que permanecerán en su cargo las personas que sean elegidas como Directores. Ni la Compañía ni sus subsidiarias han suscrito contratos que confieran beneficios a uno o más Directores en el evento de terminación de sus períodos. La Junta Directiva actual se encuentra ejerciendo su cargo desde el 18 de agosto de 2005, fecha en la cual se realizó el reemplazo del señor Christian Jacobs, quien a la fecha fungía como Director Principal, por el señor Walter Andreas Jacobs, actual titular del cargo. Este cambio se registro mediante la Escritura Pública 9,588 de 3 de agosto de 2005, la cual fue inscrita en el Registro Público el 18 de agosto de 2005.

Con el propósito de realizar cumplir efectivamente con sus funciones de gobierno corporativo, las Juntas Directivas de la Compañía han nombrado cinco (5) Comités. Cada Comité está presidido por un Director y debe presentar a la Junta Directiva informes de gestión al menos una (1) vez por año. La función principal, integrantes y periodicidad de reuniones de cada uno de estos Comités se describen a continuación:

1) Comité Ejecutivo

Función principal. Es responsable de asegurar la solidez financiera del Banco en el marco estratégico fijado por la Junta Directiva. Da seguimiento a la Alta Gerencia, a las Unidades de Negocios, al proceso de aprobación de crédito y al control global de riesgos. Actúa temporalmente en nombre de la Junta Directiva en caso de requerirse acción urgente antes de que pueda reunirse. Se reúne al menos 2 veces al mes.

Miembros de la Junta Directiva:

Stanley Motta	Presidente
Francisco Salerno	Director
Roberto Motta Jr.	Director
Roberto Pascual	Director
Oswaldo Heilbron	Director
Alfredo de la Guardia	Director

Miembros de la Alta Gerencia:

Oswaldo Mouynés	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Ramón Chiari	Vicepresidente Ejecutivo de Unidad de Negocios
Juan Carlos Crespo	Vicepresidente Ejecutivo de Banca Privada

2) Comité Operativo

Función principal. Está a cargo de controlar el avance de planes estratégicos en las áreas de soporte. Evalúa la alineación con la estrategia general del negocio y de las unidades operativas y tecnológicas, mercadeo, servicio a clientes y canales de distribución, asegurando un desempeño adecuado de las mismas. Se reúne un mínimo de 10 veces al año.

Miembros de la Junta Directiva:

Stanley Motta	Presidente
Gilberto Guardia	Director
Francisco Salerno	Director
Carlos Motta	Director
Miguel Heras	Director
Pedro Heilbron	Director

Miembros de la Alta Gerencia:

Osvaldo Mouynés	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Annabel de Terán	Vicepresidente Ejecutivo Tecnología, Operaciones, Proyectos y Soporte
Ramon Chiari	Vicepresidente Ejecutivo de Unidad de Negocios
William Downing	Vicepresidente Relación con Clientes

3) Comité de Auditoría

Función principal. Es el Comité a cargo de supervisar el desempeño y resultados de la función de auditoría interna. Revisa los planes y resultados de las auditorías internas dándole seguimiento a las acciones correctivas correspondientes. Dentro de sus funciones principales está el revisar el resultado de la auditoría externa anual de los estados financieros, evaluar su independencia y desempeño, así como darle seguimiento a la respuesta de la Gerencia a la Carta Anual a la Gerencia. Se reúne mensualmente con un mínimo de 8 reuniones al año.

Miembros de la Junta Directiva:

Antonio Pereira	Presidente
Alfredo de la Guardia	Director
Roberto Motta Jr.	Director

Asesor:

Bolívar Altamiranda

Miembros de la Alta Gerencia:

Rafael Moscarella	Vicepresidente de Gestión Financiera
Dagmar Flores	Vicepresidente Asistente de Auditoría

4) Comité de Inversiones y de Gestión de Activos y Pasivos

Función principal. Es el comité a cargo de supervisar el manejo estratégico y adecuado del balance (activos y pasivos) y la liquidez y la estrategia de fondeo y de tasas de la

Compañía. También es responsable del establecimiento de políticas de inversión, la determinación de límites e indicadores de riesgo de mercado y de liquidez, y monitorear y dictar políticas sobre los indicadores financieros de la Compañía con base a los lineamientos de la Junta Directiva. Adicionalmente analiza información sobre variables económicas y de mercado y su posible impacto sobre las posiciones de la Compañía, y está a cargo de la aprobación de las instituciones financieras con las cuales trabajar. Se reúne un mínimo de 10 veces al año.

Miembros de la Junta Directiva:

Francisco Salerno	Presidente
Miguel Heras	Director
Vicente Pascual L.	Director

Asesor:

Ignacio Arias

Miembros de la Alta Gerencia:

Osvaldo Mouynés	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Ramón Chiari	Vicepresidente Ejecutivo Negocios Bancarios
Juan Carlos Crespo	Vicepresidente Ejecutivo de Banca Privada e Inversiones
Rafael Moscarella	Vicepresidente de Gestión Financiera
Rolando Arias	Vicepresidente de Banca de Inversión y Tesorería
Giselle de Tejeira Bancaria	Vicepresidente de Tesorería y Corresponsalía
Miguel Tejeida	Vicepresidente de Inversiones Propias

5) Comité de Compensación

Función principal. Supervisa la administración de los programas de compensación de la Compañía, asegurándose de que sean cónsonos con el mercado y que cumplan con la cultura, objetivos, y estrategias de la Compañía. Revisa la compensación de los ejecutivos clave de la institución. Es responsable por la administración los planes de incentivos de acciones y aprueba planes especiales de compensación de la organización. Se reúne un mínimo de 2 veces al año.

Miembros de la Junta Directiva:

Stanley Motta	Presidente
Erasmus Orillac	Director

Asesora:

Liliana de Duque

Miembros de la Alta Gerencia:

Osvaldo Mouynés	Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Makelín Arias	Vicepresidente de Recursos Humanos y Administración

D. Empleados

Al 30 de junio de 2006, el Emisor contaba con 1079 empleados. Los mismos no están agrupados bajo sindicato de trabajadores y sus relaciones laborales con el Emisor no se rigen por convención colectiva. A continuación se muestra un desglose de los empleados del Emisor y sus subsidiarias:

Empleados del Emisor			
Áreas	Jun. 05	Jun.06	Variación
Gerencia General	22	29	7
Banca Empresarial	104	135	31
Banca Personal	229	249	20
Banca Privada	59	45	-14
Banca de Inversión y Tesorería	-	19	19
Gestión Financiera y Riesgo	34	36	2
Tecnología, Operaciones y Soporte	461	431	-30
Recursos Humanos y Administración	74	86	12
Relaciones con clientes	44	38	-6
Auditoría Interna	12	11	-1
Total de Empleados	1,039	1,079	40

El incremento anual del personal es resultado del crecimiento de los negocios del Emisor. Sin embargo, cabe destacar que la reestructuración interna de ciertos departamentos también ha resultado del movimiento de personal bajo la jurisdicción de un área a otra. Destacamos la creación de la vicepresidencia de Banca de Inversión y Tesorería, la cual recoge bajo su paraguas administrativo las áreas de Finanzas Corporativas (antes Banca Empresarial), Tesorería (antes Gestión Financiera y Riesgo) e Inversión (antes Banca Privada). De igual manera, resaltamos el movimiento del área de Canales de Negocio de la vicepresidencia de Relaciones con clientes a la vicepresidencia de Banca Empresarial y finalmente, la reorganización del área de Servicio al Cliente bajo la vicepresidencia de Relaciones con clientes.

E. Propiedad Accionaria

La totalidad de las acciones comunes emitidas y en circulación del Emisor son propiedad de Grupo Financiero Continental, S.A. El Informe de Actualización Anual GFC contiene información sobre la propiedad accionaria de esa sociedad.

Acciones Comunes del Emisor			
	31-dic-04	31-dic-05	30-jun-06
Cantidad de acciones comunes autorizadas	100,000,000	100,000,000	100,000,00
Cantidad de acciones comunes emitidas y completamente pagadas	80,173,426	80,173,426	80,173,426
Cantidad de acciones comunes suscritas y no pagadas	0	0	0

Continuación de cuadro de la página anterior:

Valor nominal no acción común	Sin valor nominal	Sin valor nominal	Sin valor nominal
Cantidad de acciones emitidas y en circulación al inicio del período	72,080,468	72,080,468	80,173,426
Acciones emitidas	8,092,958	8,092,958	0
Cantidad de acciones emitidas y en circulación al fin del período	80,173,426	80,173,426	80,173,426

VII. ACCIONISTAS

A. Accionistas del Emisor

Desde 1999, la totalidad de las acciones comunes emitidas y en circulación del Emisor han sido propiedad de Grupo Financiero Continental, S.A. Durante el 2004, el Emisor emitió 8,092,958 acciones comunes. GFC suscribió la totalidad de las nuevas acciones del Emisor pagando por las mismas la suma de US\$33,482,704.

El Informe de Actualización Anual GFC contiene información sobre la propiedad accionaria de esa sociedad.

Presentación tabular de la composición accionaria del emisor:

Cantidad de acciones emitidas y en circulación	Propietario
80,173,426	Grupo Financiero Continental, S.A.

1. Persona Controladora

El Grupo Financiero Continental, S.A. controla el 100% de las acciones del Emisor.

2. Cambios en el Control Accionario

Desde 1999 hasta la fecha de este informe no habido cambios en el control accionario de la Compañía.

3. Derechos de voto

Todos los accionistas del Emisor tienen el mismo derecho a voto.

VIII. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

A. Negocios o Contratos con Partes Relacionadas

Actualmente, no está permitido otorgar préstamos con garantías reales a partes relacionadas individuales por montos que sobrepasen el 5 % de los activos del banco, en caso de contar con garantías reales el monto no debe sobrepasar del 10%; si el préstamo está garantizado en su totalidad con depósito no se tiene un límite para otorgar préstamos.

Las regulaciones bancarias no permiten otorgar créditos a partes relacionadas por un monto acumulativo mayor al 25 % del capital del banco. Al 30 de junio de 2006, el índice de préstamos a partes relacionadas era 15.29% (21.04% al 31 diciembre de 2005). A continuación presentamos una tabla que muestra los balances agregados en lo referente a transacciones con partes relacionadas:

Resumen de las transacciones con partes relacionadas

	Directores y personal gerencial clave		Compañías relacionadas	
	30 de junio de 2006	31 de diciembre de 2005	30 de junio de 2006	31 de Diciembre de 2005
Inversiones				
Valores para negociar	0	0	263,000	0
Valores disponibles para la venta	0	0	9,281,250	0
Intereses acumulados por cobrar	0	0	8,755	0
Préstamos				
Saldo al inicio del año	16,913,339	13,564,049	69,367,890	79,226,326
Préstamos otorgados durante el período	2,760,847	4,696,799	18,528,071	41,813,940
Préstamos cancelados durante el período	1,768,088	1,347,509	42,165,081	51,672,376
Saldo al final del período	17,906,098	16,913,339	45,730,880	69,367,890
Intereses por cobrar	24,150	25,585	143,256	393,471
Obligaciones de clientes por aceptaciones	0	0	3,263,991	3,367,385
Otros Activos	0	0	44,530	0
Depósitos:				
Depósitos a la vista	1,050,958	1,148,850	34,739,411	34,280,581
De ahorro	2,021,392	2,374,279	8,374,432	12,557,757
Depósitos a plazo	5,163,152	7,646,232	125,882,934	139,975,551
Intereses acumulados por pagar	53,811	82,846	1,176,539	695,355
Compromisos y contingencias:				
Cartas de créditos	460,000	0	5,081,213	3,026,863

El estado consolidado de utilidad incluye transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

Resumen de ingresos y gastos de partes relacionadas

	Directores y personal gerencial clave		Compañías relacionadas	
	30 de junio de 2006	31 de diciembre de 2005	30 de junio de 2006	31 de Diciembre de 2005
Ingresos por intereses sobre:				
Préstamos	386,235	130,641	1,490,670	1,951,293
Valores	0	0	39,098	0
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	137,332	55,978	3,107,999	2,619,602
Ingresos por servicios bancarios				
Administración de fondos y corretajes de valores	0	0	56,928	55,842
Gastos generales y administrativos:				
Dietas de Directores	57,850	53,500	0	0
Salarios	2,263,598	1,387,806	0	0
Beneficios a empleados	48,295	45,837	0	0
Alquileres	0	0	0	235,481

B. Interés de Expertos y Asesores

Además de ser Directores de la Compañía y propietarios efectivos de acciones comunes de GFC, los abogados Jaime Arias C. y Mariano Oteiza hijo, son socios de las firmas Galindo, Arias & López e Icaza, González - Ruiz & Alemán, respectivamente. Estas firmas actúan como asesores legales de la Compañía. A excepción de estos dos casos, a la fecha del presente informe no existe otra relación ni afiliación entre la Compañía y los expertos y asesores que le han prestado servicios.

C. Servicios de la Emisión de Partes Relacionadas

Wall Street Securities, S.A. es la Casa de Valores que fungirá como agente de venta autorizado de las Acciones Preferidas No Acumulativas de esta Emisión, y es una subsidiaria 100% de propiedad de Banco Continental de Panamá, S.A., emisor de las Acciones Preferidas No Acumulativas y beneficiario de esta Emisión.

A su vez, Wall Street Securities, S.A., es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., sociedad en donde las Acciones Preferidas No Acumulativas serán ofertadas al público inversionista y de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear), la cual es la Central de Custodia de las Acciones Preferidas No Acumulativas emitidas y en circulación.

IX. TRATAMIENTO FISCAL

Esta sección es un resumen de disposiciones legales vigentes y se incluye en este informe con carácter meramente informativo. Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en los valores emitidos y en circulación del Emisor. Cada tenedor de dichos valores deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en dichos valores antes de invertir en los mismos.

Ganancias de capital: De conformidad con el Artículo 269 del Decreto Ley N° 1 de 8 de julio de 1999, según fue modificado por Artículo 701 del Código Fiscal, a su vez reformado por la Ley N° 6 de 2 de febrero de 2005, para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto de dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, siempre que dicha enajenación se dé: (i) a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o (ii) como resultado de una fusión, una consolidación, o una reorganización corporativa, siempre que en reemplazo de sus acciones, el accionista reciba únicamente acciones en la subsistente o en una afiliada de ésta.

Dividendos: El dividendo anual que devengarán las Acciones Preferidas No Acumulativas, será neto de cualquier impuesto de dividendos que pudiera causarse de la inversión. Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en las Acciones Preferidas No Acumulativas.

Impuesto de timbre: De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley N° 1 de 8 de julio de 1999, no causarán impuesto de timbre los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, ni tampoco ningún contrato, convenio ni otros documentos relacionados en cualquier forma con dichos valores o su emisión, su suscripción, su venta, su pago, su traspaso, su canje o su redención.

Esta sección es meramente informativa y cada Tenedor de Acciones Preferidas No Acumulativas deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en las Acciones Preferidas No Acumulativas, antes de invertir en las mismas.

**BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

30 de junio de 2006

(Con el informe de Revisión de los
Contadores Públicos Independientes)



BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de Revisión de los Contadores Públicos Independientes

Balance de Situación Consolidado

Estado Consolidado de Resultados

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	<u>Anexo</u>
Anexo de Consolidación – Información sobre el Balance de Situación	1
Anexo de Consolidación – Información sobre Resultados y Utilidades No Distribuidas (Déficit Acumulado).....	2

INFORME DE REVISIÓN DE LOS CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S.A.

Hemos efectuado la revisión del balance de situación consolidado de Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias ("el Banco") al 30 de junio de 2006, y de los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra revisión.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría aplicable a trabajos de revisión. Una revisión consiste principalmente en indagaciones con personal del Banco y procedimientos analíticos aplicados a la información financiera; y por lo tanto, el alcance es sustancialmente menor al de una auditoría. No hemos efectuado una auditoría y por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros consolidados que se acompañan, al y por los seis meses terminados al 30 de junio de 2006, no han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra revisión de los estados financieros básicos consolidados se efectuó con el propósito de expresar una declaración de certeza limitada sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2 adjuntos se presenta con propósitos de análisis adicional de los estados financieros básicos consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. Dicha información ha sido objeto de los procedimientos de indagación y analíticos aplicados en la revisión de los estados financieros consolidados considerados en su conjunto y, basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer de que deba efectuarse alguna modificación de importancia relativa a esta información de consolidación.

21 de agosto de 2006
Panamá, República de Panamá

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

30 de junio de 2006

(Véase el Informe de Revisión de los Contadores Públicos Independientes que se Acompaña)

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	30 de junio de 2006	31 de diciembre de 2005
Efectivo y efectos de caja	4	11,432,647	15,563,442
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		18,879,486	27,881,382
A la vista en bancos del exterior		10,448,820	13,407,107
A plazo en bancos locales		28,663,910	13,084,856
A plazo en bancos del exterior		144,473,560	42,385,634
Total de depósitos en bancos	4	<u>202,465,776</u>	<u>96,758,979</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		<u>213,898,423</u>	<u>112,322,421</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5	6,170,413	14,503,078
Valores para negociar	3, 6	9,379,887	8,628,879
Valores disponibles para la venta	3, 6	479,394,492	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	6	256,590,719	58,559,723
Préstamos	3, 7	1,996,741,814	1,951,241,648
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	7	<u>37,648,350</u>	<u>36,216,244</u>
Préstamos, neto		<u>1,959,093,464</u>	<u>1,915,025,404</u>
Propiedades y equipos, neto	8	44,010,378	39,378,878
Intereses acumulados por cobrar	3	16,614,919	15,460,976
Obligaciones de clientes por aceptaciones		12,173,106	16,414,575
Ventas de valores pendientes de liquidación	9	7,513,219	11,377,128
Activo intangible	10	33,850,077	34,784,384
Impuesto sobre la renta diferido	26	10,823,327	10,897,299
Otros activos	3, 14, 24	41,348,836	33,851,941
Total de activos		<u>3,090,861,260</u>	<u>2,944,457,411</u>

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Pasivos y Patrimonio del Accionista	Nota	30 de junio de 2006	31 de diciembre de 2005
Depósitos de clientes:			
A la vista locales		208,858,424	227,340,257
A la vista extranjeros		89,398,229	80,794,885
De ahorros		197,366,551	222,633,500
A plazo locales		975,672,666	837,021,532
A plazo extranjeros		272,876,817	262,964,283
Depósitos a plazo interbancarios			
Locales		69,412,334	105,153,775
Extranjeros		7,800,332	23,938,023
Total de depósitos	3	<u>1,821,385,353</u>	<u>1,759,846,255</u>
Notas y bonos por pagar	11	167,892,065	157,999,031
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	12	96,614,750	0
Financiamientos recibidos	13	584,410,815	600,114,665
Giros, cheques de gerencia y certificados		14,400,420	27,261,045
Intereses acumulados por pagar	3	15,882,869	13,634,180
Aceptaciones pendientes		12,173,106	16,414,575
Compras de valores pendientes de liquidación	9	7,927,750	7,139,747
Impuesto sobre la renta diferido	26	275,148	230,668
Otros pasivos	24	55,441,355	61,694,875
Total de pasivos		<u>2,776,403,631</u>	<u>2,644,335,041</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	15	185,000,000	185,000,000
Reserva regulatoria para préstamos	7	300,000	300,000
Reserva de valuación	6, 16, 24	(22,655,201)	(19,048,865)
Utilidades no distribuidas		151,812,830	133,871,235
Total de patrimonio del accionista		<u>314,457,629</u>	<u>300,122,370</u>
Compromisos y contingencias	3, 23, 24		
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u><u>3,090,861,260</u></u>	<u><u>2,944,457,411</u></u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2006

(Veáse el Informe de Revisión de los Contadores Públicos Independientes que se Acompaña)

(Cifras en Balboas)

		<u>2006</u>	<u>30 de junio</u> <u>2005</u>
	Nota		
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos	3	80,792,209	61,665,742
Depósitos en bancos		2,229,210	731,238
Valores	3	16,538,854	13,632,795
Comisiones sobre préstamos		6,102,832	5,388,164
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>105,663,105</u>	<u>81,417,939</u>
Gastos de intereses:			
Depósitos	3	32,292,653	22,728,134
Financiamientos recibidos y acuerdos de recompra		19,418,871	12,340,507
Notas y bonos		5,422,711	607,295
Total de gastos de intereses		<u>57,134,235</u>	<u>35,675,936</u>
Ingresos neto de intereses y comisiones		<u>48,528,870</u>	<u>45,742,003</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	7	3,140,000	3,600,000
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión		<u>45,388,870</u>	<u>42,142,003</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	17	3,980,784	3,361,955
Ganancia neta en valores y derivados	6, 18, 24	1,700,883	3,666,952
Servicios fiduciarios		247,592	332,081
Administración de fondos y corretaje de valores		1,639,059	1,404,437
Otras provisiones	19	(160,000)	0
Gastos por comisiones	19	(1,975,437)	(1,344,521)
Otros ingresos	17	4,707,831	2,679,369
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		<u>10,140,712</u>	<u>10,100,273</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	3, 19	14,755,154	13,636,851
Alquileres	3	650,199	905,213
Propaganda y promoción		1,053,257	1,267,613
Honorarios y servicios profesionales		1,120,024	2,084,072
Depreciación y amortización	8	3,114,476	2,840,744
Amortización de activos intangibles	10	515,757	515,757
Otros	3, 19	6,028,259	5,178,934
Total de gastos generales y administrativos		<u>27,237,126</u>	<u>26,429,184</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		<u>28,292,456</u>	<u>25,813,092</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	26	3,557,131	3,206,459
Impuesto sobre la renta, diferido	26	118,453	(760,305)
Total de impuesto sobre la renta		<u>3,675,584</u>	<u>2,446,154</u>
Utilidad neta		<u>24,616,872</u>	<u>23,366,938</u>

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2006

(Veáse el Informe de Revisión de los Contadores Públicos Independientes que se Acompaña)

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en acciones comunes</u>	<u>Reserva regulatoria</u>	<u>Reserva de valuación</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004		185,000,000	0	(5,423,649)	93,550,276	273,126,627
Ajuste por cambio en política contable		0	0	0	(109,805)	(109,805)
Saldo al 31 de diciembre de 2004, reexpresado		185,000,000	0	(5,423,649)	93,440,471	273,016,822
Utilidad neta - seis meses terminados al 30 de junio de 2005		0	0	0	23,366,938	23,366,938
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta	6, 16	0	0	(2,405,013)	0	(2,405,013)
Cambio neto en valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura	16	0	0	(3,258,920)	0	(3,258,920)
Dividendos pagados		0	0	0	(2,597,905)	(2,597,905)
Impuesto complementario		0	0	0	(147,402)	(147,402)
Saldo al 30 de junio de 2005		<u>185,000,000</u>	<u>0</u>	<u>(11,087,582)</u>	<u>114,062,102</u>	<u>287,974,520</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005		185,000,000	300,000	(19,048,865)	133,871,235	300,122,370
Utilidad neta - seis meses terminados al 30 de junio de 2006		0	0	0	24,616,872	24,616,872
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta	6, 16	0	0	104,842	0	104,842
Reclasificación a resultados de valuación en cobertura de transacción prevista	16	0	0	150,135	0	150,135
Reserva de valuación por inversiones reclasificadas	6, 16	0	0	(3,861,313)	0	(3,861,313)
Dividendos pagados		0	0	0	(6,503,695)	(6,503,695)
Impuesto complementario		0	0	0	(171,582)	(171,582)
Saldo al 30 de junio de 2006		<u>185,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>(22,655,201)</u>	<u>151,812,830</u>	<u>314,457,629</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2006

(Veáse el Informe de Revisión de los Contadores Públicos Independientes que se Acompaña)

(Cifras en Balboas)

	30 de junio	
	2006	2005
Actividades de operación:		
Utilidad neta	24,616,872	23,366,938
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3,114,476	2,840,744
Provisión para pérdidas en préstamos	3,140,000	3,600,000
Otras provisiones	160,000	0
Amortización de activo intangible	515,757	515,757
Ganancia neta realizada en valores para negociar	(500,216)	(296,301)
(Ganancia) pérdida no realizada en valores para negociar	(122,403)	16,450
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	(938,383)	(1,522,043)
Ganancia en transacciones de moneda extranjera y derivados	(99,459)	(1,865,058)
Impuesto sobre la renta diferido activo	73,972	(838,657)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	44,480	74,464
Ingresos por intereses	(99,560,273)	(76,029,775)
Gastos de intereses	57,134,235	35,675,936
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a más de 90 días	102,455	0
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	8,332,665	(10,238,600)
Compras de valores para negociar	(262,199,379)	(28,622,500)
Producto de ventas de valores para negociar	262,070,990	25,718,881
Préstamos	(47,446,923)	(122,518,026)
Depósitos	61,539,098	108,603,892
Otros activos	(6,475,117)	(1,612,554)
Otros pasivos	(18,386,683)	24,337,622
Efectivo generado de operaciones		
Impuesto sobre la renta pagado	3,162,740	2,393,879
Intereses recibidos	98,406,330	73,903,253
Intereses pagados	(54,885,546)	(33,881,508)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	31,799,688	23,622,794
Actividades de inversión:		
Compras de valores disponibles para la venta	(206,810,074)	(348,131,320)
Producto de ventas de valores disponibles para la venta	213,667,290	202,752,647
Valores mantenidos hasta su vencimiento	(13,459,069)	(5,243,821)
Dividendos recibidos	97,941	107,907
Adquisición de propiedades y equipos, neto	(7,745,976)	(4,237,783)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(14,249,888)	(154,752,370)
Actividades de financiamiento:		
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,614,750	147,717,644
Financiamientos recibidos	(15,703,850)	7,483,906
Dividendos pagados	(6,503,695)	(2,597,905)
Producto de la emisión de notas y bonos	10,649,166	0
Producto de la redención de bonos	(756,132)	(15,768,755)
Impuesto complementario	(171,582)	(147,402)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	84,128,657	136,687,488
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	101,678,457	5,557,912
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	112,124,906	87,313,629
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4 <u>213,803,363</u>	<u>92,871,541</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo deber ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2006

(Véase informe de Revisión de los Contadores Públicos Independientes que se Acompaña)

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Banco Continental de Panamá, S. A. fue constituido el 23 de febrero de 1972 bajo las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones bajo el amparo de una licencia general bancaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, que le permite realizar transacciones bancarias dentro de Panamá y en el extranjero, y emprender otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice. Banco Continental de Panamá, S. A., es una subsidiaria totalmente poseída por Grupo Financiero Continental, S. A. (“La Compañía Controladora”).

Banco Continental de Panamá, S.A. brinda directamente y a través de sus subsidiarias, principalmente Norfolk and Hampton Bank (Islas Caimán), Banco Aleman Platina, S. A., Leasing Empresarial, S. A., Wall Street Securities, S. A., Wall Street Securities Trading, S. A., Dothan Finance, S. A., e Inversiones Far West, S. A (colectivamente referidos como “el Banco”), una amplia variedad de servicios financieros a instituciones y personas naturales principalmente en Panamá y los países centroamericanos. Los servicios ofrecidos, adicional a banca corporativa y de consumo, son arrendamientos financieros, fiduciarios, corretaje y asesoría en valores. La mayor parte de estas actividades son sujetas a la supervisión por las correspondientes autoridades reguladoras en el país de jurisdicción, amparados bajo licencias bancaria, fiduciaria y de casa de valores y de administradora de inversiones.

La oficina principal del Banco se encuentra ubicada en Torre Banco Continental, Ave. Nicanor de Obarrio (calle 50) y Aquilino De la Guardia, Ciudad de Panamá y mantiene oficinas en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia. Al 30 de junio de 2006, el Banco mantenía un total de 1,079 empleados permanentes (31 de diciembre de 2005: 1,086).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración del Banco el 21 de agosto de 2006.

Las operaciones bancarias en la República de Panamá están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998 y las normas que lo rigen.

Adquisiciones y Reorganización Interna

En febrero de 2004, el Banco adquirió a Grupo Wall Street Securities, S. A. y sus subsidiarias Wall Street Bank, S. A. y Wall Street Securities Trading Inc. y sus subsidiarias (ver nota 10). En agosto de 2004, Wall Street Bank, S. A. fue fusionada con Banco Continental de Panamá, S. A. En noviembre de 2004 la sociedad Bantal Brokers, S. A. fue fusionada con Wall Street Securities, S. A. En marzo 2005, la compañía Naka Investment Corporation fue fusionada con Banco Continental de Panamá, S. A. Wall Street Colombia, S. A., se disolvió el 25 de abril de 2005 y el 23 de junio de 2005 la compañía Wall Street Overseas, Inc., cesó operaciones, ambas subsidiarias de Wall Street Securities Trading, Inc.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Los estados financieros consolidados del Banco para el período terminado al 30 de junio de 2006 incluyen el Banco Continental de Panamá, S. A. y sus subsidiarias.

Las políticas de contabilidad más importantes se detallan a continuación:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Banco han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por los siguientes activos y pasivos financieros presentados a su valor razonable: instrumentos financieros derivados, activos y pasivos financieros mantenidos a valor razonable a través del estado de resultados (incluyendo las inversiones para negociar), valores disponibles para la venta e inversiones en propiedades. Los activos y pasivos sobre los cuales se tienen cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Las inversiones en valores y derivados se registran en la fecha de negociación, la fecha en que el Banco se compromete a adquirir/comprar o vender un instrumento financiero.

La administración, en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Banco, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el período. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros varios factores, las cuales se creen razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registraran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos importantes efectuados por la administración en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios significativos en el futuro se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas en préstamos, la reserva para valuación de inversiones, la reserva para valuación de instrumentos financieros derivados, reserva para pérdidas en operaciones fuera de balance de naturaleza crediticia, el impuesto sobre la renta diferido y provisión para litigios en contra del Banco.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Las políticas contables y los métodos de cálculos utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2006 han sido aplicados consistentemente con los utilizados en la preparación de los estados financieros al 30 de junio y 31 diciembre de 2005.

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(c) Principio de Consolidación Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Banco. El control existe cuando el Banco tiene la facultad, directa o indirectamente, para regular las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficios de sus actividades. Para determinar el control, son tomados en cuenta los derechos de votación potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Balances y Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones entre subsidiarias, los balances y las ganancias o pérdidas no realizadas o ingresos y gastos que surjan de las transacciones entre las subsidiarias son eliminadas al preparar los estados financieros consolidados.

(d) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados.

(e) Instrumentos Financieros Derivados

El Banco utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el balance de situación consolidado a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura; o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de coberturas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son instrumentos que cubren la exposición a cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance de situación consolidado, o de una porción identificada del valor de dichos activos o pasivos, que sea atribuible al riesgo específico y que pueden afectar el resultado neto que se presenta en los estados financieros consolidados. El instrumento de cobertura es expresado a valor razonable con respecto al riesgo que se está cubriendo. Cambios en el valor de estos instrumentos usando el método de valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida. Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Si la cobertura de una transacción prevista diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo o un pasivo financiero, las pérdidas o ganancias relacionadas que hubieran sido reconocidas directamente en el patrimonio neto se reclasificarán en resultados en el mismo período o períodos durante los cuales el activo adquirido o el pasivo asumido afecte el resultado. El ajuste al valor en libros de una inversión de cobertura, permanece en el patrimonio hasta la disposición de la inversión.

Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra cualquier ganancia o pérdida acumulada que continúe reconocida en el patrimonio neto se reconocerá en los resultados del período.

(f) Valores Comprados Bajo Acuerdos de Recompra y Reventa

Acuerdos de recompra y reventa representan transacciones garantizadas de financiamiento a corto plazo y se llevan en los montos en las cuales las inversiones serán readquiridas o revendidas posteriormente, incluyendo interés acumulados, según lo especificado en los acuerdos respectivos. Los ingresos o gastos se reconocen sobre una base acumulada durante el período de la transacción. Generalmente, la política del banco es tomar la posesión de las inversiones compradas bajo acuerdos de reventa y de renunciar a la posesión de las inversiones vendidas bajo acuerdos de recompra. El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(g) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de la administración de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones usadas por el Banco se detallan a continuación:

- *Valores para Negociar*

Una inversión se clasifica en esta categoría si fue adquirida principalmente con el fin de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estas inversiones se miden en su valor razonable y los cambios en valor se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el cual se generan.

- *Valores disponibles para la venta*

Esta categoría incluye las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el patrimonio de los accionista usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se ha determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio de los accionistas se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la administración del Banco tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten principalmente en instrumentos de deuda que se presentan sobre la base de costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando hay una evidencia objetiva de deterioro como resultado de unos o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial de la inversión (un evento de pérdida) y cuyo evento de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros de liquidez estimados de la inversión que pueden ser estimados confiablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo a los resultados de operaciones en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de una inversión se basa en los precios de mercado cotizados en la fecha del balance de situación consolidado. Si un precio de mercado no está disponible, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando técnicas de valoración o análisis de flujos de efectivo descontados. Cuando el valor razonable de las inversiones en acciones de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo o a costo amortizado (menos cualquier monto acumulado de deterioro).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

El Banco determina en la fecha de cada balance de situación si existe una evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados. En caso de inversiones de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es considerado al determinar si los activos están deteriorados. Si existe tal evidencia para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero reconocido previamente en ganancia o pérdida – es removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre inversiones en acciones de capital clasificados como valores disponibles para la venta no son reversadas a través del estado de resultados. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurre después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de resultados.

(h) Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originados al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses y comisiones descontados no ganados, menos la reserva para pérdidas en préstamo. Los intereses y comisiones descontados no ganados se acreditan a resultados durante la vida de los préstamos bajo el método de interés efectivo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante, que se revelan como parte de la cartera de préstamos y se llevan al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato de arrendamiento financiero por cobrar y el valor presente del arrendamiento financiero por cobrar se reconoce como interés no devengado, que se acredita al ingreso sobre el término del arrendamiento usando un método que refleje una tasa de retorno periódico constante.

Los préstamos reestructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(i) Deterioro de Préstamos

El Banco determina en la fecha de cada balance de situación si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del préstamo. El valor en libros del activo es reducido por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y el monto de la pérdida es reconocida como una provisión para pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para evaluar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- *Préstamos individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Préstamos colectivamente evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivos contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Reversión de deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(j) Propiedades y Equipos

Propiedades y equipos comprenden terrenos, edificios y mobiliarios utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades y equipos se indican al costo histórico menos depreciación y amortización acumuladas. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que el Banco obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado consolidado de resultados durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización de propiedades y equipos se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil estimada de los activos, a excepción del terreno, que no se deprecia. La vida útil estimada de los activos se resumen como sigue:

Propiedades	30 a 40 años
Mejoras	3 a 15 años
Mobiliario y equipo	3 a 10 años
Equipo de cómputo	3 a 5 años
Equipo rodante	3 a 6 años

La vida útil de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del balance de situación.

Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

(k) Activos Intangibles

Los activos intangibles se definen como activos no monetarios sin sustancia física que son mantenidos para uso del negocio, los cuales son identificables y controlados por el Banco como resultado de eventos pasados y del cual se espera recibir beneficios económicos a futuro. El Banco registra dos categorías de activos intangibles:

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables. La plusvalía es reconocida a costo menos amortizaciones previas y cualquier pérdida acumulada por deterioro. La plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo y no se continúa amortizando, pero se evalúa anualmente por deterioro. La cantidad recuperable de plusvalía se estima en cada fecha de balance de situación.

Se reconoce una pérdida por deterioro, siempre que el valor en libros de un activo o de su unidad generadora de efectivo exceda su cantidad recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados. Una pérdida por deterioro con respecto a la plusvalía no se puede revertir.

Otros activos intangibles

Los otros activos intangibles adquiridos por el Banco, se reconocen a costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(l) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta

Los bienes adjudicados disponibles para la venta se reconocen al valor más bajo entre valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado de mercado de las propiedades. La administración del Banco ha juzgado necesario mantener una reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afecten las propiedades no vendidas. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(m) Ingreso y Gasto por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el banco estima los flujos de caja considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra primas o descuentos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(n) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Los honorarios y comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidos y amortizados a ingresos usando el método de tasa de interés efectivo durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión de préstamo en el estado consolidado de resultados.

(o) Beneficios a Empleados

El Banco maneja un plan de compensación por acciones con el propósito de retener y motivar al personal gerencial clave para su desarrollo y logros de metas a largo plazo, en el cual un empleado puede recibir opciones de acciones de parte de la Compañía Controladora del Banco. El valor razonable de las opciones otorgadas al empleado, se reconoce como gasto administrativo contra el balance adeudado a la Compañía Controladora. El valor razonable de los servicios del empleado recibidos a cambio del otorgamiento de la opción es reconocido como un gasto del Banco. La cantidad total del gasto en el período de concesión, es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento. Una opción puede caducar si un empleado deja de ser empleado antes del final del período de concesión. En cada fecha de balance de situación, la entidad revisa sus estimaciones del número de las opciones que se espera que lleguen a ser ejercidas. Se reconoce el impacto de la revisión de estimaciones originales, si las hay, en el estado consolidado de resultado del Banco y contra el balance adeudado a la Compañía Controladora.

(p) Información de Segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible del Banco que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico se encarga de proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular y están conformes a los riesgos y los retornos que son diferentes de los segmentos que operan en otros ambientes económicos.

(q) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del balance de situación consolidado y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación consolidado. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(r) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(s) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

Algunas cifras en los estados financieros consolidados para el período comparativo se han ajustado de conformidad con los cambios en el período actual.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El Banco ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con ciertos partes relacionadas tales como accionistas, compañías no consolidadas, directores y personal gerencial clave. Al 30 de junio de 2006, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con partes relacionadas:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Inversiones				
Valores para negociar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>263,000</u>	<u>0</u>
Valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,281,250</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,755</u>	<u>0</u>
Préstamos				
Saldo al inicio del año	16,913,339	13,564,049	69,367,890	79,226,326
Préstamos otorgados durante el periodo	2,760,847	4,696,799	18,528,071	41,813,940
Préstamos cancelados durante el periodo	<u>1,768,088</u>	<u>1,347,509</u>	<u>42,165,081</u>	<u>51,672,376</u>
Saldo al final del periodo	<u>17,906,098</u>	<u>16,913,339</u>	<u>45,730,880</u>	<u>69,367,890</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>24,150</u>	<u>25,585</u>	<u>143,256</u>	<u>393,471</u>
Otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,263,991</u>	<u>3,367,385</u>
Aceptaciones pendientes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>44,530</u>	<u>0</u>

Al 30 de junio de 2006, no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a préstamos otorgados a las partes relacionadas.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

Los préstamos a directores y personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados. Los términos y las condiciones se basan en los otorgados a terceros ajustados por un menor riesgo de crédito. Los préstamos a los directores durante el periodo fueron por un monto de B/.4,021,839 (31 de diciembre de 2005: B/.3,590,185) y tienen un promedio de tasa de interés de 4.88% (31 de diciembre de 2005: 5.39 %).

Al 30 de junio de 2006, la cartera crediticia garantizada con depósitos (depósitos con derecho de compensación) ascendía a B/.9,782,944 (31 de diciembre de 2005: B/.8,846,724). Adicionalmente, préstamos por B/.31,815,089 (31 de diciembre de 2005: B/.32,416,895) contaban con garantías tangibles tales como bienes inmuebles y otros activos.

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	30 de Junio 2006	31 de diciembre 2005	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Depósitos:				
Depósitos a la vista	<u>1,050,958</u>	<u>1,148,850</u>	<u>34,739,411</u>	<u>34,280,581</u>
De ahorro	<u>2,021,392</u>	<u>2,374,279</u>	<u>8,374,432</u>	<u>12,557,757</u>
Depósitos a plazo	<u>5,163,152</u>	<u>7,646,232</u>	<u>125,882,934</u>	<u>139,975,551</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>53,811</u>	<u>82,846</u>	<u>1,176,539</u>	<u>695,355</u>
Compromisos y contingencias:				
Cartas de créditos	<u>460,000</u>	<u>0</u>	<u>5,081,213</u>	<u>3,026,863</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2006, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones arriba relacionadas:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	30 de junio		30 de junio	
	2006	2005	2006	2005
Ingresos por intereses sobre:				
Préstamos	<u>386,235</u>	<u>130,641</u>	<u>1,490,670</u>	<u>1,951,293</u>
Valores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39,098</u>	<u>0</u>
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	<u>137,332</u>	<u>55,978</u>	<u>3,107,999</u>	<u>2,619,602</u>
Ingresos por servicios bancarios				
Administración de fondos y corretajes de valores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>56,928</u>	<u>55,842</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas de directores	<u>57,850</u>	<u>53,500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Salarios	<u>2,263,598</u>	<u>1,387,806</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Beneficios a empleados	<u>48,295</u>	<u>45,837</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Alquileres	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>235,481</u>

El Banco dispone de un plan de compensación por acciones, revelado en la Nota 2 (o). Empleados claves pueden recibir opciones de la Compañía Controladora del Banco. El precio de compra de las acciones para el personal clave oscila entre B/.7.95 y B/.19.40 (31 de diciembre de 2005: B/.7.95 y B/.18.10).

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo.

	30 de junio	
	2006	2005
Efectivo	10,550,098	9,214,709
Efectos de caja	882,549	1,621,468
Depósitos a la vista en bancos	29,328,306	23,970,168
Depósitos a plazo en bancos	<u>173,137,470</u>	<u>58,303,052</u>
	213,898,423	93,109,397
Menos: depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>95,060</u>	<u>237,856</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>213,803,363</u>	<u>92,871,541</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo, continuación

Al 30 de junio de 2006, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.75% y 6.25% (31 de diciembre de 2005: 2.27% y 6.25%).

Los depósitos en bancos incluyen depósitos pignorados con bancos locales por un monto de B/.95,060 (2005: B/.237,856).

(5) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

Al 30 de junio de 2006, los valores comprados bajo acuerdo de reventa ascendían a B/.6,170,413 (31 de diciembre de 2005: B/.14,503,078), con tasa de interés anual entre 5.69% y 5.70% (31 de diciembre de 2005: 4.73% y 6.08%).

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores para negociar

	<u>30 de junio de 2006</u>		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Original</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Original</u>
Fondos mutuos	0	0	593,879	592,434
Bonos	9,379,739	9,580,550	8,035,000	8,035,000
Acciones de capital	148	135	0	0
Total	<u>9,379,887</u>	<u>9,580,685</u>	<u>8,628,879</u>	<u>8,627,434</u>

El valor razonable de los valores para negociar es determinado por el precio de referencia de la acción ó bonos publicado en bolsas de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

Durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2006, se registró una ganancia no realizada de los valores para negociar por B/.122,403 (2005: pérdida no realizada por B/.16,450) en el estado consolidado de resultados.

Durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2006, el Banco realizó ventas de valores para negociar por un total de B/.262,070,990 (2005: B/.25,718,881) y reconoció ganancias netas de B/.500,216 (2005: B/.296,301), que se incluyen en el estado consolidado de resultados.

Valores Disponibles Para la Venta

	<u>30 de junio de 2006</u>		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Títulos de deuda – privada	155,907,121	159,540,003	160,168,162	163,413,596
Títulos de deuda – gubernamental	318,085,945	327,223,302	508,274,948	517,837,517
Fondos mutuos	2,969,666	2,989,823	190,046	222,116
Acciones de capital	2,431,760	2,163,612	4,619,569	4,406,586
Total	<u>479,394,492</u>	<u>491,916,740</u>	<u>673,252,725</u>	<u>685,879,815</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Inversiones en Valores, continuación

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia de los valores publicados en bolsa de valores o en sistemas electrónicos de información bursátil. Donde no están disponibles los precios de una fuente independiente, los valores razonables se determinan utilizando técnicas de la valuación referenciados a datos observables del mercado. Esto incluye análisis de flujo de efectivo descontado y otras técnicas de la valuación usadas comúnmente por los participantes del mercado.

El Banco mantiene acciones de capital por un monto de B/.120,397 (31 de diciembre de 2005: B/.659,771), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. Al 30 de junio de 2006, el Banco registró ingresos por dividendos recibidos por B/.97,941 (2005: B/.107,907)

Al 30 de junio de 2006, las inversiones disponibles para la venta incluyen valores que sirven como garantía para la constitución de fianza de cumplimiento de una de su subsidiaria por B/.1,474,000.

Al 30 de junio de 2006, las inversiones disponibles para la venta incluyen valores que sirven como garantía de valores comprados bajo acuerdo de recompra por la suma B/.43,149,394 (Véase Nota 12).

Durante el período terminado el 30 de junio de 2006, el Banco realizó ventas de valores disponibles para la venta por un total de B/.213,667,290 (2005: B/.202,752,647), resultando una ganancia neta realizada de B/.938,383 (2005: B/.1,522,043), que se incluye en el estado consolidado de resultados.

El cambio del valor razonable durante el período fue de B/.2,818,088 (2005: B/.882,970), el cual fue registrado en la cuenta de valuación de patrimonio del accionista. Estos cambios son producto de las fluctuaciones en las tasas de interés en el mercado y no por deterioro en el riesgo de crédito del emisor del instrumento.

Al 30 de junio de 2006, las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 1.53% y 10.63% (31 de diciembre de 2005: 1.50% y 16.00%).

El Banco mantiene títulos de deuda privada y gubernamental por un monto de B/.57,106,957 (31 de diciembre de 2005: B/.146,425,053) con opciones de redención anticipada por parte del emisor con vencimientos entre uno y doce meses.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Inversiones en Valores, continuación
Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, se detallan como sigue:

	<u>30 de junio de 2006</u>		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Títulos de deuda – privada	42,159,393	40,158,304	30,376,576	30,275,886
Títulos de deuda – gubernamental	<u>214,431,326</u>	<u>207,863,323</u>	<u>28,183,147</u>	<u>28,136,525</u>
Total	<u>256,590,719</u>	<u>248,021,627</u>	<u>58,559,723</u>	<u>58,412,411</u>

Al 30 de junio de 2006, el Banco reclasificó valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento por un monto de B/.184,571,927 (31 de diciembre de 2005: B/.46,405,637). La pérdida no realizada de estos instrumentos que se encontraba registrada en el patrimonio por un monto de B/.8,806,767 (31 de diciembre de 2005: B/.4,945,454), permanecen como una reserva de inversiones reclasificadas que se amortizará durante la vida de los instrumentos con cargo a resultados (ver nota 16).

Al 30 de junio de 2006, las inversiones mantenidos hasta su vencimiento incluyen valores que sirven como garantía de valores comprados bajo acuerdo de recompra por la suma B/.60,797,139 (Véase Nota 12).

Al 30 de junio de 2006, las tasas de interés anual que devengaban los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 1.00% y 9.26% (31 de diciembre de 2005: 4.21% y 10.00%).

Al 30 de junio de 2006, valores mantenidos hasta su vencimiento por un monto de B/.49,214,672 (31 de diciembre de 2005: B/.41,881,798) tenía opción de redención anticipada trimestral y B/.61,297,114 (31 de diciembre de 2005: B/.10,226,115) tenía opción de redención anticipada semestral por parte del emisor.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos

La cartera de préstamos presenta la siguiente distribución por actividad económica (uso de fondos), neto de los intereses y comisiones no ganadas por B/.85,008,885 (31 de diciembre de 2005: B/.102,156,146):

	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Sector Interno:		
Consumidor	470,122,720	452,003,340
Hipotecarios residenciales	353,940,829	328,061,415
Comercio	237,335,399	205,774,384
Servicios	97,102,572	134,523,414
Construcciones	120,078,394	103,379,434
Hipotecarios comerciales	87,814,709	94,251,256
Industriales	65,824,010	58,767,753
Empresas financieras y de seguros	31,987,724	27,316,971
Agropecuarios	14,610,059	14,927,301
Arrendamientos financieros	<u>19,067,801</u>	<u>18,480,454</u>
Total sector interno	<u>1,497,884,217</u>	<u>1,437,485,722</u>
Sector Externo:		
Consumidor	3,161,561	4,431,771
Hipotecarios residenciales	1,516,473	2,177,899
Comercio	67,584,101	80,584,497
Servicios	92,630,832	73,188,115
Construcciones	53,919,349	57,719,796
Hipotecarios comerciales	4,309,826	4,334,517
Industriales	181,491,923	175,499,172
Empresas financieras y de seguros	10,770,143	30,262,958
Agropecuarios	<u>83,473,389</u>	<u>85,557,201</u>
Total sector externo	<u>498,857,597</u>	<u>513,755,926</u>
Total de préstamos	<u>1,996,741,814</u>	<u>1,951,241,648</u>

Al 30 de junio de 2006, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 1.75% y 24.00% (31 de diciembre de 2005: 2.00% y 24.00%).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Préstamos, continuación

A continuación se detallan los préstamos clasificados por tipo de tasa de interés:

	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Tasa fija	385,059,251	380,792,049
Tasa fija con opción a cambio	757,325,603	753,930,189
Tasa variable (Libor o Prime)	<u>854,356,960</u>	<u>816,519,410</u>
	<u>1,996,741,814</u>	<u>1,951,241,648</u>

Al 30 de junio de 2006, la cartera de préstamos garantizada con efectivo (depósitos con derecho de compensación) ascendía a B/.155,471,103 (31 de diciembre de 2005: B/.177,706,291), de los cuales B/.42,545,045 (31 de diciembre de 2005: B/.40,906,875) estaban calzados en monto y vencimiento.

Al 30 de junio de 2006, el total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de B/.57,979,174 (31 de diciembre de 2005: B/.39,261,540).

El perfil de vencimiento de la cartera de arrendamiento financiero por cobrar se detalla a continuación:

	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	1,085,193	972,861
De 1 a 5 años	<u>20,641,230</u>	<u>20,146,375</u>
Total de pagos mínimos	21,726,423	21,119,236
Menos: ingresos no devengados	<u>(2,658,622)</u>	<u>(2,638,782)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u>19,067,801</u>	<u>18,480,454</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Saldo al inicio del año	36,216,244	33,250,999
Provisión cargada a gastos	3,140,000	5,678,525
Préstamos castigados	(2,002,743)	(3,434,761)
Recuperaciones	294,849	721,481
Saldo al final del periodo	<u>37,648,350</u>	<u>36,216,244</u>

La administración del Banco considera que la reserva para pérdidas en préstamos es adecuada basada en su evaluación de la cartera de préstamos incluyendo las garantías.

Al 30 de junio de 2006, una subsidiaria del Banco mantiene segregado en patrimonio un monto de B/.300,000 como reserva regulatoria de préstamos para dar cumplimiento al 1% mínimo de la reserva de préstamos requerida por el regulador local.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos, se resumen a continuación:

	30 de junio de 2006					
	Terreno	Edificio	Automóviles	Mobiliario y Equipo	Mejoras a Locales	Total
Costo:						
Al inicio del período	7,243,350	20,778,569	2,554,407	28,542,953	11,069,142	70,188,421
Adiciones	0	6,000,000	291,645	678,318	1,385,638	8,355,601
Ventas y descartes	<u>(300,000)</u>	<u>0</u>	<u>(819,980)</u>	<u>(68,095)</u>	<u>(71,473)</u>	<u>(1,259,548)</u>
Al final del período	<u>6,943,350</u>	<u>26,778,569</u>	<u>2,026,072</u>	<u>29,153,176</u>	<u>12,383,307</u>	<u>77,284,474</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del período	0	3,958,722	1,539,306	20,016,697	5,294,818	30,809,543
Gasto del período	0	464,370	271,975	1,937,301	440,830	3,114,476
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(578,229)</u>	<u>(48,874)</u>	<u>(22,820)</u>	<u>(649,923)</u>
Al final del período	<u>0</u>	<u>4,423,092</u>	<u>1,233,052</u>	<u>21,905,124</u>	<u>5,712,828</u>	<u>33,274,096</u>
Saldo neto	<u>6,943,350</u>	<u>22,355,477</u>	<u>793,020</u>	<u>7,248,052</u>	<u>6,670,479</u>	<u>44,010,378</u>
	31 de diciembre de 2005					
	Terreno	Edificio	Automóviles	Mobiliario y Equipo	Mejoras a Locales	Total
Costo:						
Al inicio del año	6,830,220	20,333,412	2,727,186	24,880,163	12,077,163	66,848,144
Adiciones	413,130	2,708,011	348,258	3,747,348	893,966	8,110,713
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>(2,262,854)</u>	<u>(521,037)</u>	<u>(84,558)</u>	<u>(1,901,987)</u>	<u>(4,770,436)</u>
Al final del año	<u>7,243,350</u>	<u>20,778,569</u>	<u>2,554,407</u>	<u>28,542,953</u>	<u>11,069,142</u>	<u>70,188,421</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	4,220,293	1,524,823	16,201,624	5,219,556	27,166,296
Gasto del año	0	755,428	219,384	4,215,775	893,517	6,084,104
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>(1,016,999)</u>	<u>(204,901)</u>	<u>(400,702)</u>	<u>(818,255)</u>	<u>(2,440,857)</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>3,958,722</u>	<u>1,539,306</u>	<u>20,016,697</u>	<u>5,294,818</u>	<u>30,809,543</u>
Saldo neto	<u>7,243,350</u>	<u>16,819,847</u>	<u>1,015,101</u>	<u>8,526,256</u>	<u>5,774,324</u>	<u>39,378,878</u>

(9) Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

El Banco reconoce contablemente cada compra y venta de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra una cuenta por pagar, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a una cuenta por cobrar. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

Al 30 de junio de 2006, los valores pendientes de liquidación ascendían a B/.7,513,219 (31 de diciembre de 2005: B/.11,377,128) por ventas de valores y B/.7,927,750 (31 de diciembre de 2005: B/.7,139,747) por compras de valores.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Activos Intangibles

La plusvalía y otros activos intangibles se detallan a continuación:

	30 de junio <u>2006</u>	31 de diciembre <u>2005</u>
Plusvalía	15,626,664	16,045,214
Otros activos intangibles	<u>18,223,413</u>	<u>18,739,170</u>
	<u>33,850,077</u>	<u>34,784,384</u>

Plusvalía:

El 29 de febrero de 2004 el Banco adquirió el 100% de Grupo Wall Street Securities, S. A., dedicado a la administración de activos, corretaje y asesoría de inversiones y actividades bancarias.

El valor razonable de los activos y los pasivos adquiridos y la plusvalía presentada se detalla a continuación:

Efectivo y depósitos a la vista en bancos	1,926,399
Valores	140,579,292
Préstamos, neto	3,365,533
Inversión en asociadas	560,437
Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	1,683,423
Otros activos	6,001,995
Depósitos de clientes	(52,008,467)
Bonos por pagar	(20,143,000)
Otros pasivos	(61,676,907)
Total del activo neto	20,288,705
Plusvalía	16,742,832
Activo intangible	<u>20,630,279</u>
Efectivo pagado	57,661,816
Menos: efectivo y depósitos a la vista en bancos	<u>1,926,399</u>
Efectivo pagado neto de efectivo recibido	<u>55,735,417</u>

Hasta el 31 de diciembre de 2004, la plusvalía había sido amortizada en línea recta en un plazo de veinte (20) años. Con la adopción de la NIIF No. 3, Combinación de Negocios, el Banco cesó la amortización de la plusvalía y a partir del 1 de enero de 2005 la plusvalía está sujeta a un análisis de deterioro anual. La amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 ha sido rebajada del costo original de la plusvalía. De acuerdo a la evaluación de deterioro, no se encontró cambios materiales.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Activos Intangibles, continuación
Otros Activos Intangibles

Como resultado de la adquisición de Grupo Wall Street Securities, S.A. y las subsidiarias, se han reconocido activos intangibles presentados al valor presente de los flujos de efectivo futuros disponibles para los accionistas, que la gerencia estima sería generado de honorarios y otros ingresos que se producirán por las actividades de administración de activos y servicios proporcionados por las compañías adquiridas. La vida útil de este activo intangible ha sido estimada por la administración en 20 años.

El movimiento de activo intangible se detalla a continuación:

	30 de junio <u>2006</u>	31 de diciembre <u>2005</u>
Saldo al inicio del año	18,739,170	19,770,684
Amortización del periodo	<u>(515,757)</u>	<u>(1,031,514)</u>
Saldo al final del periodo	<u><u>18,223,413</u></u>	<u><u>18,739,170</u></u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Notas y Bonos por Pagar

Las notas y bonos por pagar se detallan a continuación:

	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Notas internacionales emitidas en noviembre de 2005, con vencimiento al 1 de diciembre de 2010 e intereses a tasa fija pagaderos semestralmente y capital al vencimiento	149,040,636	149,750,725
Bonos corporativos, serie B, emitidos en mayo de 2002, con vencimiento el 30 de abril de 2007 e intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente.	7,119,263	7,165,306
Bonos corporativos, serie G, emitidos en abril de 2002, con vencimiento el 30 de abril de 2007 e intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente.	1,083,000	1,083,000
Bonos corporativos serie C, emitidos en marzo de 2006 con vencimiento el 30 de marzo de 2009 e intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente.	6,356,166	0
Bonos corporativos serie A, emitidos en marzo 2006 con vencimiento el 31 de marzo de 2007 e intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente.	3,288,000	0
Bonos corporativos serie B, emitidos en marzo de 2006 con vencimiento el 30 de marzo de 2008 e intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente.	1,005,000	0
	<u>167,892,065</u>	<u>157,999,031</u>

Estas notas y bonos representan obligaciones sin garantía que mantenían tasas de interés en un rango de 5.00% a 7.00% (31 de diciembre de 2005: 6.50% a 7.00%), y no son redimibles antes de su vencimiento.

(12) Valores vendidos bajo acuerdo de recompra

Al 30 de junio de 2006, el Banco mantenía obligaciones producto de transacciones de venta de valores bajo acuerdos de recompra por B/.96,614,750, con vencimientos hasta marzo 2007 y tasas de interés anual que oscilan entre 5.61% y 5.68%. Estas obligaciones están garantizadas con títulos de deuda gubernamental incluidas en la cartera de valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimientos a su valor razonable por B/.43,149,394 y B/.60,797,139, respectivamente.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	30 de junio <u>2006</u>	31 de diciembre <u>2005</u>
Financiamientos a corto plazo mediante una Facilidad de Crédito Revolvente ("Revolving Credit Facility") por B/.300 millones con tasa de interés Libor + Spread, con vencimientos varios hasta el 4 de diciembre de 2006.	300,000,000	0
Financiamientos a corto plazo mediante Papel Comercial emitido en los Estados Unidos de Norteamérica (US Commercial Paper Program) por un monto total de B/.225 millones. La tasa de descuento que se aplica, está basada sobre la tasa de mercado para papeles comerciales, con vencimientos varios hasta el 30 de mayo de 2006.	0	222,851,225
Financiamientos para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior por bancos internacionales, a corto plazo, basados en la tasa Libor + spread, con vencimientos varios hasta el 18 de marzo de 2008.	177,498,000	261,097,389
Línea de crédito con organismos financieros internacionales, para capital de trabajo, a largo plazo, basados en tasa Libor + spread, con vencimientos varios hasta el 15 de mayo de 2013.	62,500,000	66,250,000
Línea para el financiamiento de operaciones de comercio exterior basado en el programa "Commodity Credit Corporation (CCC)" con tasa de interés Libor + spread, con vencimientos varios hasta el 11 de diciembre de 2007.	<u>44,412,815</u>	<u>49,916,051</u>
	<u>584,410,815</u>	<u>600,114,665</u>

Estas obligaciones, sin garantía tangible, mantenían tasas de interés en un rango de 4.82% a 9.50% (31 de diciembre de 2005: 3.60% a 6.69%).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

El código de trabajo establece que el empleador debe pagar a los empleados una prima de antigüedad por servicios la cual es pagadera cualquiera que sea la causa de la terminación laboral. El Banco ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados durante el año. De acuerdo al Código de Trabajo, el Banco también constituye una provisión para la terminación laboral, basada en el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización, que tendría que pagar a los empleados en caso de un despido injustificado.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado.

Al 30 de junio de 2006, el Banco mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.2,301,840 (31 de diciembre de 2005: B/.2,608,066) y mantiene un fondo de cesantía de B/.1,833,715 (31 de diciembre de 2005: B/.1,718,401). Este fondo, relacionado con las obligaciones antes mencionadas, es administrado por un agente fiduciario independiente y son incluidos en los otros activos en el balance de situación consolidado.

(15) Capital en Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	<u>30 de junio de 2006</u>		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
	<u>Cantidad de</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de</u>	<u>Monto</u>
	<u>Acciones</u>		<u>Acciones</u>	
Acciones autorizadas:				
Acciones comunes sin valor nominal	<u>100,000,000</u>		<u>100,000,000</u>	
Acciones emitidas:				
Acciones emitidas sin valor nominal	<u>80,173,426</u>	<u>185,000,000</u>	<u>80,173,426</u>	<u>185,000,000</u>

Al 30 de junio de 2006, el capital del Banco, representaban el 15.10% (31 de diciembre de 2005: 14.07%) de los activos ponderados en base a riesgos, calculado conforme a la interpretación de la administración del Acuerdo de Basilea que requiere mantener fondos de capital no menos del 8% de sus activos ponderados en base a riesgos.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Reserva de Valuación

La reserva de valuación se detalla a continuación:

	Inversiones disponibles para la venta	Instrumentos de cobertura	Instrumento de cobertura para transacción prevista	Inversiones reclasificadas a mantenidas a vencimiento	Total de reserva de valuación
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(4,943,556)	(480,093)	0	0	(5,423,649)
Cambios netos por venta de valores	(1,522,043)	552,020	0	0	(970,023)
Cambios netos por valuación	(882,970)	0	0	0	(882,970)
Cambios netos en valuación de transacción prevista	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,810,940)</u>	<u>0</u>	<u>(3,810,940)</u>
Saldos al 30 de junio de 2005	<u>(7,348,569)</u>	<u>71,927</u>	<u>(3,810,940)</u>	<u>0</u>	<u>(11,087,582)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(12,627,090)	0	(1,476,321)	(4,945,454)	(19,048,865)
Cambios netos por venta de valores	(938,383)	0	0	0	(938,383)
Cambios netos por valuación	(2,818,088)	0	0	0	(2,818,088)
Reclasificación a resultados de valuación en cobertura de transacción prevista	0	0	150,135	0	150,135
Cambios por inversiones reclasificadas	<u>3,861,313</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,861,313)</u>	<u>0</u>
Saldos al 30 de junio de 2006	<u>(12,522,248)</u>	<u>0</u>	<u>(1,326,186)</u>	<u>(8,806,767)</u>	<u>(22,655,201)</u>

El Banco utilizó contratos de cobertura para la fijación de la tasa de interés de una transacción futura los cuales expiraron y no se renovaron. El costo de estos contratos de cobertura por la suma de B/.1,326,186 (31 de diciembre de 2005: B/.1,476,321) se encuentra registrado en el patrimonio. Este monto será amortizado en la vida del pasivo financiero hasta el vencimiento del mismo.

(17) Honorarios, Otras Comisiones y Otros Ingresos

El desglose de los ingresos por honorarios, otras comisiones, y otros ingresos se presenta a continuación:

	30 de junio	
	2006	2005
Honorarios y otras comisiones sobre:		
Cartas de crédito y cobranzas documentarias	1,515,599	1,374,037
Tarjetas de crédito	1,521,796	1,035,589
Otros	<u>943,389</u>	<u>952,329</u>
	<u>3,980,784</u>	<u>3,361,955</u>
Otros ingresos:		
Servicios bancarios	1,076,872	1,031,786
Transferencias, giros, telex y legales	950,468	689,187
Ingresos por operaciones en cajeros automáticos	648,144	537,149
Dividendos	97,941	107,907
Otros	<u>1,934,406</u>	<u>313,340</u>
	<u>4,707,831</u>	<u>2,679,369</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Ganancia Neta en Valores y Derivados

La ganancia neta en valores y derivados, incluidos en el estado consolidado de resultados, se presenta a continuación:

	30 de junio	
	2006	2005
Ganancia neta realizada en valores para negociar	500,216	296,301
Ganancia (pérdida) no realizada en valores para negociar	122,403	(16,450)
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta	938,383	1,522,043
Ganancia en cambio de moneda extranjera	279,305	214,098
(Pérdida) ganancia en derivados	<u>(139,424)</u>	<u>1,650,960</u>
	<u>1,700,883</u>	<u>3,666,952</u>

(19) Gastos y Otras Provisiones

El detalle de gastos de comisiones, salarios y otros gastos se detalla a continuación:

	30 de junio	
	2006	2005
Otras provisiones:		
Provisión para contingencias	<u>160,000</u>	<u>0</u>
	<u>160,000</u>	<u>0</u>
Gastos de comisiones:		
Comisiones de corretaje	750,307	393,202
Tarjetas de crédito	497,518	236,362
Tarjetas de débito	261,200	247,240
Corresponsalía bancaria	186,232	174,984
Otras comisiones	<u>280,180</u>	<u>292,733</u>
	<u>1,975,437</u>	<u>1,344,521</u>
Salarios y gastos de personal:		
Salarios	9,464,179	8,985,262
Participaciones de utilidades	2,332,225	1,895,366
Prestaciones laborales	1,034,402	969,829
Beneficios a empleados	848,144	752,915
Plan de compensación en acciones (ver nota 3)	103,083	100,345
Prima de antigüedad e indemnización	395,882	337,221
Capacitación	243,386	286,165
Otros	<u>333,853</u>	<u>309,748</u>
	<u>14,755,154</u>	<u>13,636,851</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Gastos y Otras Provisiones, continuación

	30 de junio	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otros gastos:		
Reparaciones y mantenimiento	1,392,957	1,469,702
Comunicaciones	464,990	454,796
Impuestos	568,882	477,116
Electricidad	500,620	456,856
Papelería y útiles de oficina	365,958	389,599
Donaciones y patrocinio	268,922	285,507
Viajes y transporte	949,305	281,977
Legales	79,006	94,811
Seguros	115,051	111,758
Otros	<u>1,322,568</u>	<u>1,156,812</u>
	<u>6,028,259</u>	<u>5,178,934</u>

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

La distribución de los activos y pasivos financieros más importantes por región geográfica, es como sigue:

	30 de junio de 2006					
	<u>Panamá</u>	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Canadá	<u>Europa</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Activos:						
Depósitos en bancos	47,543,396	72,557	148,877,568	2,539,506	3,432,749	202,465,776
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	6,170,413	0	0	0	6,170,413
Valores para negociar	5,609,148	2,628,750	69,139	1,072,850	0	9,379,887
Valores disponibles para la venta	56,324,910	31,327,263	369,346,126	18,044,387	4,351,806	479,394,492
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	227,821,706	19,880,719	8,888,294	256,590,719
Préstamos	<u>1,497,884,217</u>	<u>487,104,199</u>	<u>9,663,977</u>	<u>2,086,048</u>	<u>3,373</u>	<u>1,996,741,814</u>
	<u>1,607,361,671</u>	<u>527,303,182</u>	<u>755,778,516</u>	<u>43,623,510</u>	<u>16,676,222</u>	<u>2,950,743,101</u>
Pasivos:						
Depósitos:						
A la vista	208,858,424	77,269,478	7,345,279	4,091,911	691,561	298,256,653
De ahorros	175,796,508	15,661,406	4,888,108	1,018,115	2,414	197,366,551
A plazo fijo	<u>1,045,085,000</u>	<u>244,853,392</u>	<u>15,468,796</u>	<u>17,647,973</u>	<u>2,706,988</u>	<u>1,325,762,149</u>
	<u>1,429,739,932</u>	<u>337,784,276</u>	<u>27,702,183</u>	<u>22,757,999</u>	<u>3,400,963</u>	<u>1,821,385,353</u>
Notas y bonos por pagar	167,892,065	0	0	0	0	167,892,065
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	96,614,750	0	0	96,614,750
Financiamientos recibidos	<u>81,260,000</u>	<u>0</u>	<u>396,492,526</u>	<u>106,658,289</u>	<u>0</u>	<u>584,410,815</u>
	<u>1,678,891,997</u>	<u>337,784,276</u>	<u>520,809,459</u>	<u>129,416,288</u>	<u>3,400,963</u>	<u>2,670,302,983</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros, continuación

	31 de diciembre de 2005					Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Canadá	Europa	Otros	
Activos:						
Depósitos en bancos	40,966,238	118,214	51,902,018	2,330,054	1,442,455	96,758,979
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	424,900	9,131,845	4,946,333	0	0	14,503,078
Valores para negociar	8,023,787	605,092	0	0	0	8,628,879
Valores disponibles para la venta	49,571,633	24,500,020	572,372,831	22,532,525	4,275,716	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	32,039,268	22,629,042	3,891,413	58,559,723
Préstamos	<u>1,437,485,722</u>	<u>499,312,907</u>	<u>11,700,608</u>	<u>2,438,571</u>	<u>303,840</u>	<u>1,951,241,648</u>
	<u>1,536,472,280</u>	<u>533,668,078</u>	<u>672,961,058</u>	<u>49,930,192</u>	<u>9,913,424</u>	<u>2,802,945,032</u>
Pasivos:						
Depósitos:						
A la vista	227,340,257	70,193,970	7,844,394	2,627,822	128,699	308,135,142
De ahorros	198,559,687	19,727,562	3,733,488	612,763	0	222,633,500
A plazo fijo	<u>942,175,307</u>	<u>262,322,683</u>	<u>8,276,812</u>	<u>16,195,683</u>	<u>107,128</u>	<u>1,229,077,613</u>
	<u>1,368,075,251</u>	<u>352,244,215</u>	<u>19,854,694</u>	<u>19,436,268</u>	<u>235,827</u>	<u>1,759,846,255</u>
Notas y bonos por pagar	157,999,031	0	0	0	0	157,999,031
Financiamientos recibidos	<u>73,235,157</u>	<u>0</u>	<u>418,137,345</u>	<u>108,742,163</u>	<u>0</u>	<u>600,114,665</u>
	<u>1,599,309,439</u>	<u>352,244,215</u>	<u>437,992,039</u>	<u>128,178,431</u>	<u>235,827</u>	<u>2,517,959,951</u>

Al 30 de junio de 2006, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.19% a 11.00% (31 de diciembre de 2005: 0.22% a 11.00%). Con respecto a las tasas de interés relacionadas con los activos y otras obligaciones más importantes del Banco, véase las notas 4 al 7 y las notas 11, 12 y 13.

(21) Información por Segmento

La información por segmentos del Banco se presenta respecto de los negocios primarios y ha sido preparada por la administración exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados. Los reportes internos estructurados y producidos regularmente por la administración no contemplan la separación de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocios.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Información por Segmento, continuación

La composición de los negocios por segmentos se describen de la siguiente forma:

	30 de junio de 2006				
	Banca/ Financiera	Corretaje y Asesoría de Valores	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	117,191,722	436,793	826,616	(12,792,026)	105,663,105
Gastos de intereses	67,626,112	1,125,920	544,229	(12,162,026)	57,134,235
Provisiones	3,140,000	0	0	0	3,140,000
Otros ingresos	6,031,244	2,778,811	896,257	434,400	10,140,712
Depreciación y amortización	2,861,859	128,115	124,502	0	3,114,476
Gastos de operaciones	<u>23,172,298</u>	<u>978,089</u>	<u>167,863</u>	<u>(195,600)</u>	<u>24,122,650</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>26,422,697</u>	<u>983,480</u>	<u>886,279</u>	<u>0</u>	<u>28,292,456</u>
Impuesto sobre la renta:					
Estimado	3,354,678	102,052	100,401	0	3,557,131
Diferido	<u>9,923</u>	<u>20,928</u>	<u>87,602</u>	<u>0</u>	<u>118,453</u>
Utilidad neta	<u>23,058,096</u>	<u>860,500</u>	<u>698,276</u>	<u>0</u>	<u>24,616,872</u>
Activos del segmento	<u>3,192,838,479</u>	<u>29,714,997</u>	<u>32,405,010</u>	<u>(166,942,310)</u>	<u>3,090,861,260</u>
Pasivos del segmento	<u>2,858,074,435</u>	<u>26,522,995</u>	<u>21,415,167</u>	<u>(129,608,967)</u>	<u>2,776,403,630</u>

	30 de junio de 2005				
	Banca/ Financiera	Corretaje y Asesoría de Valores	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	89,428,114	337,749	786,278	(9,134,202)	81,417,939
Gastos de intereses	43,327,580	644,205	418,353	(8,714,202)	35,675,936
Provisiones	3,606,190	0	(6,190)	0	3,600,000
Otros ingresos	7,325,584	2,298,689	251,600	224,400	10,100,273
Depreciación y amortización	2,545,511	176,532	118,701	0	2,840,744
Gastos de operaciones	<u>22,387,488</u>	<u>1,284,962</u>	<u>111,590</u>	<u>(195,600)</u>	<u>23,588,440</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>24,886,929</u>	<u>530,739</u>	<u>395,424</u>	<u>0</u>	<u>25,813,092</u>
Impuesto sobre la renta:					
Estimado	3,023,118	107,047	76,294	0	3,206,459
Diferido	<u>(693,733)</u>	<u>(21,402)</u>	<u>(45,170)</u>	<u>0</u>	<u>(760,305)</u>
Utilidad neta	<u>22,557,544</u>	<u>445,094</u>	<u>364,300</u>	<u>0</u>	<u>23,366,938</u>
Activos del segmento	<u>2,747,311,693</u>	<u>23,998,697</u>	<u>27,257,096</u>	<u>(144,948,482)</u>	<u>2,653,619,004</u>
Pasivos del segmento	<u>2,433,980,195</u>	<u>21,845,882</u>	<u>17,423,279</u>	<u>(107,592,244)</u>	<u>2,365,657,112</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, las entidades bancarias que otorgan préstamos hipotecarios que no excedan de B/.62,500 con intereses preferenciales reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que el Banco hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año, y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley 3 de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley No.11 de 1990, la Ley No.28 de 1995, la Ley No.50 de 1999 y la Ley No.65 de 2003 puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal el Banco no pudiese efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

Durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2006, el Banco registró créditos fiscales por la suma aproximada de B/.2,456,942 (2005: B/.1,425,000), como ingresos de intereses sobre la cartera de préstamos hipotecarios. Al 30 de junio de 2006, mantiene pendiente por solicitar créditos fiscales ante las autoridades fiscales por la suma de B/.2,456,942 (31 de diciembre de 2005: B/.3,030,000). La administración del Banco estima que no incurrirá en pérdidas en la realización de los créditos fiscales.

(23) Compromisos y Contingencias

En el curso normal de sus operaciones, el Banco mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del balance para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Estos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito y garantías que involucran, en diferentes grados, elementos de riesgo de crédito.

Las garantías emitidas por orden de clientes, las cartas de crédito comerciales y los compromisos de préstamos conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos del Banco en el otorgamiento de créditos contingentes son las mismas de aquellas utilizadas al extender préstamos. La administración no anticipa que el Banco incurrirá en pérdidas materiales resultantes de créditos contingentes en beneficio de clientes.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Compromisos y Contingencias, continuación

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio fuera del balance de situación se detallan a continuación:

	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Compromisos de préstamos	37,354,850	49,966,839
Cartas de crédito - "stand-by"	28,714,487	40,310,598
Cartas de crédito comerciales confirmadas	24,974,550	22,667,606
Garantías emitidas	14,016,429	9,720,471
	<u>105,060,316</u>	<u>122,665,514</u>

Al 30 de junio de 2006, existen reclamos legales interpuestos en contra de una subsidiaria de Banco por un monto de B/.18,869,440 (31 de diciembre de 2005: B/.5,655,000) más intereses y costas legales. La administración del Banco y sus asesores legales en estos casos estiman no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera del Banco.

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco contabilizó en cuentas por cobrar la suma de B/.9,000,000 correspondiente a inversiones en custodia pendientes de devolución que tenía depositados con una institución financiera que está sometida a restricciones de pago por proceso preventivo de quiebra en los Estados Unidos. Del total de estas inversiones B/.6,000,000 estaban en garantía por una transacción de venta de valores bajo acuerdo de recompra ("Repo") por la suma de B/.4,100,000 la cual se encuentra contabilizada en otros pasivos. Debido a la incertidumbre que existe sobre si el total de estos valores serán recuperados la administración del Banco mantiene una provisión por la suma de B/.1,500,000 (31 de diciembre de 2005: B/.1,300,000) para esta operación, de la cual se han cargado a resultados del periodo la suma de B/.200,000 que se encuentra registrada en la cuenta de otros gastos.

Al 30 de junio de 2006, 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 cinco años es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>	
2006	492,103	(Segundo Semestre)
2007	690,039	
2008	613,469	
2009	544,496	
2010	387,588	

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2006, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.479,913 (2005: B/.564,858).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para generar ingresos adicionales, reducir el riesgo de tasa de interés de activos y pasivos y para servir necesidades de los clientes.

Instrumentos derivados clasificados como instrumentos para negociar (“free-standing derivative”):

Opciones de compra y venta de valores

Al 30 de junio de 2006, el Banco no mantenía contratos de opciones de compra/venta de valores. Al 31 de diciembre de 2005 los contratos de opciones de compra/venta se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2005		
	Valor Nocial de 6 meses a 1 año	Valor razonable	
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Opciones de venta	1,268,750	<u>0</u>	<u>48,381</u>

Durante el período terminado al 30 de junio de 2006, el Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, pérdida neta por B/.170,119 (2005: ganancia neta por B/.268,875) con relación a los contratos de opciones de compra/venta de valores.

Compromiso por compra y venta de moneda extranjera

El Banco maneja y controla el riesgo sobre estos contratos de compra y venta de moneda extranjera a través de la aprobación de límites de importe y términos por clientes.

Al 30 de junio de 2006, el Banco mantenía suscritos contratos a futuro para la compra – venta de moneda extranjera, como sigue:

	30 de junio de 2006		
Moneda	Valor Nocial	Equivalente en Balboas	Valor razonable
Contratos a futuro - compra de monedas			
Yen japonés	1,122,166,000	9,807,429	(51,261)
Euro	16,936,478	21,662,602	300,553
Dólares canadienses	278,409	249,392	(608)
Libras esterlinas	13,612	25,160	418
Francos suizos	929,198	<u>759,645</u>	<u>9,645</u>
		<u>32,504,228</u>	<u>258,747</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

30 de junio de 2006			
Moneda	Valor Nocional	Equivalente en Balboas	Valor razonable
Contratos a futuro - venta de monedas			
Yen japonés	1,072,166,000	9,370,442	59,614
Euro	15,936,478	20,383,552	(288,177)
Dólares canadienses	278,409	249,392	1,234
Libras esterlinas	13,612	25,160	(386)
Franco suizos	929,198	<u>759,645</u>	<u>(15,084)</u>
		<u>30,788,191</u>	<u>(242,799)</u>

31 de diciembre de 2005			
Moneda	Valor Nocional	Equivalente en Balboas	Valor razonable
Contratos a futuro - compra de monedas			
Yen japonés	167,471,633	1,419,672	(19,783)
Euro	176,660	<u>209,130</u>	<u>(5,157)</u>
		<u>1,628,802</u>	<u>(24,940)</u>

31 de diciembre de 2005			
Moneda	Valor Nocional	Equivalente en Balboas	Valor razonable
Contratos a futuro - venta de monedas			
Yen japonés	166,041,916	1,407,552	22,216
Euro	178,006	<u>210,724</u>	<u>5,882</u>
		<u>1,618,276</u>	<u>28,098</u>

El vencimiento promedio de estos contratos es de 3 meses.

Durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2006, el Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, ganancias netas realizadas por un valor de B/.266,886 (2005: B/.236,906) producto de las operaciones de compra y venta de moneda extranjera spot y contratos a futuro.

Derivados de tasas de interés

El Banco mantiene contratos de cobertura de tasas de interés ("interest rate swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos y techo de tasa de interés ("interest rate cap") para proteger al tenedor de los incrementos de las tasas de interés. El Banco reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

El detalle de los contratos de cobertura vendidos a clientes y adquiridos por el Banco al 30 de junio de 2006, es como sigue:

	Vencimiento remanente	30 de junio de 2006		
		Valor nacional	Valor razonable Activos	Pasivos
<i>Cobertura de tasa de interés ("Interest Rate Swap")</i>				
Vendido	9.41 años	14,250,000		766,048
Comprado	9.41 años	14,250,000	771,835	
<i>Techo de tasa de interés ("Interest Rate Cap")</i>				
Vendido	7.71 años	17,500,000		781,730
Comprado	7.71 años	17,500,000	781,730	

El valor nominal de estos instrumentos tienen un itinerario de amortización específico durante la vida de la operación.

Cobertura de Tasa de Interés en Divisas Cruzadas

El Banco ofrece a sus clientes contratos de cobertura de tasa de interés en divisas cruzadas. Estos contratos generalmente involucran el intercambio de ambos intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes. Al 30 de junio de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía el siguiente contrato vigente:

	Vencimiento Remanente	Tasa de Interés	Moneda	Valor Nacional	Equivalente en Balboas	Razonable Activo
			Pesos			
2006	4.09 años	Variable	mexicanos	12,557,813	1,125,000	107,846
2005	4.16 años	a fija	a US Dollar	14,232,188	1,275,000	64,185

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía un contrato de cobertura de tasa de interés en divisas cruzadas para cerrar la posición neta de los contratos ofrecidos a sus clientes:

	Vencimiento Remanente	Tasa de Interés	Moneda	Valor Nacional	Equivalente en Balboas	Razonable Pasivo
			US Dollar a			
2006	4.09 años	Fija a	pesos	1,125,000	1,125,000	82,932
2005	4.16 años	variable	mexicanos	1,275,000	1,275,000	64,485

Los derivados vigentes corresponden a coberturas de tasas de interés vendidas a clientes, en las cuales el Banco cubre su exposición adquiriendo coberturas, a través derivados de bajo condiciones similares con instituciones financieras aprobadas.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

El valor nominal de estos instrumentos tienen un itinerario de amortización específico durante la vida de la operación.

Durante el período terminado el 30 de junio de 2006, el Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, una ganancia neta por un valor de B/.30,695 (período a 30 de junio de 2005: ganancias netas por B/.163,408) producto del cambio neto en el valor razonable de estos instrumentos.

Instrumentos derivados registrados utilizando contabilidad de cobertura:

El detalle de los contratos de cobertura propia al 30 de junio de 2006 bajo contabilidad de cobertura de valor razonable, es como sigue:

	<u>Vencimiento remanente</u>	<u>30 de junio de 2006</u>		
		<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Cobertura de valor razonable	9.46 años	<u>12,000,000</u>	<u>238,863</u>	<u>0</u>

Este contrato por un monto nominal de B/.12,000,000 corresponde a una cobertura de tasa de interés adquirida por el Banco como protección frente a la subida de tasas de interés sobre un préstamo otorgado a tasa fija por un monto B/.12,000,000 con un valor razonable de B/.11,761,137.

El valor nominal de este instrumento tiene un itinerario de amortización específico durante la vida de la operación.

Otros Instrumentos Derivados

Al 30 de junio de 2005, el Banco reconoció B/.1,218,677 en el estado consolidado de resultados por ganancias netas de contratos derivados de cobertura de tasa de interés referenciadas a los valores del tesoro de los Estados Unidos. Al 30 de junio de 2006, el Banco no mantenía esta clase de instrumentos derivados.

(25) Activos Bajo Administración

El Banco presta servicios a clientes como administrador de inversiones, y a tal efecto una de sus subsidiarias administra cuentas de valores (principalmente acciones, bonos y otros instrumentos de deuda, fondos mutuos y opciones), administra y gestiona la cartera de valores de una familia de fondos mutuos que opera bajo el paraguas corporativo de Interamerica's Fund Limited. Al 30 de junio de 2006, el valor de los activos en administración ascendía aproximadamente a B/.1,007,765,489 (31 de diciembre de 2005: B/.992,507,077).

Al 30 de junio de 2006, el Banco mantenía compromisos por administración de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.282,482,591 (31 de diciembre de 2005: B/.377,376,022).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Activos Bajo Administración, continuación

Al 30 de junio de 2006, el Banco es administrador del Programa de Vivienda N°525-HG-013 y N°525-HG-014 celebrado por la Agencia Internacional de Desarrollo de Estados Unidos (A.I.D.) y dos bancos de la localidad, en la cual el Banco se compromete a ser custodio de los documentos de las transacciones que se generen sobre dicho programa, y de la vigilancia del cumplimiento de las cláusulas del programa por parte del beneficiario.

Considerando la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para el Banco.

(26) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2005, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Comisión Nacional de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Las compañías incorporadas en las Islas Cayman, Islas Vírgenes Británicas, la Mancomunidad de Bahamas, República de Costa Rica, Guatemala y El Salvador no pagan impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones que generan renta gravable en otras jurisdicciones se incluyen dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

El detalle de los gastos de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>30 de junio</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	3,557,131	3,206,459
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>118,453</u>	<u>(760,305)</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>3,675,584</u>	<u>2,446,154</u>

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de la reserva para pérdidas en préstamos y el método contable de arrendamiento financiero.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Impuestos, continuación

La conciliación de la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>30 de junio</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	28,292,456	25,813,092
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(22,561,776)	(20,306,760)
Costos y gastos no deducibles	<u>6,284,875</u>	<u>5,288,616</u>
Utilidad neta gravable antes de beneficio por incentivo fiscal	12,015,555	10,794,948
Beneficio por incentivo fiscal	<u>(145,314)</u>	<u>(106,750)</u>
Utilidad neta gravable	<u>11,870,241</u>	<u>10,688,198</u>
Impuesto sobre la renta	<u>3,557,131</u>	<u>3,206,459</u>

El impuesto sobre la renta diferido de activo y pasivo se detalla a continuación:

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	10,288,808	9,978,628
Reserva para pérdida por deterioro de bienes adjudicados	381,802	482,904
Impuesto diferido por arrastre de pérdidas	86,717	150,767
Reserva para contingencias	<u>66,000</u>	<u>285,000</u>
	<u>10,823,327</u>	<u>10,897,299</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Arrendamiento financiero	<u>275,148</u>	<u>230,668</u>

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la tasa impositiva para 2006 es de 30%. La administración hizo sus estimaciones de impuesto diferido de activos y pasivos utilizando esta tasa.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Impuestos, continuación

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el período actual es como sigue:

	30 de junio 2006	31 de diciembre 2005
Impuesto diferido activo al inicio del año	10,897,299	9,041,134
Más:		
Reserva para pérdidas en préstamos	310,180	1,510,136
Reserva para contingencias	(219,000)	225,000
Reserva para pérdida por deterioro de bienes adjudicados	(101,102)	(29,738)
Impuesto diferido por arrastre de pérdidas	<u>(64,050)</u>	<u>150,767</u>
Impuesto diferido activo al final del período	<u>10,823,327</u>	<u>10,897,299</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	230,668	3,889
Más:		
Ingreso de arrendamiento financiero	<u>44,480</u>	<u>226,779</u>
Impuesto diferido pasivo al final del año	<u>275,148</u>	<u>230,668</u>

Con base a resultados actuales y proyectados, la administración del Banco considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos.

La tasa de impuesto efectiva al 30 de junio de 2006 fue 12.99% (2005: 9.48%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente fue de 30% ó el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de ingresos gravables (2005: 30% ó el cálculo alternativo del 1.4%).

Al 30 de junio de 2006, algunas subsidiarias del Banco tenían pérdidas fiscales acumuladas por B/.289,058. Generalmente, las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal a ser utilizada por año
2006	145,318
2007	<u>143,740</u>
Total	<u>289,058</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la administración del Banco para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado:

(a) *Depósitos a la vista y a plazo/valores comprados bajo acuerdos de reventa*
Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*
El valor razonable de los valores para negociar es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen el análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado.

(c) *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.

(d) *Depósitos a plazo*
Para los depósitos a plazo, 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.

(e) *Notas y bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos.*

El valor en libros de las notas y bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos 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 crítico 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.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos.

	<u>30 de junio de 2006</u>		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos				
Depósitos a la vista en bancos	29,328,306	29,328,306	41,288,489	41,288,489
Depósitos a plazo en bancos	173,137,470	173,137,470	55,470,490	55,470,490
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6,170,413	6,170,413	14,503,078	14,503,078
Inversiones en valores	745,365,098	736,796,006	740,441,327	740,294,015
Préstamos	<u>1,996,741,814</u>	<u>1,913,321,515</u>	<u>1,951,241,648</u>	<u>1,936,353,209</u>
	<u>2,950,743,101</u>	<u>2,858,753,710</u>	<u>2,802,945,032</u>	<u>2,787,909,281</u>
Pasivos				
Depósitos a la vista	298,256,653	298,256,653	308,135,142	308,135,142
Depósitos de ahorros	197,366,551	197,366,551	222,633,500	222,633,500
Depósitos a plazo	1,325,762,149	1,325,457,527	1,229,077,613	1,231,293,758
Notas y bonos por pagar	167,892,065	162,389,925	157,999,031	158,168,800
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,614,750	96,614,750	0	0
Financiamientos recibidos	<u>584,410,815</u>	<u>581,847,385</u>	<u>600,114,665</u>	<u>586,507,130</u>
	<u>2,670,302,983</u>	<u>2,661,932,791</u>	<u>2,517,959,951</u>	<u>2,506,738,330</u>

(28) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Banco se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados y, como tal, el balance de situación consolidado se compone principalmente de instrumentos financieros.

Estos instrumentos exponen al Banco a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Banco ha aprobado una Política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Banco; la Junta Directiva ha creado un Comité de Crédito y un Comité de Inversiones conformado por ejecutivos clave, los cuales están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establecen límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y la Comisión Nacional de Valores 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, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Banco no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Banco de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Banco adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por país, límites soberanos, límites por industria, y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito y el Comité de Inversiones monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Banco y sus subsidiarias.

A la fecha del balance de situación consolidado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito individual. Al 30 de junio de 2006, la cartera de préstamos al sector consumidor (excluyendo hipotecas residenciales) representa un 23.7% del total de préstamos concentrados sustancialmente en Panamá.

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes del mercado.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Banco puede tener con una contraparte. El Comité de Crédito e Inversiones es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Banco se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(d) Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Consiste en el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de duración.

(29) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctuará debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Banco asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevaleciente de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea semanalmente.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Riesgo de Tasa de Interés, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	No generan intereses	Total
30 de junio de 2006						
Activos:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	11,432,647	11,432,647
Depósitos a la vista en bancos	0	0	0	0	29,328,306	29,328,306
Depósitos a plazo en bancos	173,042,409	10,000	85,061	0	0	173,137,470
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6,170,413	0	0	0	0	6,170,413
Valores para negociar	5,732,039	68,950	0	3,578,750	148	9,379,887
Valores disponibles para la venta	128,284,698	147,730,501	60,687,778	137,290,064	5,401,451	479,394,492
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,716,947	46,248,333	204,625,439	0	256,590,719
Préstamos	1,087,698,357	329,611,829	95,833,904	483,597,724	0	1,996,741,814
Otros activos	0	0	0	0	128,685,512	128,685,512
Total de activos	1,400,927,916	483,138,227	202,855,076	829,091,977	174,848,064	3,090,861,260
Pasivos:						
Depósitos a la vista	0	0	0	0	298,256,653	298,256,653
Depósitos de ahorros	197,366,551	0	0	0	0	197,366,551
Depósitos a plazo	949,525,988	221,919,166	115,257,292	39,059,703	0	1,325,762,149
Notas y bonos por pagar	11,490,263	7,359,000	149,042,802	0	0	167,892,065
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,614,750	0	0	0	0	96,614,750
Financiamientos recibidos	468,206,679	53,704,136	12,500,000	50,000,000	0	584,410,815
Otros pasivos	0	0	0	0	106,100,648	106,100,648
Total de pasivos	1,723,204,231	282,982,302	276,800,094	89,059,703	404,357,301	2,776,403,631
Total de sensibilidad neta de tasa de interés	(322,276,315)	200,155,925	(73,945,018)	740,032,274		

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Riesgo de Tasa de Interés, continuación

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	No generan intereses	Total
31 de diciembre de 2005						
Activos:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	15,563,442	15,563,442
Depósitos a la vista en bancos	0	0	0	0	41,288,489	41,288,489
Depósitos a plazo en bancos	55,405,798	37,676	27,016	0	0	55,470,490
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14,503,078	0	0	0	0	14,503,078
Valores para negociar	5,936,232	0	0	2,098,768	593,879	8,628,879
Valores disponibles para la venta	79,335,434	192,078,666	91,023,973	306,005,037	4,809,615	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,605,600	1,354,600	51,599,523	0	58,559,723
Préstamos	1,093,765,540	310,536,706	68,166,375	478,773,027	0	1,951,241,648
Otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,948,937</u>	<u>125,948,937</u>
Total de activos	<u>1,248,946,082</u>	<u>508,258,648</u>	<u>160,571,964</u>	<u>838,476,355</u>	<u>188,204,362</u>	<u>2,944,457,411</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	0	0	0	0	308,135,142	308,135,142
Depósitos de ahorros	222,633,500	0	0	0	0	222,633,500
Depósitos a plazo	795,888,929	268,131,395	123,783,842	41,273,447	0	1,229,077,613
Notas y bonos por pagar	0	7,994,806	0	150,004,225	0	157,999,031
Financiamientos recibidos	489,468,183	44,396,482	0	66,250,000	0	600,114,665
Otros pasivos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>126,375,090</u>	<u>126,375,090</u>
Total de pasivos	<u>1,507,990,612</u>	<u>320,522,683</u>	<u>123,783,842</u>	<u>257,527,672</u>	<u>434,510,232</u>	<u>2,644,335,041</u>
Total de sensibilidad neta de tasa de interés	<u>(259,044,530)</u>	<u>187,735,965</u>	<u>36,788,122</u>	<u>580,948,683</u>		

(30) Riesgo de Liquidez

El Banco está expuesto a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento, desembolsos de préstamos y garantías y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. El Banco no mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad. La Junta Directiva fija límites sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Riesgo de Liquidez, continuación

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos del Banco en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance de situación respecto a la fecha de vencimiento contractual.

30 de junio de 2006	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos:						
Efectivo y efecto de caja	0	0	0	0	11,432,647	11,432,647
Depósitos en bancos	173,042,410	10,000	85,060	0	29,328,306	202,465,776
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6,170,413	0	0	0	0	6,170,413
Valores para negociar	5,732,039	68,950	0	3,578,750	148	9,379,887
Valores disponibles para la venta	127,887,113	143,963,379	60,687,054	141,455,495	5,401,451	479,394,492
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,716,947	46,248,334	204,625,438	0	256,590,719
Préstamos	489,060,083	233,750,312	221,773,142	1,052,158,277	0	1,996,741,814
Otros activos	<u>49,752,927</u>	<u>2,713,125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>76,219,460</u>	<u>128,685,512</u>
Total de activos	<u>851,644,985</u>	<u>386,222,713</u>	<u>328,793,590</u>	<u>1,401,817,960</u>	<u>122,382,012</u>	<u>3,090,861,260</u>
Pasivos:						
Depósitos	949,525,992	221,359,161	115,802,935	39,074,061	495,623,204	1,821,385,353
Notas y bonos por pagar	11,490,263	7,361,166	149,040,636	0	0	167,892,065
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,614,750	0	0	0	0	96,614,750
Financiamientos recibidos	468,206,679	53,704,136	12,500,000	50,000,000	0	584,410,815
Otros pasivos	50,384,145	0	0	0	55,716,503	106,100,648
Total de pasivos	<u>1,576,221,829</u>	<u>282,424,463</u>	<u>277,343,571</u>	<u>89,074,061</u>	<u>551,339,707</u>	<u>2,776,403,631</u>
Contingencias:	<u>102,921,531</u>	<u>2,113,785</u>	<u>5,000</u>	<u>20,000</u>	<u>0</u>	<u>105,060,316</u>
Margen de liquidez neto	<u>(827,498,375)</u>	<u>101,684,465</u>	<u>51,445,019</u>	<u>1,312,723,899</u>	<u>(428,957,695)</u>	<u>209,397,313</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Riesgo de Liquidez, continuación

31 de diciembre de 2005	Hasta 1	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Sin	Total
	año	años	años	años	vencimiento	
Activos:						
Efectivo y efecto de caja	0	0	0	0	15,563,442	15,563,442
Depósitos en bancos	55,405,798	37,676	27,016	0	41,288,489	96,758,979
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14,503,078	0	0	0	0	14,503,078
Valores para negociar	8,035,000	0	0	0	593,879	8,628,879
Valores disponibles para la venta	75,450,284	184,311,733	110,943,052	297,738,041	4,809,615	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,608,342	1,355,003	51,596,378	0	58,559,723
Préstamos	506,620,368	232,954,559	220,363,285	991,303,436	0	1,951,241,648
Otros activos	<u>50,902,025</u>	<u>3,981,589</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>71,065,323</u>	<u>125,948,937</u>
Total de activos	<u>710,916,553</u>	<u>426,893,899</u>	<u>332,688,356</u>	<u>1,340,637,855</u>	<u>133,320,748</u>	<u>2,944,457,411</u>
Pasivos:						
Depósitos	795,988,928	268,131,388	123,783,844	41,173,453	530,768,642	1,759,846,255
Notas y bonos por pagar	0	8,248,306	149,750,725	0	0	157,999,031
Financiamientos recibidos	489,468,182	44,396,483	0	66,250,000	0	600,114,665
Otros pasivos	<u>64,449,547</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61,925,543</u>	<u>126,375,090</u>
Total de pasivos	<u>1,349,906,657</u>	<u>320,776,177</u>	<u>273,534,569</u>	<u>107,423,453</u>	<u>592,694,185</u>	<u>2,644,335,041</u>
Contingencias:	<u>113,959,083</u>	<u>8,658,431</u>	<u>28,000</u>	<u>20,000</u>	<u>0</u>	<u>122,665,514</u>
Margen de liquidez neto	<u>(752,949,187)</u>	<u>97,459,291</u>	<u>59,125,787</u>	<u>1,233,194,402</u>	<u>(459,373,437)</u>	<u>177,456,856</u>

(31) Riesgo de Moneda

El Banco mantiene operaciones en el balance de situación consolidado pactadas en divisas extranjeras, las cuales se presentan en su equivalente en Balboas:

30 de junio de 2006	CAD	CHF	EUR	GBP	JPY	MXN	Otros	Total
Depósitos en bancos	62,556	639,732	7,275,831	896,261	3,375,376	8,043	2,281	12,260,080
Valores disponibles para la venta	0	0	2,678,868	0	0	17,041	0	2,695,909
Préstamos	0	0	64,005	28	0	0	0	64,033
Intereses acumulados por cobrar	0	0	93,592	0	0	0	0	93,592
Obligaciones de clientes por aceptaciones	0	0	127,615	0	8,792,471	0	0	8,920,086
Otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>857</u>	<u>857</u>
Total de activos	<u>62,556</u>	<u>639,732</u>	<u>10,239,911</u>	<u>896,289</u>	<u>12,167,847</u>	<u>25,084</u>	<u>3,138</u>	<u>24,034,557</u>
Depósitos recibidos	0	467,290	7,461,769	758,805	2,524,672	0	0	11,212,536
Intereses acumulados por pagar	0	119	3,663	518	0	0	0	4,300
Aceptaciones pendientes	0	0	127,615	0	8,792,471	0	0	8,920,086
Otros pasivos	<u>180</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>851,539</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>851,719</u>
Total de pasivos	<u>180</u>	<u>467,409</u>	<u>7,593,047</u>	<u>759,323</u>	<u>12,168,682</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20,988,641</u>
Posiciones netas en el balance de situación	<u>62,376</u>	<u>172,323</u>	<u>2,646,864</u>	<u>136,966</u>	<u>(835)</u>	<u>25,084</u>	<u>3,138</u>	<u>3,045,916</u>
Compromisos y contingencias	<u>249,392</u>	<u>268,583</u>	<u>2,478,519</u>	<u>197,406</u>	<u>7,864,841</u>	<u>1,107,639</u>	<u>0</u>	<u>12,166,380</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMÁ, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Riesgo de Moneda, continuación

31 de diciembre de 2005	CAD	CHF	EUR	GBP	JPY	MXN	Otros	Total
Total de activos	151,059	1,119,989	18,527,438	218,080	11,231,775	19,211	1,554	31,269,106
Total de pasivos	<u>180</u>	<u>665,828</u>	<u>62,973,355</u>	<u>102,028</u>	<u>11,234,890</u>	<u>0</u>	<u>608,173</u>	<u>75,584,454</u>
Posiciones netas en el balance de situación	150,879	454,161	(44,445,917)	116,052	(3,115)	19,211	(606,619)	(44,315,348)
Compromisos y contingencias	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>639,471</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>8,542,298</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>9,181,769</u></u>

(32) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

El Banco efectúa estimados y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas 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 y anticipos

El Banco revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción mensurable en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos en el grupo. La administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y suposiciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) Valor razonable de los derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. En la medida posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de estimaciones por la administración. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

(c) Deterioro de inversiones de capital disponibles para la venta.

El Banco determina que inversiones de capital disponibles para la venta son desmejoradas cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere una decisión. Al realizar esta decisión, 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 efectivos operativos y financieros.

(d) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El Banco sigue la guía de NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo mantenidos hasta el vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Banco evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta el vencimiento. Si el Banco deja de mantener estas inversiones hasta el vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificadas permitidas por la norma, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponible para la venta.

(e) Impuestos sobre la renta

El Banco está sujeto a impuestos sobre la renta en numerosas jurisdicciones. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Banco reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registrados, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(33) Evento Subsecuente

El 7 de julio de 2006 Grupo Financiero Continental, S. A. suscribió un contrato de compraventa de acciones mediante el cual se compromete a adquirir de Banco Sabadell, S. A., mediante un pago en efectivo, la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Atlántico Holding Financial Limited, sociedad organizada de conformidad con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, la cual es el único titular de la totalidad de las acciones comunes emitidas y en circulación de Banco Atlántico (Panamá), S. A. Grupo Financiero Continental ejecutará su compromiso de compra a través de Banco Continental de Panamá y no directamente. Esta transacción recibió la aprobación preliminar de la Superintendencia de Bancos y ambas instituciones se encuentran en el proceso de obtener la aprobación final de la misma.

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

30 de junio de 2006

(Veáse el Informe de Revisión de los Contadores Públicos Independientes que se Acompaña)

(Cifras en Balboas)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Banco Continental de Panamá S. A.</u>	<u>Norfolk and Hampton Bank</u>	<u>Leasing Empresarial, S. A.</u>	<u>Wall Street Securities S. A.</u>	<u>Dothan Finance, S. A.</u>	<u>Inversiones Far West, S. A. y Subs.</u>	<u>Banco Alemán Platina, S. A. y Subs.</u>	<u>Wall Street Securities Trading Inc. y Sub.</u>
Activos										
Efectivo y efectos de caja	11,432,647	0	11,432,147	0	0	500	0	0	0	0
Depósitos en bancos:										
A la vista en bancos locales	18,879,486	(85,455,190)	18,874,341	83,322	538,329	5,912,106	0	748,936	70,772,130	7,405,512
A la vista en bancos del exterior	10,448,820	(3,946,019)	9,444,570	4,004,071	0	349,042	0	0	444,076	153,080
A plazo en bancos locales	28,663,910	0	28,663,910	0	0	0	0	0	0	0
A plazo en bancos del exterior	144,473,560	0	130,650,357	12,707,563	0	0	0	0	1,115,640	0
Total de depósitos en bancos	<u>202,465,776</u>	<u>(89,401,209)</u>	<u>187,633,178</u>	<u>16,794,956</u>	<u>538,329</u>	<u>6,261,148</u>	<u>0</u>	<u>748,936</u>	<u>72,331,846</u>	<u>7,558,592</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	<u>213,898,423</u>	<u>(89,401,209)</u>	<u>199,065,325</u>	<u>16,794,956</u>	<u>538,329</u>	<u>6,261,648</u>	<u>0</u>	<u>748,936</u>	<u>72,331,846</u>	<u>7,558,592</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6,170,413	0	6,170,413	0	0	0	0	0	0	0
Valores para negociar	9,379,887	0	7,955,898	0	0	1,423,989	0	0	0	0
Valores disponibles para la venta	479,394,492	(3,087,772)	378,401,146	95,586,171	0	6,409,842	0	0	0	2,085,105
Valores mantenidos hasta su vencimiento	256,590,719	0	251,345,134	5,245,585	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1,996,741,814	(23,641,719)	1,904,843,889	16,664,406	19,539,586	0	0	0	79,335,652	0
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	37,648,350	0	36,009,825	50,000	100,000	0	0	0	1,488,525	0
Préstamos, neto	<u>1,959,093,464</u>	<u>(23,641,719)</u>	<u>1,868,834,064</u>	<u>16,614,406</u>	<u>19,439,586</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>77,847,127</u>	<u>0</u>
Inversiones en subsidiarias	0	(37,333,343)	37,333,343	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades y equipos, neto	44,010,378	0	32,082,908	0	0	781,250	0	8,957,485	1,968,006	220,729
Intereses acumulados por cobrar	16,614,919	(150,630)	15,318,942	894,019	67,679	61,737	0	0	397,105	26,067
Obligaciones de clientes por aceptaciones	12,173,106	0	11,329,842	0	0	0	0	0	843,264	0
Valores pendientes de liquidación	7,513,219	0	3,107,814	21,875	0	4,371,981	0	0	0	11,549
Activo intangible	33,850,077	0	33,850,077	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	10,823,327	0	10,637,317	0	185,536	474	0	0	0	0
Otros activos	41,348,836	(13,327,637)	47,919,034	3,027,540	2,398,730	492,159	10,358	68,729	750,048	9,875
Total de activos	<u>3,090,861,260</u>	<u>(166,942,310)</u>	<u>2,903,351,257</u>	<u>138,184,552</u>	<u>22,629,860</u>	<u>19,803,080</u>	<u>10,358</u>	<u>9,775,150</u>	<u>154,137,396</u>	<u>9,911,917</u>

Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación, continuación

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Banco Continental de Panamá S. A.</u>	<u>Norfolk and Hampton Bank</u>	<u>Leasing Empresarial, S. A.</u>	<u>Wall Street Securities S. A.</u>	<u>Dothan Finance, S. A.</u>	<u>Inversiones Far West, S. A. y Subs.</u>	<u>Banco Alemán Platina, S. A. y Subs.</u>	<u>Wall Street Securities Trading Inc. y Sub.</u>
Depósitos:										
A la vista locales	208,858,424	(85,220,282)	294,078,706	0	0	0	0	0	0	0
A la vista extranjeros	89,398,229	(4,160,645)	31,867,793	33,931,466	0	0	0	0	27,759,615	0
De ahorros	197,366,551	(20,282)	197,386,833	0	0	0	0	0	0	0
A plazo locales	975,672,666	0	975,672,666	0	0	0	0	0	0	0
A plazo extrajeros	272,876,817	0	136,874,079	58,571,487	0	0	0	0	77,431,251	0
Depósitos a plazo interbancarios:										
Locales	69,412,334	0	69,412,334	0	0	0	0	0	0	0
Extranjeros	7,800,332	0	5,046,958	1,994,769	0	0	0	0	758,605	0
Total de depósitos	<u>1,821,385,353</u>	<u>(89,401,209)</u>	<u>1,710,339,369</u>	<u>94,497,722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,949,471</u>	<u>0</u>
Notas y bonos por pagar	167,892,065	(13,075,740)	162,312,699	0	10,000,000	8,655,106	0	0	0	0
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	96,614,750	0	96,614,750	0	0	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	584,410,815	(13,169,933)	584,410,815	0	2,750,000	0	0	2,419,933	0	8,000,000
Giros, cheques de gerencia y certificados	14,400,420	0	14,400,420	0	0	0	0	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	15,882,869	(149,051)	15,094,999	238,281	156,203	96,348	0	2,260	442,662	1,167
Aceptaciones pendientes	12,173,106	0	11,329,842	0	0	0	0	0	843,264	0
Compras de valores pendientes de liquidación	7,927,750	0	4,676,911	0	0	3,250,839	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	275,148	0	0	0	275,148	0	0	0	0	0
Otros pasivos	55,441,355	(13,813,034)	53,776,573	2,892,305	72,828	2,758,142	336	5,738,795	254,017	3,761,393
Total de pasivos	<u>2,776,403,631</u>	<u>(129,608,967)</u>	<u>2,652,956,378</u>	<u>97,628,308</u>	<u>13,254,179</u>	<u>14,760,435</u>	<u>336</u>	<u>8,160,988</u>	<u>107,489,414</u>	<u>11,762,560</u>
Patrimonio de los accionistas:										
Acciones comunes	185,000,000	(36,704,000)	185,000,000	10,000,000	2,025,000	1,500,000	0	1,027,000	17,152,000	5,000,000
Reserva regulatoria	300,000	0	0	300,000	0	0	0	0	0	0
Reserva de capital	0	(10,315,455)	0	0	0	0	0	0	10,315,455	0
Reserva de valuación	(22,655,201)	0	(19,513,613)	(3,090,934)	0	(48,202)	0	0	0	(2,452)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	151,812,830	9,686,112	84,908,492	33,347,178	7,350,681	3,590,847	10,022	587,162	19,180,527	(6,848,191)
Total patrimonio del accionista	<u>314,457,629</u>	<u>(37,333,343)</u>	<u>250,394,879</u>	<u>40,556,244</u>	<u>9,375,681</u>	<u>5,042,645</u>	<u>10,022</u>	<u>1,614,162</u>	<u>46,647,982</u>	<u>(1,850,643)</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista	<u>3,090,861,260</u>	<u>(166,942,310)</u>	<u>2,903,351,257</u>	<u>138,184,552</u>	<u>22,629,860</u>	<u>19,803,080</u>	<u>10,358</u>	<u>9,775,150</u>	<u>154,137,396</u>	<u>9,911,917</u>

Anexo de Consolidación - Información sobre Resultados y Utilidades No Distribuidas (Déficit Acumulado)

Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2006

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Banco Continental de Panamá, S. A.	Norfolk and Hampton Bank	Leasing Empresarial, S. A.	Wall Street Securities S. A.	Dothan Finance, S. A.	Inversiones Far West, S. A. y Subs.	Banco Alemán Platina, S. A. y Subs.	Wall Street Securities Trading Inc. y Sub.
Ingresos por intereses y comisiones:										
Intereses sobre:										
Préstamos	80,792,209	(2,604,723)	76,327,320	2,772,297	784,389	20,134	0	0	3,492,792	0
Depósitos en bancos	2,229,210	(9,473,708)	4,813,235	1,452,513	0	2,479	0	186	5,434,172	333
Valores	16,538,854	(83,595)	14,294,520	1,914,082	0	361,190	0	0	0	52,657
Comisiones sobre préstamos	6,102,832	(630,000)	6,002,885	630,965	42,041	0	0	0	56,941	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	105,663,105	(12,792,026)	101,437,960	6,769,857	826,430	383,803	0	186	8,983,905	52,990
Gasto de intereses:										
Depósitos	32,292,653	(9,473,708)	33,558,071	3,397,450	0	589,409	0	0	4,221,431	0
Financiamientos	19,418,871	(2,252,779)	21,264,569	4,579	94,617	86,222	0	97,668	0	123,995
Notas y bonos	5,422,711	(435,539)	5,180,012	0	351,944	245,657	0	0	0	80,637
Total de gasto de intereses	57,134,235	(12,162,026)	60,002,652	3,402,029	446,561	921,288	0	97,668	4,221,431	204,632
Ingresos neto de intereses y comisiones	48,528,870	(630,000)	41,435,308	3,367,828	379,869	(537,485)	0	(97,482)	4,762,474	(151,642)
Provisión para pérdidas en préstamos	3,140,000	0	3,140,000	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos neto de interes después de provisiones	45,388,870	(630,000)	38,295,308	3,367,828	379,869	(537,485)	0	(97,482)	4,762,474	(151,642)
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:										
Honorarios y otras comisiones	3,980,784	0	3,710,447	38,782	0	20,565	0	0	210,990	0
Ganancia neta en valores y derivados	1,700,883	0	82,756	65,858	0	1,852,259	0	0	(242,724)	(57,266)
Actividades por servicios fiduciarios	247,592	0	195,924	20,468	0	31,200	0	0	0	0
Administración de fondos y corretaje de valores	1,639,059	0	0	0	0	1,638,795	0	0	214	50
Otras provisiones	(160,000)	0	(160,000)	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por comisiones	(1,975,437)	630,000	(1,750,890)	(37,106)	(18)	(134,132)	0	(12,270)	(19,332)	(651,689)
Otros ingresos	4,707,831	(195,600)	3,686,928	69,412	274,638	78,490	0	633,907	159,517	539
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	10,140,712	434,400	5,765,165	157,414	274,620	3,487,177	0	621,637	108,665	(708,366)
Gastos generales y administrativos:										
Salarios y otros gastos de personal	14,755,154	0	13,638,158	321	0	605,642	0	0	505,033	6,000
Alquileres	650,199	(195,600)	799,623	0	0	2,394	0	0	43,782	0
Propaganda y promoción	1,053,257	0	1,041,301	0	0	8,690	0	0	3,266	0
Honorarios y servicios profesionales	1,120,024	0	866,907	99,612	0	18,729	0	4,520	130,098	158
Depreciación y amortización	3,114,476	0	2,777,934	0	0	124,053	0	124,502	83,925	4,062
Amortización de activos intangibles	515,757	0	515,757	0	0	0	0	0	0	0
Otros	6,028,259	0	5,284,456	87,363	36,990	324,318	300	126,353	156,321	12,158
Total de gastos generales y administrativos	27,237,126	(195,600)	24,924,136	187,296	36,990	1,083,826	300	255,375	922,425	22,378
Utilidad antes del impuesto sobre la renta, neto	28,292,456	0	19,136,337	3,337,946	617,499	1,865,866	(300)	268,780	3,948,714	(882,386)
Impuesto sobre la renta, neto	3,675,584	0	3,059,699	300,000	183,816	122,980	0	4,187	4,902	0
Utilidad (pérdida) neta	24,616,872	0	16,076,638	3,037,946	433,683	1,742,886	(300)	264,593	3,943,812	(882,386)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	133,871,235	9,686,112	75,499,825	30,309,232	6,920,489	1,851,551	10,322	322,794	15,236,715	(5,965,805)
Dividendos pagados	(6,503,695)	0	(6,503,695)	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	(171,582)	0	(164,276)	0	(3,491)	(3,590)	0	(225)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del período	151,812,830	9,686,112	84,908,492	33,347,178	7,350,681	3,590,847	10,022	587,162	19,180,527	(6,848,191)

**BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2005

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance de Situación Consolidado

Estado Consolidado de Resultados

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	<u>Anexo</u>
Anexo de Consolidación – Información sobre el Balance de Situación	1
Anexo de Consolidación - Información sobre Resultados y Utilidades No Distribuidas (Déficit Acumulado)	2



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A.

Hemos efectuado una auditoría del balance de situación consolidado adjunto de Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005, y de los estados consolidados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Banco, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las 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, basados en nuestra auditoría, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos sustanciales, con relación a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

KPMG

10 de febrero de 2006
Panamá, República de Panamá

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación Consolidado

31 de diciembre de 2005

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
Efectivo y efectos de caja	5	15,563,442	12,034,675
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		27,881,382	14,823,213
A la vista en bancos del exterior		13,407,107	9,661,322
A plazo en bancos locales		13,084,856	13,838,856
A plazo en bancos del exterior		42,385,634	37,193,419
Total de depósitos en bancos	5	<u>96,758,979</u>	<u>75,516,810</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		<u>112,322,421</u>	<u>87,551,485</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	6	14,503,078	18,050
Valores para negociar	7	8,628,879	428,304
Valores disponibles para la venta	7	673,252,725	598,793,872
Valores mantenidos hasta su vencimiento	7	58,559,723	0
Préstamos	4, 8	1,951,241,648	1,568,254,242
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	8	<u>36,216,244</u>	<u>33,250,999</u>
Préstamos, neto		<u>1,915,025,404</u>	<u>1,535,003,243</u>
Propiedades y equipos, neto	9	39,378,878	39,681,848
Intereses acumulados por cobrar	4	15,460,976	11,198,223
Obligaciones de clientes por aceptaciones		16,414,575	10,878,429
Venta de valores pendientes de liquidación	10	11,377,128	6,083,510
Activo intangible	11	34,784,384	35,815,898
Impuesto sobre la renta diferido	28	10,897,299	9,041,134
Otros activos	4, 14, 28	33,851,941	34,568,944
Total de activos		<u><u>2,944,457,411</u></u>	<u><u>2,369,062,940</u></u>

El balance de situación consolidado debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

<u>Pasivos y Patrimonio del Accionista</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
Depósitos:			
A la vista locales		227,340,257	175,346,174
A la vista extranjeros		80,794,885	89,134,616
De ahorros		222,633,500	205,983,436
A plazo fijo locales		837,021,532	669,963,916
A plazo fijo extranjeros		262,964,283	224,549,435
Depósitos a plazo interbancarios:			
Locales		105,153,775	88,600,234
Extranjeros		23,938,023	2,096,493
Total de depósitos	4	1,759,846,255	1,455,674,304
Notas y bonos por pagar	4, 12	157,999,031	32,629,702
Financiamientos recibidos	13	600,114,665	532,731,165
Giros, cheques de gerencia y certificados		27,261,045	10,153,820
Intereses acumulados por pagar	4	13,634,180	8,219,167
Aceptaciones pendientes		16,414,575	10,878,429
Compras de valores pendientes de liquidación	10	7,139,747	3,551,184
Impuesto sobre la renta diferido	28	230,668	3,889
Otros pasivos	28	61,694,875	42,204,458
Total de pasivos		2,644,335,041	2,096,046,118
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	15	185,000,000	185,000,000
Reserva regulatoria	8	300,000	0
Reserva de valuación	7, 16, 25	(19,048,865)	(5,423,649)
Utilidades no distribuidas		133,871,235	93,440,471
Total de patrimonio del accionista		300,122,370	273,016,822
Compromisos y contingencias	4, 24, 25		
Total de pasivos y patrimonio del accionista		2,944,457,411	2,369,062,940

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Año terminado al 31 de diciembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos	4, 8	131,592,803	111,180,443
Depósitos en bancos		1,803,062	1,664,853
Valores	4, 8	29,511,912	19,864,953
Comisiones sobre préstamos		11,821,521	8,706,257
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>174,729,298</u>	<u>141,416,506</u>
Gastos de intereses:			
Depósitos	4	51,158,110	39,279,029
Financiamientos recibidos y acuerdos de recompra		28,652,562	12,974,029
Notas y bonos	4	1,940,191	2,896,775
Total de gastos de intereses		<u>81,750,863</u>	<u>55,149,833</u>
Ingresos neto de intereses y comisiones		<u>92,978,435</u>	<u>86,266,673</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	8	5,678,525	4,613,515
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones		<u>87,299,910</u>	<u>81,653,158</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Honorarios y otras comisiones	17	7,122,687	5,784,375
Ganancia neta en valores y derivados	7, 18, 25	8,119,784	6,749,590
Actividades por servicios fiduciarios		687,771	439,935
Administración de fondos y corretaje de valores		2,811,188	2,397,225
Otras provisiones	19	(341,695)	(3,405,207)
Gastos por comisiones	19	(2,960,868)	(2,272,289)
Otros ingresos	17	7,103,168	6,062,145
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		<u>22,542,035</u>	<u>15,755,774</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	4, 19	29,633,343	24,515,861
Alquileres	4	1,557,173	1,322,142
Propaganda y promoción		2,490,998	1,815,511
Honorarios y servicios profesionales		4,177,968	4,048,695
Depreciación y amortización	9	6,084,104	5,222,701
Amortización plusvalía	11	0	697,618
Amortización de activos intangibles	11	1,031,514	859,595
Otros	4, 19	11,474,122	8,716,868
Total de gastos generales y administrativos		<u>56,449,222</u>	<u>47,198,991</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		<u>53,392,723</u>	<u>50,209,941</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	28	6,047,989	6,063,913
Impuesto sobre la renta, diferido	28	(1,625,498)	(149,318)
Total de impuesto sobre la renta		<u>4,422,491</u>	<u>5,914,595</u>
Utilidad neta		<u>48,970,232</u>	<u>44,295,346</u>

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Año terminado al 31 de diciembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva regulatoria</u>	<u>Reserva de valuación</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003		151,517,296	0	1,049,679	64,062,510	216,629,485
Ajuste por cambio en política contable	27	0	0	0	(70,981)	(70,981)
Saldo al 31 de diciembre de 2003, reexpresado		151,517,296	0	1,049,679	63,991,529	216,558,504
Utilidad neta - 2004, según lo reportado previamente		0	0	0	44,334,170	44,334,170
Ajuste por cambio en política contable	27	0	0	0	(38,824)	(38,824)
Utilidad neta - 2004 reexpresado		0	0	0	44,295,346	44,295,346
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta	7, 16	0	0	(5,993,235)	0	(5,993,235)
Cambio neto en valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura	16		0	(480,093)		(480,093)
Emisión de acciones	15	28,730,000	0	0	0	28,730,000
Dividendos pagados		0	0	0	(10,079,413)	(10,079,413)
Utilidades capitalizadas	15	4,752,704	0	0	(4,752,704)	0
Impuesto complementario		0	0	0	(14,287)	(14,287)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 reexpresado		<u>185,000,000</u>	<u>0</u>	<u>(5,423,649)</u>	<u>93,440,471</u>	<u>273,016,822</u>
Utilidad neta - 2005		0	0	0	48,970,232	48,970,232
Cambio neto en valor razonable de los valores disponibles para la venta	7, 16	0	0	(7,683,534)	0	(7,683,534)
Cambio neto en valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura	16, 25	0	0	(996,228)	0	(996,228)
Reserva de valuación por inversiones reclasificadas	7, 16	0	0	(4,945,454)	0	(4,945,454)
Reserva regulatoria para préstamos	8	0	300,000	0	(300,000)	0
Dividendos pagados		0	0	0	(7,797,097)	(7,797,097)
Impuesto complementario		0	0	0	(442,371)	(442,371)
Saldo al 31 de diciembre de 2005		<u>185,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>(19,048,865)</u>	<u>133,871,235</u>	<u>300,122,370</u>

El estado consolidado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado al 31 de diciembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	<u>2005</u>	<u>2004</u> <u>(Reexpresado)</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta	48,970,232	44,295,346
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	6,084,104	5,222,701
Provisión para pérdidas en préstamos	5,678,525	4,613,515
Otras provisiones	341,695	3,405,207
Amortización de plusvalía	0	697,618
Amortización de activo intangible	1,031,514	859,595
Ganancia neta realizada en valores para negociar	(294,569)	(382,745)
Pérdida no realizada en valores para negociar	375,919	46,400
Ganancia neta en venta de valores disponibles para la venta	(4,991,856)	(6,128,407)
Ganancia en transacciones de moneda extranjera y derivados	(3,209,278)	(739,428)
Impuesto sobre la renta diferido activo	(1,856,165)	97,092
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	226,779	(242,519)
Ingresos por intereses	(162,907,777)	(132,710,249)
Gastos de intereses	81,750,863	55,149,833
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a más de 90 días	40,341	0
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	(14,485,028)	5,634,201
Valores para negociar	(8,281,925)	6,433,792
Préstamos	(385,700,686)	(200,199,216)
Depósitos	304,171,951	64,590,005
Otros activos	(10,642,614)	(9,117,384)
Otros pasivos	43,410,738	(68,342,520)
Efectivo generado de operaciones		
Impuesto sobre la renta pagado	5,446,581	1,143,644
Intereses recibidos	158,645,024	131,410,925
Intereses pagados	(76,335,850)	(54,426,912)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>(12,531,482)</u>	<u>(148,689,506)</u>
Actividades de inversión:		
Valores disponibles para la venta	(83,092,213)	(102,838,531)
Valores mantenidos hasta su vencimiento	(58,559,723)	0
Dividendos recibidos	262,468	1,495,466
Efecto neto de subsidiarias adquiridas	0	(55,735,417)
Adquisición de propiedades y equipos, neto	(5,781,134)	(10,300,676)
Disminución en inversiones en asociadas	0	560,437
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(147,170,602)</u>	<u>(166,818,721)</u>
Actividades de financiamiento:		
Financiamientos recibidos	67,383,500	193,864,915
Dividendos pagados	(7,797,097)	(10,079,413)
Producto de la emisión de notas y bonos	149,750,725	0
Producto de la redención de bonos	(24,381,396)	(14,826,298)
Producto de la emisión de acciones	0	28,730,000
Impuesto complementario	(442,371)	(14,287)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>184,513,361</u>	<u>197,674,917</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	24,811,277	(117,833,310)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	87,313,629	205,146,939
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5 <u>112,124,906</u>	<u>87,313,629</u>

El estado consolidado de flujos de efectivo deber ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2005

(1) Información General

Banco Continental de Panamá, S. A. ("el Banco"), fue constituido el 23 de febrero de 1972 bajo las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones bajo el amparo de una licencia general bancaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, que le permite realizar transacciones bancarias dentro de Panamá y en el extranjero, y emprender otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice. El Banco es una subsidiaria totalmente poseída por Grupo Financiero Continental, S. A. ("La Compañía Controladora").

Banco Continental de Panamá, S.A. brinda directamente y a través de sus subsidiarias, principalmente Norfolk and Hampton Bank (Islas Caimán), Banco Aleman Platina, S. A., Leasing Empresarial, S. A., Wall Street Securities, S.A., Wall Street Securities Trading, S. A., Dothan Finance, S. A., e Inversiones Far West, S.A (colectivamente referidos como "el Banco"), una amplia variedad de servicios financieros a instituciones y personas naturales principalmente en Panamá y los países centroamericanos. Los servicios ofrecidos, adicional a banca corporativa y de consumo, son arrendamientos financieros, corretaje y asesoría en valores. La mayor parte de estas actividades son sujetas a la supervisión por las correspondientes autoridades reguladoras en el país de jurisdicción.

La oficina principal del Banco se encuentra ubicada en Torre Banco Continental, Ave. Nicanor de Obarrio (calle 50) y Aquilino De la Guardia, Ciudad de Panamá y mantiene oficinas en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia. Al 31 de diciembre de 2005, Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias mantenía un total de 1,086 empleados permanentes (2004: 967).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración del Banco el 10 de febrero de 2006.

Las operaciones bancarias en la República de Panamá están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No.9 de 26 de febrero de 1998 y las normas que lo rigen.

Adquisiciones y Reorganización Interna

En febrero de 2004, el Banco adquirió a Grupo Wall Street Securities, S. A. y sus subsidiarias Wall Street Bank, S. A. y Wall Street Securities Trading Inc. y sus subsidiarias (ver nota 11). En agosto de 2004, Wall Street Bank, S. A. fue fusionada con Banco Continental de Panamá, S. A. En noviembre de 2004 la sociedad Bantal Brokers, S. A. fue fusionada con Wall Street Securities, S. A. En marzo 2005, la compañía Naka Investment Corporation fue fusionada con Banco Continental de Panamá, S. A. El 23 de junio de 2005, la compañía Wall Street Overseas Inc. cesó operaciones y Wall Street Colombia, S. A. está en proceso de disolución, ambas subsidiarias de Wall Street Securities Trading Inc.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera Nuevas y Revisadas

En el presente año, el Banco ha adoptado las nuevas y revisadas normas e Interpretaciones expedidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera (IFRIC) del IASB que son relevantes para sus operaciones y que entran en vigencia para los períodos contables que empiezan el 1° de enero de 2005.

Los cambios más significativos que resultaron de la adopción de las nuevas y revisadas normas e interpretaciones fueron los siguientes:

- NIC 24 – revelaciones adicionales de transacciones con partes relacionadas se incluyeron en los estados financieros.
- NIC 39 y NIC 32 - la adopción no resultó en cambios sustanciales a las políticas de contables del banco. Se han incluido revelaciones adicionales en los estados financieros consolidados como sigue
 - Por clase separada de activos y pasivos financieros significativos identificados, la metodología y estimaciones que se aplicaron en la determinación de valor razonable.
 - Para cada clase de los activos y pasivos financieros, información sobre la exposición al riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.
- NIIF 2 – la adopción resultó en un cambio en la política contable para la compensación basada en acciones (ver la política contable en la nota 3 (o) y su efecto retroactivo en la nota 27)
- NIIF 3 y NIC 36 – el Banco suspendió la amortización de la plusvalía desde el 1 de enero de 2005. La amortización acumulada hasta el 31 de diciembre de 2004 ha sido registrada como una reducción al costo de la plusvalía. La norma ha sido aplicada en forma anticipada por el Banco.

Algunas de las cifras de los estados financieros de períodos anteriores han sido reexpresadas producto de las modificadas Normas Internacionales de Información Financiera.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Los estados financieros consolidados del Banco para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen el Banco y sus subsidiarias.

Las políticas de contabilidad más importantes se detallan a continuación:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Banco han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por los siguientes activos y pasivos financieros presentados a su valor razonable: instrumentos financieros derivados, activos y pasivos financieros mantenidos a valor razonable a través del estado de resultados (incluyendo las inversiones para negociar), valores disponibles para la venta e inversiones en propiedades. Los activos y pasivos sobre los cuales se tienen cobertura se presentan al valor razonable con relación al riesgo cubierto. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Las inversiones en valores y derivados se registran en la fecha de negociación, la fecha en que el Banco se compromete a adquirir/comprar o vender un instrumento financiero.

La Administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Banco, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el periodo. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros varios factores, las cuales se creen razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registrarán algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos importantes efectuados por la Administración en la aplicación de las NIIFs que son particularmente susceptibles a cambios significativos en el futuro se relacionan con la determinación de la reserva para pérdidas en préstamos, la reserva para valuación de inversiones, la reserva para valuación de instrumentos financieros derivados, reserva para pérdidas en operaciones fuera de balance de naturaleza crediticia, el impuesto sobre la renta diferido y provisión para litigios en contra del Banco.

Las políticas contables y los métodos de cálculos utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 han sido aplicados consistentemente con los utilizados en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, excepto por lo que se indica en la nota 2 en relación con las nuevas y revisadas NIIFs.

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(c) *Principio de Consolidación*

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Banco. El control existe cuando el Banco tiene la facultad, directa o indirectamente, para regular las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficios de sus actividades. Para determinar el control, son tomados en cuenta los derechos de votación potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Balances y Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones entre subsidiarias, los balances y las ganancias o pérdidas no realizadas o ingresos y gastos que surjan de las transacciones entre las subsidiarias son eliminadas al preparar los estados financieros consolidados.

(d) *Transacciones en Moneda Extranjera*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del balance de situación, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado consolidado de resultados.

(e) *Instrumentos Financieros Derivados*

El Banco utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el balance de situación consolidado a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura; o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de coberturas.

Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son instrumentos que cubren la exposición a cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance de situación consolidado, o de una porción identificada del valor de dichos activos o pasivos, que sea atribuible al riesgo específico y que pueden afectar el resultado neto que se presenta en los estados financieros consolidados. El instrumento de cobertura es expresado a valor razonable con respecto al riesgo que se está cubriendo. Cambios en el valor de estos instrumentos usando el método de valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida. Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Si la cobertura de una transacción prevista diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo o un pasivo financiero, las pérdidas o ganancias relacionadas que hubieran sido reconocidas directamente en el patrimonio neto se reclasificarán en resultados en el mismo período o períodos durante los cuales el activo adquirido o el pasivo asumido afecte el resultado. El ajuste al valor en libros de una inversión de cobertura, permanece en el patrimonio hasta la disposición de la inversión.

Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra cualquier ganancia o pérdida acumulada que continúe reconocida en el patrimonio neto se reconocerá en los resultados del período.

(f) Valores Comprados Bajo Acuerdos de Recompra y Reventa

Acuerdos de recompra y reventa representan transacciones garantizadas de financiamiento a corto plazo y se llevan en los montos en las cuales las inversiones serán readquiridas o revendidas posteriormente, incluyendo interés acumulados, según lo especificado en los acuerdos respectivos. Los ingresos o gastos se reconocen sobre una base acumulada durante el período de la transacción. Generalmente, la política del banco es tomar la posesión de las inversiones compradas bajo acuerdos de reventa y de renunciar a la posesión de las inversiones vendidas bajo acuerdos de recompra. El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

(g) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de la Administración de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones usadas por el Banco se detallan a continuación:

- Valores para Negociar

Una inversión se clasifica en esta categoría si fue adquirida principalmente con el fin de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estas inversiones se miden en su valor razonable y los cambios en valor se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el cual se generan.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

- *Valores disponibles para la venta*

Esta categoría incluye las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un período de tiempo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasa de cambios o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el patrimonio de los accionista usando una cuenta de valuación hasta que sean vendidos o redimidos (dados de baja) o se ha determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio de los accionistas se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

- *Valores Mantenedos hasta su Vencimiento*

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la administración del Banco tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento, consisten principalmente en instrumentos de deuda que se presentan sobre la base de costo amortizado usando el método de interés efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando hay una evidencia objetiva de deterioro como resultado de unos o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial de la inversión (un evento de pérdida) y cuyo evento de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros de liquidez estimados de la inversión que pueden ser estimados confiablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo a los resultados de operaciones en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de una inversión se basa en los precios de mercado cotizados en la fecha del balance de situación consolidado. Si un precio de mercado no está disponible, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando técnicas de valoración o análisis de flujos de efectivo descontados. Cuando el valor razonable no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo o a costo amortizado (menos cualquier monto acumulado de deterioro).

El Banco determina en la fecha de cada balance de situación si existe una evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados. En caso de inversiones de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo es considerado al determinar si los activos están deteriorados. Si existe tal evidencia para activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada – medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero reconocido previamente en ganancia o pérdida – es removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre inversiones en acciones de capital clasificados como valores disponibles para la venta no son reversadas a través del estado de resultados. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurre después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de resultados.

(h) Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originados al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses y comisiones descontados no ganados, menos la reserva para pérdidas en préstamo. Los intereses y comisiones descontados no ganados se acreditan a resultados durante la vida de los préstamos bajo el método de interés efectivo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante, que se revelan como parte de la cartera de préstamos y se llevan al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato de arrendamiento financiero por cobrar y el valor presente del arrendamiento financiero por cobrar se reconoce como interés no devengado, que se acredita al ingreso sobre el término del arrendamiento usando un método que refleje una tasa de retorno periódico constante.

Los préstamos restructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

(i) Deterioro de Préstamos

El Banco determina en la fecha de cada balance de situación si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del préstamo. El valor en libros del activo es reducido por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y el monto de la pérdida es reconocida como una provisión para pérdida por deterioro en el estado consolidado de resultados.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para evaluar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

- *Préstamos individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Préstamos colectivamente evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivos contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

Reversión de deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(j) Propiedades y Equipos

Propiedades y equipos comprenden terrenos, edificios y mobiliarios utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades y equipos se indican al costo histórico menos depreciación y amortización acumuladas. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que el Banco obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se cargan al estado consolidado de resultados durante el período financiero en el cual se incurrían.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

Los gastos de depreciación y amortización de propiedades y equipos se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil estimada de los activos, a excepción del terreno, que no se deprecia. La vida útil estimada de los activos se resumen como sigue:

Propiedades	30 a 40 años
Mejoras	3 a 15 años
Mobiliario y equipo	3 a 10 años
Equipo de cómputo	3 a 5 años
Equipo rodante	3 a 6 años

La vida útil de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del balance de situación.

Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

(k) *Activos Intangibles*

Los activos intangibles se definen como activos no monetarios sin sustancia física que son mantenidos para uso del negocio, los cuales son identificables y controlados por el Banco como resultado de eventos pasados y del cual se espera recibir beneficios económicos a futuro. El Banco registra dos categorías de activos intangibles:

Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos identificables. La plusvalía es reconocida a costo menos amortizaciones previas y cualquier pérdida acumulada por deterioro. La plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo y no se continúa amortizando, pero se evalúa anualmente por deterioro. La cantidad recuperable de plusvalía se estima en cada fecha de balance de situación.

Se reconoce una pérdida por deterioro, siempre que el valor en libros de un activo o de su unidad generadora de efectivo exceda su cantidad recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados. Una pérdida por deterioro con respecto a la plusvalía no se puede revertir.

Otros activos intangibles

Los otros activos intangibles adquiridos por el Banco, se reconocen a costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada. Los activos intangibles son sujetos a revisión anual por deterioro o cuando haya eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(l) Bienes Adjudicados Disponibles para la Venta

Los bienes adjudicados disponibles para la venta se reconocen al valor más bajo entre valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado de mercado de las propiedades. La administración del Banco ha juzgado necesario mantener una reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afecten las propiedades no vendidas. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(m) Ingreso y Gasto por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el banco estima los flujos de caja considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra primas o descuentos.

(n) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación. Los honorarios y comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidos y amortizados a ingresos usando el método de tasa de interés efectivo durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión de préstamo en el estado de resultados consolidado.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes, continuación

(o) *Beneficios a Empleados*

El Banco maneja un plan de compensación por acciones con el propósito de retener y motivar al personal gerencial clave para su desarrollo y logros de metas a largo plazo, en el cual un empleado puede recibir opciones de acciones de parte de la Compañía Controladora del Banco. El valor razonable de las opciones otorgadas al empleado, se reconoce como gasto administrativo contra el balance adeudado a la Compañía Controladora. El valor razonable de los servicios del empleado recibidos a cambio del otorgamiento de la opción es reconocido como un gasto del Banco. La cantidad total del gasto en el período de concesión, es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento. Una opción puede caducar si un empleado deja de ser empleado antes del final del período de concesión. En cada fecha de balance de situación, la entidad revisa sus estimaciones del número de las opciones que se espera que lleguen a ser ejercidas. Se reconoce el impacto de la revisión de estimaciones originales, si las hay, en el estado consolidado de resultado del Banco y contra el balance adeudado a la Compañía Controladora.

(p) *Información de Segmentos*

Un segmento de negocios es un componente distinguible del Banco que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico se encarga de proporcionar productos o servicios dentro de un ambiente económico particular y están conformes a los riesgos y los retornos que son diferentes de los segmentos que operan en otros ambientes económicos.

(q) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del balance de situación consolidado y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación consolidado. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(r) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(s) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*

Algunas cifras en los estados financieros consolidados para el período comparativo se han ajustado de conformidad con los cambios en el período actual.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

El Banco ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con ciertas partes relacionadas tales como accionistas, compañías no consolidadas, directores y personal gerencial clave. Al 31 de diciembre de 2005, los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con partes relacionadas:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos				
Saldo al inicio del año	13,564,049	8,536,430	79,226,326	98,560,088
Préstamos otorgados durante el año	4,696,799	5,101,826	41,813,940	50,014,941
Préstamos cancelados durante el año	<u>1,347,509</u>	<u>74,207</u>	<u>51,672,376</u>	<u>69,348,703</u>
Saldo al final del año	<u>16,913,340</u>	<u>13,564,049</u>	<u>69,367,890</u>	<u>79,226,326</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>25,585</u>	<u>21,707</u>	<u>393,471</u>	<u>212,781</u>
Otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,367,385</u>	<u>3,566,014</u>

Al 31 de diciembre de 2005, no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a préstamos otorgados a las partes relacionadas.

Los préstamos a directores y personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados. Los términos y las condiciones se basan en los otorgados a terceros ajustados por un menor riesgo de crédito. Los préstamos a los directores durante el año fueron por un monto de B/.3,590,185 (2004: B/.4,895,620) y tienen un promedio de tasa de interés de 5.39 % (2004: 4.80%).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación**

Al 31 de diciembre de 2005, la cartera crediticia garantizada con depósitos (depósitos con derecho de compensación) ascendía a B/.8,846,724 (2004: B/.18,803,013). Adicionalmente, préstamos por B/.32,416,895 (2004: B/.55,707,952) contaban con garantías tangibles tales como bienes inmuebles y otros activos.

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2005	2004	2005	2004
Depósitos:				
Depósitos a la vista	<u>1,148,850</u>	<u>1,422,080</u>	<u>34,280,581</u>	<u>25,104,723</u>
De ahorro	<u>2,374,279</u>	<u>3,422,796</u>	<u>12,557,757</u>	<u>14,110,291</u>
Depósitos a plazo	<u>7,646,232</u>	<u>7,194,667</u>	<u>139,975,551</u>	<u>142,972,236</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>82,846</u>	<u>52,898</u>	<u>695,355</u>	<u>546,524</u>
Bonos:				
Bonos	<u>0</u>	<u>365,000</u>	<u>600</u>	<u>2,150,600</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>3,681</u>	<u>7</u>	<u>14,948</u>
Compromisos y contingencias:				
Cartas de créditos	<u>0</u>	<u>33,936</u>	<u>3,026,863</u>	<u>13,974,132</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones arriba relacionadas:

	Directores y Personal Gerencial Clave		Compañías Relacionadas	
	2005	2004	2005	2004
Ingresos por intereses sobre:				
Préstamos	<u>672,512</u>	<u>574,967</u>	<u>3,772,695</u>	<u>3,264,825</u>
Gasto de intereses sobre:				
Depósitos	<u>324,419</u>	<u>265,561</u>	<u>5,557,628</u>	<u>4,334,882</u>
Bonos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47,885</u>	<u>186,135</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas de Directores	<u>106,250</u>	<u>129,500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Salarios	<u>3,024,675</u>	<u>2,145,920</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Beneficios a empleados	<u>106,468</u>	<u>66,098</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Alquileres	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>470,961</u>	<u>342,885</u>

El Banco dispone de un plan de compensación por acciones, revelado en la Nota 3 (o). Empleados claves pueden recibir opciones de la Compañía Controladora del Banco. El precio de compra de las acciones para el personal clave oscila entre B/.7.95 y B/.18.10 (2004: B/.7.95 y B/.14.00).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo	11,381,217	10,478,972
Efectos de caja	4,182,225	1,555,703
Depósitos a la vista en bancos	41,288,489	24,484,535
Depósitos a plazo en bancos	<u>55,470,490</u>	<u>51,032,275</u>
	112,322,421	87,551,485
Menos: depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	<u>197,515</u>	<u>237,856</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>112,124,906</u>	<u>87,313,629</u>

Al 31 de diciembre de 2005, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.27% y 6.25% (2004: 2.00% y 6.25%).

Los depósitos en bancos incluyen depósitos pignorados con bancos locales por un monto de B/.197,515 (2004: B/.237,856).

(6) Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa

Al 31 de diciembre de 2005, los valores comprados bajo acuerdo de reventa ascendían a B/.14,503,078 (2004: B/.18,050), con tasa de interés anual entre 4.73% y 6.08% (2004: 7.00%).

(7) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores para negociar

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Original</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Original</u>
Fondos mutuos	593,879	592,434	90,121	89,949
Notas del tesoro	0	0	55,530	55,046
Bonos	8,035,000	8,035,000	114	114
Acciones de capital	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>282,539</u>	<u>267,659</u>
Total	<u>8,628,879</u>	<u>8,627,434</u>	<u>428,304</u>	<u>412,768</u>

El valor razonable de los valores para negociar es determinado por el precio de referencia de la acción publicado en bolsa de valores en el exterior y de sistemas electrónicos de información bursátil.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Inversiones en Valores, continuación

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2005, se registró una pérdida no realizada de los valores para negociar por B/.375,919 (2004: B/.46,400) en el estado consolidado de resultados.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2005, el Banco realizó ventas de valores para negociar por un total de B/.145,156,785 (2004: B/.94,097,113) y reconoció ganancias netas de B/.294,569 (2004: B/.382,745), que se incluyen en el estado consolidado de resultados.

Valores Disponibles Para la Venta

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Títulos de deuda – privada	160,168,162	163,413,596	207,250,665	207,863,346
Títulos de deuda – gubernamental	508,274,948	517,837,517	383,265,879	387,982,501
Fondos mutuos	190,046	222,116	66,628	76,253
Acciones de capital	<u>4,619,569</u>	<u>4,406,586</u>	<u>8,210,700</u>	<u>7,815,328</u>
Total	<u>673,252,725</u>	<u>685,879,815</u>	<u>598,793,872</u>	<u>603,737,428</u>

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia de los valores publicados en bolsa de valores o en sistemas electrónicos de información bursátil. Donde no están disponibles los precios de una fuente independiente, los valores razonables se determinan utilizando técnicas de la valuación referenciados a datos observables del mercado. Esto incluye análisis de flujo de efectivo descontado y otras las técnicas de la valuación usadas comúnmente por los participantes del mercado.

El Banco mantiene acciones de capital por un monto de B/.659,771 (2004: B/.668,127), las cuales se mantienen al costo de adquisición por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. El costo amortizado representa el costo de adquisición ajustado por la amortización de la prima o de descuento. Al 31 de diciembre de 2005, el Banco registró ingresos por dividendos recibidos por B/.262,468 (2004: B/.1,495,466).

El movimiento de la reserva para pérdida por deterioro en valores disponibles para la venta se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	1,927,102	772,756
Provisión cargada a gastos del año	0	1,154,346
Valores cargados contra la reserva	<u>(1,927,102)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>1,927,102</u>

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco realizó ventas de valores disponibles para la venta por un total de B/.627,032,375 (2004: B/.760,719,450), resultando una ganancia neta realizada de B/.4,991,856 (2004: B/.6,128,407), que se incluye en el estado consolidado de resultados.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Inversiones en Valores, continuación

El cambio del valor razonable durante el período fue de B/.12,675,390 (2004: B/.12,121,642), el cual fue registrado en la cuenta de valuación de patrimonio de los accionistas. Estos cambios son producto de las fluctuaciones en las tasas de interés en el mercado y no por deterioro en el riesgo de crédito del emisor del instrumento.

Al 31 de diciembre de 2005, las tasas de interés anual que devengaban los valores disponibles para la venta oscilaban entre 1.50% y 16.00% (2004: 1.50% y 11.00%).

El Banco mantiene títulos de deuda privada y gubernamental por un monto de B/.146,425,053 con opciones de redención anticipada con vencimientos entre uno y doce meses.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento, se detallan como sigue:

	<u>2005</u>	
	<u>Costo</u>	<u>Valor</u>
	<u>Amortizado</u>	<u>Razonable</u>
Títulos de deuda – privada	30,376,576	30,275,886
Títulos de deuda – gubernamental	<u>28,183,147</u>	<u>28,136,525</u>
Total	<u>58,559,723</u>	<u>58,412,411</u>

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco reclasificó valores disponibles para la venta a valores mantenidos hasta su vencimiento. La pérdida no realizada de estos instrumentos que se encontraba registrada en el patrimonio por un monto de B/.4,945,454 (ver nota 16), permanecen como una reserva de inversiones reclasificadas que se amortizará durante la vida de los instrumentos con cargo a resultados.

Al 31 de diciembre de 2005, las tasas de interés anual que devengaban los valores mantenidos hasta su vencimiento oscilaban entre 4.21% y 10.00%. Al 31 de diciembre de 2004, no había inversiones clasificadas como valores mantenidos hasta su vencimiento.

Valores mantenidos hasta su vencimiento por un monto de B/.41,881,798 tenía opción de redención anticipada trimestral y B/.10,226,115 tenía opción de redención anticipada semestral.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(8) Préstamos**

La cartera de préstamos presenta la siguiente distribución por actividad económica (uso de fondos), neto de los intereses y comisiones no ganados por B/.102,156,146 (2004: B/.144,808,476):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sector Interno:		
Consumidor	452,003,340	389,250,251
Hipotecarios residenciales	328,061,415	244,369,478
Comercio	205,774,384	227,465,410
Servicios	134,523,414	96,699,392
Construcciones	103,379,434	88,438,380
Hipotecarios comerciales	94,251,256	55,673,907
Industriales	58,767,753	60,518,730
Empresas financieras y de seguros	27,316,971	33,079,165
Agropecuarios	14,927,301	12,986,109
Arrendamientos financieros	<u>18,480,454</u>	<u>11,864,312</u>
Total sector interno	<u>1,437,485,722</u>	<u>1,220,345,134</u>
Sector Externo:		
Consumidor	4,431,771	1,794,925
Hipotecarios residenciales	2,177,899	1,147,941
Comercio	80,584,497	64,428,108
Servicios	73,188,115	80,340,371
Construcciones	57,719,796	26,735,055
Hipotecarios comerciales	4,334,517	2,510,167
Industriales	175,499,172	83,025,806
Empresas financieras y de seguros	30,262,958	21,208,971
Agropecuarios	<u>85,557,201</u>	<u>66,717,764</u>
Total sector externo	<u>513,755,926</u>	<u>347,909,108</u>
Total de préstamos	<u>1,951,241,648</u>	<u>1,568,254,242</u>

Al 31 de diciembre de 2005, las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 2.00% y 24.00% (2004: 2.00% y 22.55%).

A continuación se detallan los préstamos clasificados por tipo de tasa de interés:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa fija	591,213,876	490,094,456
Tasa fija con opción a cambio	797,759,128	679,640,510
Tasa variable (Libor o Prime)	<u>562,268,644</u>	<u>398,519,276</u>
	<u>1,951,241,648</u>	<u>1,568,254,242</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(8) Préstamos, continuación**

Los préstamos otorgados a través de la emisión de bonos por el deudor, clasificados por actividad económica e incluidos en la cartera de préstamos, se detallan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sector Interno:		
Comercio	69,091,829	88,255,185
Construcciones	54,315,483	59,679,087
Servicios	46,515,842	46,799,827
Consumidor	47,774,717	34,427,590
Industriales	26,061,639	27,496,626
Hipotecarios comerciales	20,620,674	17,274,470
Hipotecarios residenciales	9,447,582	6,015,196
Empresas financieras y de seguros	<u>823,904</u>	<u>1,418,825</u>
Total sector interno	<u>274,651,670</u>	<u>281,366,806</u>
Sector Externo:		
Comercio	2,200,000	0
Hipotecarios residenciales	638,458	245,066
Servicios	0	12,700,000
Consumidor	<u>0</u>	<u>32,080</u>
Total sector externo	<u>2,838,458</u>	<u>12,977,146</u>
Total de préstamos otorgados mediante emisión de bonos	<u>277,490,128</u>	<u>294,343,952</u>

Al incluirse los préstamos otorgados a través de la emisión de bonos a la cartera de préstamos, los intereses ganados provenientes de estos activos, fueron reclasificados de ingresos por intereses sobre valores a intereses sobre préstamos.

Al 31 de diciembre de 2005, la cartera de préstamos garantizada con efectivo (depósitos con derecho de compensación) ascendía a B/.177,706,291 (2004: B/.158,194,958), de los cuales B/.40,906,875 (2004: B/.42,078,144) estaban calzados en monto y vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2005, el total de la cartera incluye préstamos reestructurados por un monto de B/.39,261,540 (2004: B/.37,042,563).

El perfil de vencimiento de la cartera de arrendamiento financiero por cobrar se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pagos mínimos de arrendamiento financiero por cobrar:		
Hasta 1 año	972,861	695,560
De 1 a 5 años	20,146,375	12,931,079
Más de 5 años	<u>0</u>	<u>103,849</u>
	21,119,236	13,730,488
Menos: ingresos no devengados	<u>(2,638,782)</u>	<u>(1,866,176)</u>
Total de arrendamientos financieros por cobrar, neto	<u>18,480,454</u>	<u>11,864,312</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(8) Préstamos, continuación**

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	33,250,999	32,001,877
Reserva de subsidiarias adquiridas	0	1,011,200
Provisión cargada a gastos	5,678,525	4,613,515
Préstamos castigados	(3,434,761)	(4,847,621)
Recuperaciones	<u>721,481</u>	<u>472,028</u>
Saldo al final del año	<u>36,216,244</u>	<u>33,250,999</u>

La Administración del Banco considera que la reserva para pérdidas en préstamos es adecuada basada en su evaluación de la cartera de préstamos incluyendo las garantías.

Al 31 de diciembre de 2005, una subsidiaria del Banco mantiene segregado en patrimonio un monto de B/.300,000 como reserva regulatoria de préstamos para dar cumplimiento al 1% mínimo de la reserva de préstamos requerida por el regulador local.

(9) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos, se resumen a continuación:

	<u>2005</u>					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Automóviles</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras a Locales</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	6,830,220	20,333,412	1,992,860	24,880,163	12,077,163	66,113,818
Adiciones	413,130	2,708,011	348,258	3,747,348	893,966	8,110,713
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>(2,262,854)</u>	<u>(521,037)</u>	<u>(84,558)</u>	<u>(1,901,987)</u>	<u>(4,770,436)</u>
Al final del año	<u>7,243,350</u>	<u>20,778,569</u>	<u>1,820,081</u>	<u>28,542,953</u>	<u>11,069,142</u>	<u>69,454,095</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	4,220,293	790,497	16,201,624	5,219,556	26,431,970
Gasto del año	0	755,428	219,384	4,215,775	893,517	6,084,104
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>(1,016,999)</u>	<u>(204,901)</u>	<u>(400,702)</u>	<u>(818,255)</u>	<u>(2,440,857)</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>3,958,722</u>	<u>804,980</u>	<u>20,016,697</u>	<u>5,294,818</u>	<u>30,075,217</u>
Saldo neto	<u>7,243,350</u>	<u>16,819,847</u>	<u>1,015,101</u>	<u>8,526,256</u>	<u>5,774,324</u>	<u>39,378,878</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Propiedades y Equipos, continuación

	2004					Total
	Terreno	Edificio	Automóviles	Mobiliario y Equipo	Mejoras a Locales	
Costo:						
Al inicio del año	4,330,220	18,660,282	1,608,265	18,807,298	9,026,725	52,432,790
Efecto neto de adquisición de subsidiarias	0	325,000	224,507	1,493,499	1,438,829	3,481,835
Adiciones	2,500,000	1,348,130	287,288	4,649,654	1,611,609	10,396,681
Ventas y descartes	0	0	(127,200)	(70,288)	0	(197,488)
Al final del año	<u>6,830,220</u>	<u>20,333,412</u>	<u>1,992,860</u>	<u>24,880,163</u>	<u>12,077,163</u>	<u>66,113,818</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	3,484,819	507,238	11,836,103	3,684,181	19,512,341
Efecto neto de adquisición de subsidiarias	0	85,990	120,426	975,303	616,693	1,798,412
Gasto del año	0	649,484	246,032	3,408,503	918,682	5,222,701
Ventas y descartes	0	0	(83,199)	(18,285)	0	(101,484)
Al final del año	<u>0</u>	<u>4,220,293</u>	<u>790,497</u>	<u>16,201,624</u>	<u>5,219,556</u>	<u>26,431,970</u>
Saldo neto	<u>6,830,220</u>	<u>16,113,119</u>	<u>1,202,363</u>	<u>8,678,539</u>	<u>6,857,607</u>	<u>39,681,848</u>

(10) Ventas y Compras de Valores Pendientes de Liquidación

El Banco reconoce contablemente cada compra y venta de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación. En dicha fecha, el instrumento comprado es reconocido como activo contra una cuenta por pagar, y la venta de un instrumento se le da de baja con cargo a una cuenta por cobrar. La liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro de los tres días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

Al 31 de diciembre de 2005, los valores pendientes de liquidación ascendían a B/.11,377,128 (2004: B/.6,083,510) por ventas de valores y B/.7,139,747 (2004: B/.3,551,184) por compras de valores.

(11) Activos Intangibles

La plusvalía y otros activos intangibles se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Plusvalía	16,045,214	16,045,214
Otros activos intangibles	<u>18,739,170</u>	<u>19,770,684</u>
	<u><u>34,784,384</u></u>	<u><u>35,815,898</u></u>

Plusvalía:

El 29 de febrero de 2004 el Banco adquirió el 100% de Grupo Wall Street Securities, S. A., dedicado a la administración de activos, corretaje y asesoría de inversiones y actividades bancarias.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Activos Intangibles, continuación

El valor razonable de los activos y los pasivos adquiridos y la plusvalía presentada se detalla a continuación:

Efectivo y depósitos a la vista en bancos	1,926,399
Valores	140,579,292
Préstamos, neto	3,365,533
Inversión en asociadas	560,437
Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	1,683,423
Otros activos	6,001,995
Depósitos de clientes	(52,008,467)
Bonos por pagar	(20,143,000)
Otros pasivos	(61,676,907)
Total del activo neto	20,288,705
Plusvalía	16,742,832
Activo intangible	<u>20,630,279</u>
Efectivo pagado	57,661,816
Menos: efectivo y depósitos a la vista en bancos	<u>1,926,399</u>
Efectivo pagado neto de efectivo recibido	<u>55,735,417</u>

Hasta el 31 de diciembre de 2004, la plusvalía había sido amortizada en línea recta en un plazo de veinte (20) años. Con la adopción de la NIIF No. 3, Combinación de Negocios, el Banco cesó la amortización de la plusvalía y a partir del 1 de enero de 2005 la plusvalía está sujeta a un análisis de deterioro anual. La amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 ha sido rebajada del costo original de la plusvalía. De acuerdo a la evaluación de deterioro, no se encontró cambios materiales.

Otros Activos Intangibles

Como resultado de la adquisición de Grupo Wall Street Securities, S.A. y las subsidiarias, se han reconocido, activos intangibles presentados al valor presente neto de los flujos de efectivo futuros, disponibles para los accionistas, que la gerencia estima sería generado de honorarios y otros ingresos que se producirán por las actividades de administración de activos y servicios proporcionados por las compañías adquiridas. La vida útil de este activo intangible ha sido estimada por la administración en 20 años.

El movimiento de activo intangible se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	19,770,684	20,630,279
Amortización del año	<u>(1,031,514)</u>	<u>(859,595)</u>
Saldo al final del año	<u>18,739,170</u>	<u>19,770,684</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Notas y Bonos por Pagar

Las notas y bonos por pagar se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Notas internacionales emitidas en noviembre de 2005, con vencimiento al 1 de diciembre de 2010 e intereses a tasa fija pagaderos semestralmente y capital al vencimiento.	149,750,725	0
Bonos corporativos serie F, emitidos en diciembre de 2002, con vencimiento el 1 de diciembre de 2005 e intereses pagaderos trimestralmente.	0	8,543,000
Bonos corporativos, serie B, emitidos en mayo de 2002, con vencimiento el 30 de abril de 2007 e intereses pagaderos trimestralmente.	7,165,306	8,452,566
Bonos corporativos, serie G, emitidos en abril de 2002, con vencimiento el 30 de abril de 2007 e intereses pagaderos trimestralmente.	1,083,000	1,083,000
Bonos corporativos, serie A, emitidos en mayo de 2002 con vencimiento el 30 de abril de 2005 e intereses pagaderos trimestralmente.	0	1,737,136
Bonos corporativos serie B, vendidos en oferta pública en 1997, con vencimiento el 17 de febrero de 2005 e intereses pagaderos trimestralmente.	0	12,814,000
	<u>157,999,031</u>	<u>32,629,702</u>

Estas notas y bonos representan obligaciones sin garantía que mantenían tasas de interés en un rango de 6.50% a 7.00% (2004: 4.00% a 8.25%), y no son redimibles antes de su vencimiento.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Financiamiento a corto plazo mediante Papel Comercial emitido en los Estados Unidos de Norteamérica (US Commercial Paper Program) por un monto total de B/.225 millones (31 de diciembre de 2004: B/.180 millones). La tasa de descuento que se aplica, está basada sobre la tasa de mercado para papeles comerciales, con vencimientos varios hasta el 3 de mayo de 2006.	222,851,225	179,017,305
Financiamientos para capital de trabajo y operaciones de comercio exterior por bancos internacionales, a corto plazo, basados en la tasa Libor, con vencimientos varios hasta el 11 de diciembre de 2006.	261,097,389	202,522,250
Línea de crédito con organismo financiero internacional, para capital de trabajo, a largo plazo, basados en tasa Libor, con vencimientos varios hasta el 15 de mayo de 2013.	66,250,000	70,000,000
Línea para el financiamiento de operaciones de comercio exterior basado en el programa "Commodity Credit Corporation (CCC)" con tasa de interés Libor + Spread, con vencimientos varios hasta el 11 de diciembre de 2007.	49,916,051	77,041,610
Financiamientos por bancos locales, a corto plazo, con garantía de depósitos a plazo de compañías afiliadas, con vencimientos mensuales renovables.	<u>0</u>	<u>4,150,000</u>
	<u>600,114,665</u>	<u>532,731,165</u>

Estas obligaciones sin colaterales, mantenían tasas de interés en un rango de 3.60% a 6.69% (2004: 1.87% a 6.60).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

El código de trabajo establece que el empleador debe pagar a los empleados una prima de antigüedad por servicios la cual es pagadera cualquiera que sea la causa de la terminación laboral. El Banco ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados durante el año. De acuerdo al Código de Trabajo, el Banco también constituye una provisión para la terminación laboral, basada en el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización, que tendría que pagar a los empleados en caso de un despido injustificado.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado.

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía una reserva para prima de antigüedad e indemnización de B/.2,608,066 (2004: B/.1,245,371) y mantiene un fondo de cesantía de B/.1,718,401 (2004: B/.1,515,655). Este fondo, relacionado con las obligaciones antes mencionadas, es administrado por un agente fiduciario independiente y son incluidos en los otros activos en el balance de situación consolidado.

(15) Capital en Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones autorizadas:				
Acciones comunes sin valor nominal	<u>100,000,000</u>		<u>100,000,000</u>	
Acciones emitidas:				
Acciones emitidas sin valor nominal	<u>80,173,426</u>	<u>185,000,000</u>	<u>80,173,426</u>	<u>185,000,000</u>

Al 31 de marzo de 2004, la Junta Directiva autorizó la emisión de 8,092,958 acciones comunes sin valor nominal, las cuales fueron adquiridas por la Compañía Controladora por un valor de B/.28,730,000. Además se autorizó la capitalización de utilidades no distribuidas por un monto de B/.4,752,704 sin emisión de acciones comunes.

Al 31 de diciembre de 2005, el capital del Banco, representaban el 14.07% (2004: 14.86%) de los activos ponderados en base a riesgos, calculado conforme a la interpretación de la Administración del Acuerdo de Basilea que requiere mantener fondos de capital no menos del 8% de sus activos ponderados en base a riesgos.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Reserva de Valuación

La reserva de valuación se detalla a continuación:

	Inversiones disponibles para la venta	Instrumentos de cobertura	Inversiones reclasificadas a mantenidas a vencimiento	Total de reserva de valuación
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,049,679	0	0	1,049,679
Cambios netos por venta de valores	(5,199,709)	0	0	(5,199,709)
Cambios netos por valuación	<u>(793,526)</u>	<u>(480,093)</u>	<u>0</u>	<u>(1,273,619)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(4,943,556)	(480,093)	0	(5,423,649)
Cambios netos por venta de valores	1,883,491	(996,228)	0	887,263
Cambios netos por valuación	(14,512,479)	0	0	(14,512,479)
Cambios por inversiones reclasificadas	<u>4,945,454</u>	<u>0</u>	<u>(4,945,454)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>(12,627,090)</u>	<u>(1,476,321)</u>	<u>(4,945,454)</u>	<u>(19,048,865)</u>

El Banco utilizó contratos de cobertura para la fijación de la tasa de interés de una transacción futura los cuales expiraron y no se renovaron. El costo de estos contratos de cobertura por la suma de B/.1,476,321 se encuentra registrado en el patrimonio. Este monto será amortizado en la vida del pasivo financiero hasta el vencimiento del mismo.

La reserva para inversiones reclasificadas se detalla en la nota 7.

(17) Honorarios, Otras Comisiones y Otros Ingresos

El desglose de los ingresos por honorarios, otras comisiones, y otros ingresos se presenta a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Honorarios y otras comisiones sobre:		
Cartas de crédito y cobranzas documentarias	2,825,084	2,422,571
Tarjetas de crédito	2,595,316	1,596,076
Otros	<u>1,702,287</u>	<u>1,765,728</u>
	<u>7,122,687</u>	<u>5,784,375</u>
Otros ingresos:		
Servicios bancarios	2,252,709	1,935,845
Transferencias, giros, telex y legales	1,513,924	1,247,324
Ingresos por operaciones en cajeros automáticos	1,116,339	938,639
Dividendos	262,468	1,495,466
Otros	<u>1,957,728</u>	<u>444,871</u>
	<u>7,103,168</u>	<u>6,062,145</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(18) Ganancia Neta en Valores y Derivados**

La ganancia neta en valores y derivados, incluidos en el estado consolidado de resultados, se presenta a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ganancia neta realizada en valores para negociar	294,569	382,745
Pérdida no realizada en valores para negociar	(375,919)	(46,400)
Ganancia neta realizada en valores disponibles para la venta	4,991,856	6,128,407
Ganancia en venta de moneda extranjera	394,630	301,962
Ganancia (pérdida) en derivados	<u>2,814,648</u>	<u>(17,124)</u>
	<u>8,119,784</u>	<u>6,749,590</u>

(19) Gastos y Otras Provisiones

El detalle de gastos de comisiones, salarios y otros gastos se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos de comisiones:		
Comisiones de corretaje	879,083	686,524
Tarjetas de crédito	726,429	333,849
Tarjetas de débito	474,454	442,546
Corresponsalia bancaria	319,364	364,294
Otras comisiones	<u>561,538</u>	<u>445,076</u>
	<u>2,960,868</u>	<u>2,272,289</u>
Salarios y gastos de personal:		
Salarios	18,537,267	16,025,166
Participaciones de utilidades	4,329,387	3,613,183
Prestaciones laborales	1,984,549	1,752,271
Beneficios a empleados	1,685,337	1,474,804
Plan de compensación en acciones (ver nota 4)	203,739	38,824
Prima de antigüedad e indemnización	1,587,395	413,406
Capacitación	586,599	575,341
Otros	<u>719,070</u>	<u>622,866</u>
	<u>29,633,343</u>	<u>24,515,861</u>
Otros gastos:		
Reparaciones y mantenimiento	2,950,951	2,438,154
Comunicaciones	995,116	919,668
Impuestos	1,234,529	1,154,417
Electricidad	931,931	733,596
Papelería y útiles de oficina	811,189	708,225
Donaciones y patrocinio	421,505	359,163
Viajes y transporte	734,661	532,096
Legales	171,879	232,053
Seguros	224,299	233,388
Otros	<u>2,998,062</u>	<u>1,406,108</u>
	<u>11,474,122</u>	<u>8,716,868</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Gastos y Otras Provisiones, continuación

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Otras provisiones:		
Provisión para pérdida en bienes adjudicados	356,950	2,128,036
Provisión para pérdida en valores disponibles para la venta	0	1,154,346
Provisión (reversión) para contingencias	<u>(15,255)</u>	<u>122,825</u>
	<u>341,695</u>	<u>3,405,207</u>

(20) Vencimientos de Activos, Pasivos y Contingencias Más Importantes

Los vencimientos contractuales de activos y pasivos más importantes que no se revelan en otra parte de los estados financieros consolidados son los siguientes:

<u>2005</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	15,563,442	0	0	0	0	0	15,563,442
Depósitos a la vista	41,288,489	0	0	0	0	0	41,288,489
Depósitos a plazo	0	55,405,798	37,676	27,016	0	0	55,470,490
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	14,503,078	0	0	0	0	14,503,078
Valores para negociar	593,879	8,035,000	0	0	0	0	8,628,879
Valores disponibles para la venta	4,809,615	75,450,284	184,311,733	110,943,052	297,738,041	0	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	5,608,342	1,355,003	51,596,378	0	58,559,723
Préstamos	0	<u>505,310,541</u>	<u>232,954,559</u>	<u>220,363,285</u>	<u>991,303,436</u>	<u>1,309,827</u>	<u>1,951,241,648</u>
Total	<u>62,255,425</u>	<u>658,704,701</u>	<u>422,912,310</u>	<u>332,688,356</u>	<u>1,340,637,855</u>	<u>1,309,827</u>	<u>2,818,508,474</u>
Pasivos:							
Depósitos a la vista	308,135,142	0	0	0	0	0	308,135,142
Ahorros	222,633,500	0	0	0	0	0	222,633,500
Depósitos a plazo	0	795,988,928	268,131,388	123,783,844	41,173,453	0	1,229,077,613
Notas y bonos por pagar	0	0	8,248,306	149,750,725	0	0	157,999,031
Financiamientos recibidos	0	<u>489,468,182</u>	<u>44,396,483</u>	<u>0</u>	<u>66,250,000</u>	<u>0</u>	<u>600,114,665</u>
Total	<u>530,768,642</u>	<u>1,285,457,110</u>	<u>320,776,177</u>	<u>273,534,569</u>	<u>107,423,453</u>	<u>0</u>	<u>2,517,959,951</u>
Contingencias:							
Compromisos de préstamos	0	47,662,112	2,304,727	0	0	0	49,966,839
Cartas de crédito – “stand-by”	0	34,294,734	6,015,864	0	0	0	40,310,598
Cartas de crédito comerciales confirmadas	0	22,667,606	0	0	0	0	22,667,606
Garantías emitidas	0	9,334,631	337,840	28,000	20,000	0	9,720,471
Compromisos de compra/venta de moneda extranjera	0	<u>1,629,102</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,629,102</u>
Total	<u>0</u>	<u>115,588,185</u>	<u>8,658,431</u>	<u>28,000</u>	<u>20,000</u>	<u>0</u>	<u>124,294,616</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Vencimientos de Activos, Pasivos y Contingencias Más Importantes, continuación

<u>2004</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Efectivo y efectos de caja	12,034,675	0	0	0	0	0	12,034,675
Depósitos a la vista	24,484,535	0	0	0	0	0	24,484,535
Depósitos a plazo	0	50,821,435	210,840	0	0	0	51,032,275
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	18,050	0	0	0	0	18,050
Valores para negociar	372,660	0	0	55,644	0	0	428,304
Valores disponibles para la venta	8,277,328	22,243,751	188,793,105	146,370,890	232,108,798	0	598,793,872
Préstamos	<u>0</u>	<u>428,182,787</u>	<u>187,794,376</u>	<u>176,997,835</u>	<u>771,969,423</u>	<u>3,309,821</u>	<u>1,568,254,242</u>
Total	<u>45,169,198</u>	<u>501,266,023</u>	<u>376,798,321</u>	<u>323,424,369</u>	<u>1,004,078,221</u>	<u>3,309,821</u>	<u>2,255,045,953</u>
Pasivos:							
Depósitos a la vista	264,480,790	0	0	0	0	0	264,480,790
Ahorros	205,983,436	0	0	0	0	0	205,983,436
Depósitos a plazo	0	752,765,224	159,563,587	56,058,274	16,822,993	0	985,210,078
Bonos por pagar	0	23,094,136	9,535,566	0	0	0	32,629,702
Financiamientos recibidos	<u>0</u>	<u>385,097,305</u>	<u>77,633,860</u>	<u>0</u>	<u>70,000,000</u>	<u>0</u>	<u>532,731,165</u>
Total	<u>470,464,226</u>	<u>1,160,956,665</u>	<u>246,733,013</u>	<u>56,058,274</u>	<u>86,822,993</u>	<u>0</u>	<u>2,021,035,171</u>
Contingencias:							
Compromisos de préstamos	0	21,051,196	1,189,410	240,878	0	0	22,481,484
Cartas de crédito – “stand-by”	0	38,168,751	3,300,000	0	0	0	41,468,751
Cartas de crédito comerciales confirmadas	0	39,808,437	0	0	0	0	39,808,437
Garantías emitidas	0	13,490,675	75,320	23,000	20,000	0	13,608,995
Compromisos de compra/venta de moneda extranjera	<u>0</u>	<u>11,333,202</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,333,202</u>
Total	<u>0</u>	<u>123,852,261</u>	<u>4,564,730</u>	<u>263,878</u>	<u>20,000</u>	<u>0</u>	<u>128,700,869</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(21) Concentración de Activos y Pasivos Financieros**

La distribución de los activos y pasivos financieros más importantes por región geográfica, es como sigue:

	<u>2005</u>					
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y Canadá</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Activos:						
Depósitos en bancos	40,966,238	118,214	51,902,018	2,330,054	1,442,455	96,758,979
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	424,900	9,131,845	4,946,333	0	0	14,503,078
Valores para negociar	8,023,787	605,092	0	0	0	8,628,879
Valores disponibles para la venta	49,571,633	24,500,020	572,372,831	22,532,525	4,275,716	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	32,039,268	22,629,042	3,891,413	58,559,723
Préstamos	<u>1,437,485,722</u>	<u>499,312,907</u>	<u>11,700,608</u>	<u>2,438,571</u>	<u>303,840</u>	<u>1,951,241,648</u>
Total	<u>1,536,472,280</u>	<u>533,668,078</u>	<u>672,961,058</u>	<u>49,930,192</u>	<u>9,913,424</u>	<u>2,802,945,032</u>
Pasivos:						
Depósitos:						
A la vista	227,340,257	70,193,970	7,844,394	2,627,822	128,699	308,135,142
De ahorros	198,559,687	19,727,562	3,733,488	612,763	0	222,633,500
A plazo fijo	<u>942,175,307</u>	<u>262,322,683</u>	<u>8,276,812</u>	<u>16,195,683</u>	<u>107,128</u>	<u>1,229,077,613</u>
	<u>1,368,075,251</u>	<u>352,244,215</u>	<u>19,854,694</u>	<u>19,436,268</u>	<u>235,827</u>	<u>1,759,846,255</u>
Notas y bonos por pagar	157,999,031	0	0	0	0	157,999,031
Financiamientos recibidos	<u>73,235,157</u>	<u>0</u>	<u>418,137,345</u>	<u>108,742,163</u>	<u>0</u>	<u>600,114,665</u>
Total	<u>1,599,309,439</u>	<u>352,244,215</u>	<u>437,992,039</u>	<u>128,178,431</u>	<u>235,827</u>	<u>2,517,959,951</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(21) Concentración de Activos y Pasivos Financieros, continuación**

	<u>2004</u>					
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y Canadá</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Activos:						
Depósitos en bancos	28,662,069	1,959,550	41,498,564	1,028,053	2,368,574	75,516,810
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	18,050	0	0	0	0	18,050
Valores para negociar	133,093	94,342	33,299	158,340	0	428,304
Valores disponibles para la venta	56,631,870	27,236,011	457,381,602	54,558,969	2,994,650	598,793,872
Préstamos	<u>1,220,345,134</u>	<u>331,782,201</u>	<u>13,862,068</u>	<u>2,264,839</u>	<u>0</u>	<u>1,568,254,242</u>
Total	<u>1,305,790,216</u>	<u>361,072,104</u>	<u>512,775,533</u>	<u>58,010,201</u>	<u>5,363,224</u>	<u>2,243,011,278</u>
Pasivos:						
Depósitos:						
A la vista	175,346,174	79,424,814	5,382,847	4,128,683	198,272	264,480,790
De ahorros	187,824,288	12,008,678	5,856,977	258,546	34,947	205,983,436
A plazo fijo	<u>758,564,150</u>	<u>200,913,309</u>	<u>11,184,817</u>	<u>14,177,266</u>	<u>370,536</u>	<u>985,210,078</u>
	<u>1,121,734,612</u>	<u>292,346,801</u>	<u>22,424,641</u>	<u>18,564,495</u>	<u>603,755</u>	<u>1,455,674,304</u>
Bonos por pagar	32,629,702	0	0	0	0	32,629,702
Financiamientos recibidos	<u>79,949,410</u>	<u>0</u>	<u>303,536,484</u>	<u>149,245,271</u>	<u>0</u>	<u>532,731,165</u>
Total	<u>1,234,313,724</u>	<u>292,346,801</u>	<u>325,961,125</u>	<u>167,809,766</u>	<u>603,755</u>	<u>2,021,035,171</u>

Al 31 de diciembre de 2005, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.22% a 11.00% (2004: 0.90% a 11.00%). Con respecto a las tasas de interés relacionadas con los activos y otras obligaciones más importantes del Banco, véase las notas 5 al 8 y las notas 12 y 13.

(22) Información por Segmento

La información por segmentos del Banco se presenta respecto de los negocios primarios y ha sido preparada por la Administración exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados. Los reportes internos estructurados y producidos regularmente por la Administración no contemplan la separación de activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a cada segmento de negocios.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Información por Segmento, continuación

La composición de los negocios por segmentos se describen de la siguiente forma:

	2005				
	Banca/ Financiera	Corretaje y Asesoría de Valores	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	193,360,724	501,151	1,366,744	(20,499,321)	174,729,298
Gastos de intereses	99,240,931	1,310,115	859,138	(19,659,321)	81,750,863
Provisiones	6,219,460	0	(199,240)	0	6,020,220
Otros ingresos	16,390,974	5,145,509	898,447	448,800	22,883,730
Depreciación y amortización	5,519,476	321,385	243,243	0	6,084,104
Gastos de operaciones	<u>47,861,450</u>	<u>2,561,274</u>	<u>333,594</u>	<u>(391,200)</u>	<u>50,365,118</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>50,910,381</u>	<u>1,453,886</u>	<u>1,028,456</u>	<u>0</u>	<u>53,392,723</u>
Impuesto sobre la renta:					
Estimado	5,906,952	82,897	58,140	0	6,047,989
Diferido	<u>(1,711,241)</u>	<u>(21,402)</u>	<u>107,145</u>	<u>0</u>	<u>(1,625,498)</u>
Utilidad neta	<u>46,914,670</u>	<u>1,392,391</u>	<u>663,171</u>	<u>0</u>	<u>48,970,232</u>
Activos del segmento	<u>3,041,262,970</u>	<u>18,549,500</u>	<u>31,491,070</u>	<u>(146,846,129)</u>	<u>2,944,457,411</u>
Pasivos del segmento	<u>2,717,246,966</u>	<u>15,405,074</u>	<u>21,195,787</u>	<u>(109,512,786)</u>	<u>2,644,335,041</u>

	2004				
	Banca/ Financiera	Corretaje y Asesoría de Valores	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses y comisiones	165,952,807	391,282	1,699,158	(26,626,741)	141,416,506
Gastos de intereses	75,096,394	1,624,122	856,058	(22,426,741)	55,149,833
Provisiones	8,005,360	0	13,362	0	8,018,722
Otros ingresos	11,876,646	4,465,742	535,793	2,271,800	19,149,981
Depreciación y amortización	4,743,859	283,075	195,767	0	5,222,701
Gastos de operaciones	<u>41,914,327</u>	<u>2,293,710</u>	<u>201,190</u>	<u>(2,443,647)</u>	<u>41,965,580</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>48,069,513</u>	<u>656,117</u>	<u>968,574</u>	<u>515,447</u>	<u>50,209,651</u>
Impuesto sobre la renta:					
Estimado	5,608,497	5,500	449,916	0	6,063,913
Diferido	<u>202,225</u>	<u>0</u>	<u>(351,543)</u>	<u>0</u>	<u>(149,318)</u>
Utilidad neta	<u>42,258,791</u>	<u>650,617</u>	<u>870,201</u>	<u>515,447</u>	<u>44,295,056</u>
Activos del segmento	<u>2,524,343,881</u>	<u>21,245,652</u>	<u>27,740,465</u>	<u>(204,267,058)</u>	<u>2,369,062,940</u>
Pasivos del segmento	<u>2,225,366,861</u>	<u>19,059,256</u>	<u>18,252,246</u>	<u>(166,632,245)</u>	<u>2,096,046,118</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(22) Información por Segmento, continuación**

La composición de los segmentos geográficos se describen de la siguiente forma:

	2005			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	166,204,071	29,024,548	(20,499,321)	174,729,298
Gastos de intereses	90,561,433	10,848,751	(19,659,321)	81,750,863
Provisiones	7,038,312	(1,018,092)	0	6,020,220
Otros ingresos	21,093,435	1,341,495	448,800	22,883,730
Depreciación y amortización	5,889,014	195,090	0	6,084,104
Gastos de operaciones	<u>47,096,290</u>	<u>3,660,028</u>	<u>(391,200)</u>	<u>50,365,118</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>36,712,457</u>	<u>16,680,266</u>	<u>0</u>	<u>53,392,723</u>
Impuesto sobre la renta:				
Estimado	5,567,989	480,000	0	6,047,989
Diferido	<u>(1,625,498)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,625,498)</u>
Utilidad neta	<u>33,751,328</u>	<u>15,218,904</u>	<u>0</u>	<u>48,970,232</u>
Activos del segmento	<u>2,791,104,183</u>	<u>300,199,357</u>	<u>(146,846,129)</u>	<u>2,944,457,411</u>
Pasivos del segmento	<u>2,535,374,095</u>	<u>218,473,732</u>	<u>(109,512,786)</u>	<u>2,644,335,041</u>

	2004			Total
	Panamá	América Latina y el Caribe	Eliminaciones	
Ingresos por intereses y comisiones	134,510,666	33,532,581	(26,626,741)	141,416,506
Gastos de Intereses	68,633,606	8,942,968	(22,426,741)	55,149,833
Provisiones	7,976,418	42,304	0	8,018,722
Otros ingresos	16,244,336	633,845	2,271,800	19,149,981
Depreciación y amortización	5,046,626	176,075	0	5,222,701
Gastos de operaciones	<u>39,643,784</u>	<u>4,765,443</u>	<u>(2,443,647)</u>	<u>41,965,580</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>29,454,568</u>	<u>20,239,636</u>	<u>515,447</u>	<u>50,209,651</u>
Impuesto sobre la renta:				
Estimado	5,523,913	540,000	0	6,063,913
Diferido	<u>(149,318)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(149,318)</u>
Utilidad neta	<u>24,079,973</u>	<u>19,699,636</u>	<u>515,447</u>	<u>44,295,056</u>
Activos del segmento	<u>2,288,218,193</u>	<u>285,111,805</u>	<u>(204,267,058)</u>	<u>2,369,062,940</u>
Pasivos del segmento	<u>2,044,106,824</u>	<u>218,571,539</u>	<u>(166,632,245)</u>	<u>2,096,046,118</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios

La Ley No.65 de 29 de octubre de 2003 prorrogó por cinco (5) años la Ley No. 50 de 27 de octubre de 1999 la cual a su vez prorrogó por cinco (5) años la Ley No.28 de 17 de mayo de 1994, la cual a su vez prorrogó por cinco (5) años, a partir del 21 de mayo de 1994, la Ley No.3 de 20 de mayo de 1985, modificada por la Ley No.11 de 26 de septiembre de 1990 que establece un régimen de intereses preferenciales sobre los créditos hipotecarios para viviendas nuevas cuyo precio de compra o construcción no exceda B/.62,500. Las entidades bancarias que otorgan préstamos hipotecarios con intereses preferenciales reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que el Banco hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año, y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

El crédito fiscal bajo la Ley 3 de 1985 puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley No.11 de 1990, la Ley No.28 de 1994, la Ley No.50 de 1999 y la Ley No.65 de 2003 puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal el Banco no pudiese efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2005, el Banco registró créditos fiscales por la suma aproximada de B/.3,030,000 (2004: B/.1,922,000), como ingresos de intereses sobre la cartera de préstamos hipotecarios. Al 31 de diciembre de 2005, mantiene pendiente por solicitar créditos fiscales ante las autoridades fiscales por la suma de B/.3,030,000 (2004: B/.7,416,378). La Administración del Banco estima que no incurrirá en pérdidas en la realización de los créditos fiscales.

(24) Compromisos y Contingencias

En el curso normal de sus operaciones, el Banco mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del balance para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Estos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito y garantías que involucran, en diferentes grados, elementos de riesgo de crédito.

Las garantías emitidas por orden de clientes, las cartas de crédito comerciales y las participaciones vendidas conllevan cierto elemento de riesgo de pérdida en caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de las garantías tangibles que amparan estas transacciones. Las políticas y procedimientos del Banco en el otorgamiento de estos créditos contingentes son las mismas de aquellas utilizadas al extender préstamos. La Administración no anticipa que el Banco incurrirá en pérdidas materiales resultantes de estos créditos contingentes en beneficio de clientes.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Compromisos y Contingencias, continuación

Los instrumentos financieros con riesgo fuera del balance de situación se detallan a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compromisos de préstamos	49,966,839	22,481,484
Cartas de crédito - "stand-by"	40,310,598	41,468,751
Cartas de crédito comerciales confirmadas	22,667,606	39,808,437
Garantías emitidas	9,720,471	13,608,995
Compromisos de compra/ venta de moneda extranjera	<u>1,629,102</u>	<u>11,333,202</u>
	<u>124,294,616</u>	<u>128,700,869</u>

Al 31 de diciembre de 2005, existen juicios ordinarios interpuestos en contra de una subsidiaria de Banco por un monto de B/.5,655,000 (2004: B/.15,655,000) más intereses y costas legales. La Administración del Banco y sus asesores legales en estos casos estiman no se espera que el resultado de estos procesos tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera del Banco. Con fecha 12 de julio del 2005 fue aceptado el desistimiento de una demanda en contra del Banco por un monto de B/.10,000,000.

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco contabilizó en cuentas por cobrar la suma de B/.9,000,000 correspondiente a inversiones en custodia pendientes de devolución que tenía depositados con una institución financiera que está sometida a restricciones de pago por proceso preventivo de quiebra en los Estados Unidos. Del total de estas inversiones B/.6,000,000 estaban en garantía por una transacción de venta de valores bajo acuerdo de recompra ("Repo") por la suma de B/.4,100,000 la cual se encuentra contabilizada en otros pasivos. Debido a la incertidumbre que existe sobre si el total de estos valores serán recuperados la Administración del Banco ha creado una provisión por la suma de B/.1,300,00 para esta operación contra los resultados del año que se encuentra registrada en la cuenta de otros gastos.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 cinco años es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2006	766,548
2007	453,491
2008	376,500
2009	304,959
2010	96,372

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Compromisos y Contingencias, continuación

Al 31 de diciembre de 2005, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.1,202,543 (2004: B/.1,055,034).

(25) Instrumentos Financieros Derivados

El Banco utiliza instrumentos financieros derivados para generar ingresos adicionales y reducir el riesgo de tasa de interés de activos y pasivos.

Opciones de compra y venta de valores

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía contratos de opciones de compra/venta de valores, los cuales se detallan a continuación por vencimiento y valor razonable:

	Valor Nocional de 6 meses a 1 año	2005	
		Valor razonable Activos	Pasivos
Opciones de venta	1,268,750	<u>0</u>	<u>48,381</u>

	Valor Nocional de 6 meses a 1 año	2004	
		Valor razonable Activos	Pasivos
Opciones de compra	20,570,650	320,062	0
Opciones de venta	20,000,000	<u>0</u>	<u>106,670</u>
		<u>320,062</u>	<u>106,670</u>

El valor razonable de los contratos de opciones de compra y venta se encuentran registrados en las cuentas de otros activos y otros pasivos en el balance de situación consolidado.

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, ganancias netas sobre estos instrumentos por un valor de B/.1,151,196 (2004: B/.327,657).

Compromiso por compra y venta de moneda extranjera

El Banco realiza algunas transacciones de compra y venta de moneda extranjera para servir las necesidades de los clientes. El Banco maneja y controla el riesgo sobre estos contratos de compra y venta de moneda extranjera a través de la aprobación de límites de importe y términos por clientes y por la adopción de la política de no mantener posiciones abiertas en moneda extranjera.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(25) Instrumentos Financieros Derivados, continuación**

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía suscrito contratos a futuro para la compra – venta de moneda extranjera, como sigue:

<u>Moneda</u>	<u>2005</u>		
	<u>Valor Nocional</u>	<u>Equivalente en Balboas</u>	<u>Valor razonable Pasivo</u>
Yen japonés	167,471,633	1,439,455	(19,783)
Euro	176,660	214,287	(3,873)
Pesos mexicanos	3,188	286	(14)
		<u>1,654,028</u>	<u>(23,670)</u>

<u>Moneda</u>	<u>2004</u>		
	<u>Valor Nocional</u>	<u>Equivalente en Balboas</u>	<u>Valor razonable Activo</u>
Yen japonés	223,381,830	2,181,037	14,415
Euro	6,723,106	9,152,165	137,137
		<u>11,333,202</u>	<u>151,552</u>

El vencimiento promedio de estos contratos es de 4 meses.

El valor razonable de los contratos futuros para compra y venta de moneda extranjera se encuentra registrado en la cuentas de otros activos y otros pasivos en el balance de situación consolidado. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2005, el Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, ganancias netas por un valor de B/.394,630 (2004: B/.301,962) producto de estos instrumentos derivados.

Coberturas de tasas de interés

El Banco utilizó contratos de coberturas de tasas de interés (“interest rate swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos, los cuales fueron cancelados durante el año 2005. El Banco reduce su riesgo de crédito con relación a estos acuerdos al utilizar como contraparte a instituciones de gran solidez financiera. Dichos contratos se registraron a valor razonable en el balance de situación consolidado al año terminado el 31 de diciembre de 2004, utilizando el método de cobertura de flujos de efectivo (“cash flow hedge”).

El detalle de estos contratos es como sigue:

	<u>Vencimiento remanente</u>	<u>2004</u>		
		<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable</u>	
			<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Flujos de efectivo	4 años	<u>55,000,000</u>	<u>0</u>	<u>480,093</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

El Banco estaba cubriendo riesgo de tasa de interés en el balance de situación. La transacción de cobertura correspondía a fondos de financiamientos por la cantidad de B/.70,000,000 con valor razonable de B/.70,006,333. Esta transacción cubre pasivos a tasas de interés flotantes con swaps de tasas de interés de coberturas revisados mensualmente.

El valor razonable de los contratos de cobertura de tasas de interés se encuentran registrados en las cuentas de otros activos y otros pasivos en el balance de situación consolidado. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005, el Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, ganancias netas por un valor de B/.390,775 (2004: pérdida neta B/.344,781) producto del cambio neto en el valor razonable y los flujos netos de intereses pagados y recibidos. El Banco utiliza contabilidad de cobertura para estos instrumentos y registró en sus cuentas de patrimonio la parte considerada efectiva de la cobertura. El monto registrado en cuenta de patrimonio al 31 de diciembre de 2004 asciende a B/.480,093.

Cobertura de Tasa de Interés en Divisas Cruzadas

El Banco ofrece a sus clientes contratos de cobertura de tasa de interés en dividas cruzadas. Estos contratos generalmente involucran el intercambio de ambos intereses y montos contractuales en dos divisas diferentes. El Banco ha designado estos instrumentos derivados como cobertura de riesgo de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía el siguiente contrato vigente:

<u>Vencimiento Remanente</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor Nacional</u>	<u>Equivalente en Balboas</u>	<u>Valor Razonable Pasivo</u>
4.16 años	Variable a fija	Pesos mexicano a US Dollar	14,232,188	1,275,000	64,185

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía un contrato de cobertura de tasa de interés en divisas cruzadas para cerrar la posición neta de los contratos ofrecidos a sus clientes:

<u>Vencimiento Remanente</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor Nacional</u>	<u>Equivalente en Balboas</u>	<u>Valor Razonable Activo</u>
4.16 años	Fija a variable	US Dollar a pesos mexicanos	1,275,000	1,275,000	64,485

El valor razonable de los contratos de cobertura de interés en divisas cruzadas se encuentran registrados en las cuentas de otros activos y otros pasivos en el balance de situación consolidado. Durante el año 2005, el Banco reconoció en el estado consolidado de resultados, ganancias neta por un valor de B/.13,846 producto del cambio neto en el valor razonable de estos instrumentos.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

Otros Instrumentos Derivados

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco reconoció B/.1,272,677 en el estado consolidado de resultados por ganancias netas de contratos derivados de cobertura de tasa de interés referenciadas a los valores del tesoro de los Estados Unidos.

(26) Activos Bajo Administración y Custodia

El Banco actúa como custodio de inversiones de ciertos de sus clientes. Una de sus subsidiarias administra cuentas de custodia en las cuales sus clientes mantienen depositadas inversiones en valores (principalmente acciones, bonos y otros instrumentos de deuda, fondos mutuos y opciones), administra y gestiona la cartera de valores de una familia de fondos mutuos que opera bajo el paraguas corporativo de Interamerica's Fund Limited; administra y gestiona una cartera de inversiones que pertenecen al Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones del Sector Público (SIACAP). Al 31 de diciembre de 2005, el valor de los activos mantenidos bajo custodia ascendían aproximadamente a B/.992,507,077 (2004: B/.1,037,320,785).

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco mantenía compromisos por administración de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendían a B/.377,376,022 (2004: B/.119,347,200).

Al 31 de diciembre de 2005, el Banco es administrador del Programa de Vivienda N°525-HG-013 y N°525-HG-014 celebrado por la Agencia Internacional de Desarrollo de Estados Unidos (A.I.D.) y dos bancos de la localidad, en la cual el Banco se compromete a ser custodio de los documentos de las transacciones que se generen sobre dicho programa, y de la vigilancia del cumplimiento de las cláusulas del programa por parte del beneficiario.

Considerando la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no existen riesgos significativos para el Banco.

(27) Cambios en Políticas Contables

A partir del 1 de enero de 2005, el Banco adoptó la política contable para reconocer los cambios en el valor razonable de las opciones de acciones en el estado consolidado de resultados de acuerdo a la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones.

El monto de utilidades no distribuidas que se presentó previamente en el cierre del año 2004, ha sido reexpresado debido a este cambio en la política contable.

El impacto de este cambio en la política contable en la información financiera comparativa para el período terminado el 31 de diciembre de 2004, se detallan como sigue:

	Reportado previamente	Reexpresado
Salarios y otros gastos de personal	24,477,037	24,515,861
Utilidad neta antes de impuestos sobre la renta	50,248,765	50,209,941
Utilidad neta	44,334,170	44,295,346
Utilidades no distribuidas	93,550,276	93,440,471

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2005, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras. Son también exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en los títulos de deuda del gobierno de Panamá y las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Las compañías incorporadas en las Islas Cayman, Islas Vírgenes Británicas, la Mancomunidad de Bahamas, República de Costa Rica, Guatemala y El Salvador no pagan impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras. Sin embargo, el impuesto sobre la renta causado sobre operaciones que generan renta gravable en otras jurisdicciones se incluyen dentro del gasto de impuesto sobre la renta.

El detalle de los gastos de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	6,047,989	6,063,913
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(1,625,498)</u>	<u>(149,318)</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>4,422,491</u>	<u>5,914,595</u>

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de la reserva para pérdidas en préstamos y el método contable de arrendamiento financiero.

La conciliación de la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	53,392,723	50,209,651
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	<u>(43,336,324)</u>	<u>(37,585,223)</u>
Costos y gastos no deducibles	<u>10,282,184</u>	<u>7,860,742</u>
Utilidad neta gravable antes de beneficio por incentivo fiscal	20,338,583	20,485,170
Beneficio por incentivo fiscal	<u>(178,620)</u>	<u>(272,127)</u>
Utilidad neta gravable	<u>20,159,963</u>	<u>20,213,043</u>
Impuesto sobre la renta, estimado al 30%	<u>6,047,989</u>	<u>6,063,913</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(28) Impuesto, continuación**

El monto correspondiente al impuesto pagado por anticipado del año 2004 por B/.3,032,748 fue reclasificado contra la cuenta de otros pasivos para presentar neto el impuesto sobre la renta por pagar. Esta reclasificación es para mantener la uniformidad con la presentación de estas partidas para el año actual.

El impuesto sobre la renta diferido de activo y pasivo se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	9,978,628	8,468,492
Reserva para pérdida por deterioro de bienes adjudicados	482,904	512,642
Impuesto diferido por arrastre de pérdidas	150,767	0
Reserva para contingencias	<u>285,000</u>	<u>60,000</u>
	<u>10,897,299</u>	<u>9,041,134</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Arrendamiento financiero	<u>230,668</u>	<u>3,889</u>

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la tasa impositiva para 2005 es de 30%. La Administración hizo sus estimaciones de impuesto diferido de activos y pasivos utilizando esta tasa.

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el período actual es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto diferido activo al inicio del año	9,041,134	9,138,226
Más:		
Reserva para pérdidas en préstamos	1,510,136	(212,792)
Reserva para contingencias	225,000	36,847
Reserva para pérdida por deterioro de bienes adjudicados	(29,738)	78,853
Impuesto diferido por arrastre de pérdidas	<u>150,767</u>	<u>0</u>
Impuesto diferido activo al final del año	<u>10,897,299</u>	<u>9,041,134</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	3,889	246,408
Más:		
Ingreso de arrendamiento financiero	<u>226,779</u>	<u>(242,519)</u>
Impuesto diferido pasivo al final del año	<u>230,668</u>	<u>3,889</u>

Con base a resultados actuales y proyectados, la Administración del Banco considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos.

La tasa de impuesto efectiva al 31 de diciembre de 2005 fue 8.28% (2004: 11.78%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente fue de 30% (2004: 30%).

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Impuesto, continuación

Al 31 de diciembre de 2005, algunas subsidiarias del Banco tenían pérdidas fiscales acumuladas por B/.289,058. Generalmente, las pérdidas de impuesto acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año sin exceder el 50% de los ingresos gravables. Estas pérdidas acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal a ser utilizada por año</u>
2006	145,318
2007	<u>143,740</u>
Total	<u>289,058</u>

(29) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación consolidado:

- (a) *Depósitos a la vista y a plazo/valores comprados bajo acuerdos de reventa*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (b) *Inversiones en valores*
El valor razonable de los valores para negociar es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsas de valores en el exterior y de sistemas electrónicos de información bursátil.

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen el análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado.
- (c) *Préstamos*
El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivos futuros estimados, a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- (d) *Depósitos*
Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos de efectivos descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

(e) *Bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos.*

El valor en libros de los bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdos de recompra y financiamientos recibidos 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 el flujo de efectivo descontado a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos crítico 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.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable de aquellos activos financieros, y pasivos no presentados a su valor razonable en el balance de situación consolidado del Banco. Las tasas de mercado se utilizan para calcular el valor razonable de activos y pasivos.

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos</u>				
Depósitos a la vista en bancos	41,288,489	41,288,489	24,484,535	24,484,535
Depósitos a plazo en bancos	55,470,490	55,470,490	51,032,275	51,032,275
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14,503,078	14,503,078	18,050	18,050
Inversiones en valores	740,441,327	740,294,015	599,222,176	599,222,176
Préstamos	<u>1,951,241,648</u>	<u>1,936,353,209</u>	<u>1,568,254,242</u>	<u>1,567,560,251</u>
	<u>2,802,945,032</u>	<u>2,787,909,281</u>	<u>2,243,011,278</u>	<u>2,242,317,287</u>
<u>Pasivos</u>				
Depósitos a la vista	308,135,142	308,135,142	264,480,790	264,480,790
Depósitos de ahorros	222,633,500	222,633,500	205,983,436	205,983,436
Depósitos a plazo	1,229,077,613	1,231,293,758	985,210,078	994,443,503
Notas y bonos por pagar	157,999,031	158,168,800	32,629,702	33,179,566
Financiamientos recibidos	<u>600,114,665</u>	<u>586,507,130</u>	<u>532,731,165</u>	<u>534,974,926</u>
	<u>2,517,959,951</u>	<u>2,506,738,330</u>	<u>2,021,035,171</u>	<u>2,033,062,221</u>

(30) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades del Banco se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados y, en como tal, el balance de situación consolidado se compone principalmente de instrumentos financieros.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Estos instrumentos exponen al Banco a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Banco ha aprobado una Política de Administración de Riesgos la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Banco; la Junta Directiva ha creado un Comité de Crédito y un Comité de Inversiones conformado por ejecutivos clave, los cuales están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente dichos riesgos; y establecen límites para cada uno de dichos riesgos. Adicionalmente, el Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y la Comisión Nacional de Valores 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, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Banco no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Banco de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Banco adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por país, límites soberanos, límites por industria, y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito y el Comité de Inversiones evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Banco y sus subsidiarias, y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

A la fecha del balance de situación consolidado no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, incluyendo los instrumentos financieros derivados, en el balance de situación consolidado.

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes del mercado.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Banco puede tener con una contraparte. El Comité de Crédito e Inversiones es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero del Banco se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Banco que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de "duration".

(31) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctuará debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Banco asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevaleciente de tasas de interés del mercado tanto en su valor razonable y los riesgos de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva fija límites en el nivel de descalce de la revisión de tasa de interés que puede ser asumida, y se monitorea semanalmente.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(31) Riesgo de Tasa de Interés, continuación**

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>No generan intereses</u>	<u>Total</u>
<u>2005</u>						
Activos:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	15,563,442	15,563,442
Depósitos a la vista	0	0	0	0	41,288,489	41,288,489
Depósitos a plazo	55,405,798	37,676	27,016	0	0	55,470,490
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14,503,078	0	0	0	0	14,503,078
Valores para negociar	5,936,232	0	0	2,098,768	593,879	8,628,879
Valores disponibles para la venta	79,335,434	192,078,666	91,023,973	306,005,037	4,809,615	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,605,600	1,354,600	51,599,523	0	58,559,723
Préstamos	1,093,765,540	310,536,706	68,166,375	478,773,027	0	1,951,241,648
Otros activos	0	0	0	0	125,948,937	125,948,937
Total de activos	<u>1,248,946,082</u>	<u>508,258,648</u>	<u>160,571,964</u>	<u>838,476,355</u>	<u>188,204,362</u>	<u>2,944,457,411</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	0	0	0	0	308,135,142	308,135,142
Depósitos de ahorros	222,633,500	0	0	0	0	222,633,500
Depósitos a plazo	795,888,929	268,131,395	123,783,842	41,273,447	0	1,229,077,613
Notas y bonos por pagar	0	7,994,806	0	150,004,225	0	157,999,031
Financiamientos recibidos	489,468,183	44,396,482	0	66,250,000	0	600,114,665
Otros pasivos	0	0	0	0	126,375,090	126,375,090
Total de pasivos	<u>1,507,990,612</u>	<u>320,522,683</u>	<u>123,783,842</u>	<u>257,527,672</u>	<u>434,510,232</u>	<u>2,644,335,041</u>
Total de sensibilidad neta de tasa de interés	<u>(259,044,530)</u>	<u>187,735,965</u>	<u>36,788,122</u>	<u>580,948,683</u>		

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(31) Riesgo de Tasa de Interés, continuación**

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>No generan intereses</u>	<u>Total</u>
2004						
Activos:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	12,034,675	12,034,675
Depósitos a la vista	0	0	0	0	24,484,535	24,484,535
Depósitos a plazo	50,821,434	210,841	0	0	0	51,032,275
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	18,050	0	0	0	0	18,050
Valores para negociar	0	39,285	9,026	7,333	372,660	428,304
Valores disponibles para la venta	27,980,904	179,135,461	147,095,025	236,305,154	8,277,328	598,793,872
Préstamos	882,291,169	107,797,153	149,702,925	428,462,995	0	1,568,254,242
Otros activos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>114,016,987</u>	<u>114,016,987</u>
Total de activos	<u>961,111,557</u>	<u>287,182,740</u>	<u>296,806,976</u>	<u>664,775,482</u>	<u>159,186,185</u>	<u>2,369,062,940</u>
Pasivos:						
Depósitos a la vista	0	0	0	0	264,480,791	264,480,791
Depósitos de ahorros	205,983,436	0	0	0	0	205,983,436
Depósitos a plazo	752,765,224	159,563,593	56,058,277	16,822,983	0	985,210,077
Bonos por pagar	22,914,000	9,715,702	0	0	0	32,629,702
Financiamientos recibidos	390,097,306	72,633,859	0	70,000,000	0	532,731,165
Otros pasivos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,010,947</u>	<u>75,010,947</u>
Total de pasivos	<u>1,371,759,966</u>	<u>241,913,154</u>	<u>56,058,277</u>	<u>86,822,983</u>	<u>339,491,738</u>	<u>2,096,046,118</u>
Total de sensibilidad neta de tasa de interés	<u>(410,648,409)</u>	<u>45,269,586</u>	<u>240,748,699</u>	<u>577,952,499</u>		

(32) Riesgo de Liquidez

El Banco está expuesto a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento, desembolsos de préstamos y garantías y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. El Banco no mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad. La Junta Directiva fija límites sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades interbancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los retiros en niveles inesperados de demanda.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(32) Riesgo de Liquidez, continuación**

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos del Banco en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance de situación respecto a la fecha de vencimiento contractual.

<u>2005</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Efectivo y efecto de caja	0	0	0	0	15,563,442	15,563,442
Depósitos en bancos	55,405,798	37,676	27,016	0	41,288,489	96,758,979
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14,503,078	0	0	0	0	14,503,078
Valores para negociar	8,035,000	0	0	0	593,879	8,628,879
Valores disponibles para la venta	75,450,284	184,311,733	110,943,052	297,738,041	4,809,615	673,252,725
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	5,608,342	1,355,003	51,596,378	0	58,559,723
Préstamos	506,620,368	232,954,559	220,363,285	991,303,436	0	1,951,241,648
Otros activos	<u>50,602,025</u>	<u>3,981,589</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>71,065,323</u>	<u>125,948,937</u>
Total de activos	<u>710,616,553</u>	<u>426,893,899</u>	<u>332,688,356</u>	<u>1,340,637,855</u>	<u>133,320,748</u>	<u>2,944,457,411</u>
Depósitos	795,988,928	268,131,388	123,783,844	41,173,453	530,768,642	1,759,846,255
Notas y bonos por pagar	0	8,248,306	149,750,725	0	0	157,999,031
Financiamientos recibidos	489,468,182	44,396,483	0	66,250,000	0	600,114,665
Otros pasivos	<u>64,449,547</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>61,925,543</u>	<u>126,375,090</u>
Total de pasivos	<u>1,349,906,657</u>	<u>320,776,177</u>	<u>273,534,569</u>	<u>107,423,453</u>	<u>592,694,185</u>	<u>2,644,335,041</u>
Contingencias	<u>115,588,185</u>	<u>8,658,431</u>	<u>28,000</u>	<u>20,000</u>	<u>0</u>	<u>124,294,616</u>
Margen de liquidez neto	<u>(754,578,289)</u>	<u>97,459,291</u>	<u>59,125,787</u>	<u>1,233,194,402</u>	<u>(459,373,437)</u>	<u>175,827,754</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(32) Riesgo de Liquidez, continuación

<u>2004</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Efectivo y efecto de caja	0	0	0	0	12,034,675	12,034,675
Depósitos en bancos	50,821,435	210,840	0	0	24,484,535	75,516,810
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	18,050	0	0	0	0	18,050
Valores para negociar	0	0	55,644	0	372,660	428,304
Valores disponibles para la venta	23,243,751	188,793,105	146,370,890	232,108,798	8,277,328	598,793,872
Préstamos	431,492,608	187,794,376	176,997,835	771,969,423	0	1,568,254,242
Otros activos	36,558,118	6,355,293	0	0	71,103,576	114,016,987
Total de activos	<u>542,133,962</u>	<u>383,153,614</u>	<u>323,424,369</u>	<u>1,004,078,221</u>	<u>116,272,774</u>	<u>2,369,062,940</u>
Depósitos	752,765,223	159,563,587	56,058,274	16,822,993	470,464,227	1,455,674,304
Bonos por pagar	23,094,136	9,535,566	0	0	0	32,629,702
Financiamientos recibidos	385,097,305	77,633,860	0	70,000,000	0	532,731,165
Otros pasivos	32,802,600	0	0	0	42,208,347	75,010,947
Total de pasivos	<u>1,193,759,264</u>	<u>246,733,013</u>	<u>56,058,274</u>	<u>86,822,993</u>	<u>512,672,574</u>	<u>2,096,046,118</u>
Contingencias	<u>123,852,261</u>	<u>4,564,730</u>	<u>263,878</u>	<u>20,000</u>	<u>0</u>	<u>128,700,869</u>
Margen de liquidez neto	<u>(775,477,563)</u>	<u>131,855,871</u>	<u>267,102,217</u>	<u>917,235,228</u>	<u>(396,399,800)</u>	<u>144,315,953</u>

(33) Riesgo de Moneda

El Banco mantiene operaciones en el balance de situación consolidado pactadas en divisas extranjera así:

<u>2005</u>	<u>CAD</u>	<u>CHF</u>	<u>EUR</u>	<u>GBP</u>	<u>JPY</u>	<u>MXN</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	176,643	848,224	4,094,208	399,705	161,461,368	80,842	19,477	167,080,467
Valores disponibles para la venta	0	0	2,112,191	0	0	123,318	0	2,235,509
Intereses acumulados por cobrar	0	0	76,678	0	1,188,680,500	0	0	1,188,757,178
Obligaciones de clientes por aceptaciones	0	0	38,507	0	0	0	0	38,507
Otros activos	0	3,778	19	33,995	0	0	0	37,792
Total de activos	<u>176,643</u>	<u>852,002</u>	<u>6,321,603</u>	<u>433,700</u>	<u>1,350,141,868</u>	<u>204,160</u>	<u>19,477</u>	<u>1,358,149,453</u>
Depósitos recibidos	0	457,870	3,764,449	331,765	160,788,282	0	0	165,342,366
Intereses acumulados por pagar	0	111	2,398	263	0	0	0	2,772
Aceptaciones pendientes	0	0	37,616	0	1,188,680,500	0	0	1,188,718,116
Otros pasivos	202	3,776	214	33,995	1,429,717	0	0	1,467,904
Total de pasivos	<u>202</u>	<u>461,757</u>	<u>3,804,677</u>	<u>366,023</u>	<u>1,350,898,499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,355,531,158</u>
Posiciones netas en el balance de situación	<u>176,441</u>	<u>390,245</u>	<u>2,516,926</u>	<u>67,677</u>	<u>(756,631)</u>	<u>204,160</u>	<u>19,477</u>	<u>2,618,295</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>640,185</u>	<u>0</u>	<u>503,849,119</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>504,489,304</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Riesgo de Moneda, continuación

<u>2004</u>	<u>CAD</u>	<u>CHF</u>	<u>EUR</u>	<u>GBP</u>	<u>JPY</u>	<u>MXN</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Total de activos	21,835	591,892	18,890,044	(27,843)	1,012,785,645	0	(1,231)	1,032,259,892
Total de pasivos	8	1,013,677	68,939,713	(272,476)	1,012,678,788	0	3,817,025	1,086,176,735
Neto de posiciones en el balance de situación	<u>21,377</u>	<u>(421,785)</u>	<u>(50,049,669)</u>	<u>244,633</u>	<u>106,857</u>	<u>0</u>	<u>(3,818,256)</u>	<u>(53,916,843)</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,072,102</u>	<u>0</u>	<u>943,563,744</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>944,635,846</u>

(34) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

El Banco efectúa estimados y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas 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 y anticipos

El Banco revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción mensurable en los flujos de efectivo futuros estimados de un portafolio de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos en el grupo. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y suposiciones usadas para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualesquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) Valor razonable de los derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. En la medida posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren administración para hacer los estimados. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(34) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

(c) Deterioro de inversiones de capital disponibles para la venta.

El Banco determina que inversiones de capital disponibles para la venta son desmejoradas cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere una decisión. Al realizar esta decisión, 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 efectivos operativos y financieros.

(d) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El Banco sigue la guía de NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo según es mantenido hasta el vencimiento. Esta clasificación requiere una decisión significativa. Al tomar esta decisión, el Banco evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta el vencimiento. Si el Banco deja de mantener estas inversiones hasta el vencimiento por otro motivo que no sea las circunstancias especificadas permitidas por la norma, se requerirá reclasificar la cartera completa como disponible para la venta.

(e) Impuestos sobre la renta

El Banco está sujeto a impuestos sobre la renta en numerosas jurisdicciones. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. El Banco reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de qué impuestos serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registrados, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación

31 de diciembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Banco Continental de Panamá S. A.	Norfolk and Hampton Bank	Leasing Empresarial, S. A.	Wall Street Securities S. A.	Dothan Finance, S. A.	Inversiones Far West, S. A. y Subs	Banco Alemán Platina, S. A. y Subs.	Wall Street Securities Trading Inc. y Subs.
Activos										
Efectivo y efectos de caja	15,563,442	0	15,562,942	0	0	500	0	0	0	0
Depósitos en bancos:										
A la vista en bancos locales	27,881,382	(65,708,863)	27,876,218	78,934	0	2,214,583	0	119,171	62,513,185	788,154
A la vista en bancos del exterior	13,407,107	(5,571,812)	10,666,206	5,881,404	0	428,034	0	0	426,861	1,576,414
A plazo en bancos locales	13,084,856	0	13,084,856	0	0	0	0	0	0	0
A plazo en bancos del exterior	42,385,634	(5,000,000)	37,086,487	10,050,000	0	0	0	0	249,147	0
Total de depósitos en bancos	<u>96,758,979</u>	<u>(76,280,675)</u>	<u>88,713,767</u>	<u>16,010,338</u>	<u>0</u>	<u>2,642,617</u>	<u>0</u>	<u>119,171</u>	<u>63,189,193</u>	<u>2,364,568</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	<u>112,322,421</u>	<u>(76,280,675)</u>	<u>104,276,709</u>	<u>16,010,338</u>	<u>0</u>	<u>2,643,117</u>	<u>0</u>	<u>119,171</u>	<u>63,189,193</u>	<u>2,364,568</u>
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	14,503,078	0	14,503,078	0	0	0	0	0	0	0
Valores para negociar	8,628,879	0	8,270,879	0	0	358,000	0	0	0	0
Valores disponibles para la venta	673,252,725	(1,547,875)	579,555,132	83,594,734	0	9,097,629	0	0	0	2,553,105
Valores mantenidos hasta su vencimiento	58,559,723	0	53,315,002	5,244,721	0	0	0	0	0	0
Préstamos	1,951,241,648	(18,862,569)	1,825,729,267	33,625,227	19,214,656	0	0	0	91,535,067	0
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	36,216,244	0	34,577,719	50,000	100,000	0	0	0	1,488,525	0
Préstamos, neto	<u>1,915,025,404</u>	<u>(18,862,569)</u>	<u>1,791,151,548</u>	<u>33,575,227</u>	<u>19,114,656</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90,046,542</u>	<u>0</u>
Inversiones en subsidiarias	0	(37,333,343)	37,333,343	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades y equipos, neto	39,378,878	0	26,889,237	0	0	899,379	0	9,381,988	1,983,482	224,792
Intereses acumulados por cobrar	15,460,976	(145,455)	13,427,491	1,436,263	61,613	58,071	0	0	515,038	107,955
Obligaciones de clientes por aceptaciones	16,414,575	0	15,449,058	0	0	0	0	0	965,517	0
Venta de valores pendientes de liquidación	11,377,128	0	6,535,276	0	0	4,829,279	0	0	0	12,573
Activo intangible	34,784,384	0	34,784,384	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	10,897,299	0	10,647,240	0	228,657	21,402	0	0	0	0
Otros activos	33,851,941	(12,676,212)	39,643,416	2,955,404	2,508,239	642,623	10,358	76,746	682,898	8,469
Total de activos	<u>2,944,457,411</u>	<u>(146,846,129)</u>	<u>2,735,781,793</u>	<u>142,816,687</u>	<u>21,913,165</u>	<u>18,549,500</u>	<u>10,358</u>	<u>9,577,905</u>	<u>157,382,670</u>	<u>5,271,462</u>

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1, Cont.
Anexo de Consolidación - Información sobre el Balance de Situación, continuación

	Total Consolidado	Eliminaciones	Banco Continental de Panamá S. A.	Norfolk and Hampton Bank	Leasing Empresarial, S. A.	Wall Street Securities S. A.	Dothan Finance, S. A.	Inversiones Far West, S. A. y Subs	Banco Aleman Platina, S. A. y Subs.	Wall Street Securities Trading Inc. y Subs.
Depósitos:										
A la vista - locales	227,340,257	(65,615,593)	292,955,850	0	0	0	0	0	0	0
A la vista - extranjeros	80,794,885	(5,650,746)	27,516,985	37,536,644	0	0	0	21,392,002	0	0
De ahorros	222,633,500	(14,336)	222,647,836	0	0	0	0	0	0	0
A plazo fijo - locales	837,021,532	0	837,021,532	0	0	0	0	0	0	0
A plazo fijo - extranjeros	262,964,283	(5,000,000)	123,297,574	53,272,483	0	0	0	91,394,226	0	0
Depósitos a plazo interbancarios:										
Locales	105,153,775	0	105,153,775	0	0	0	0	0	0	0
Extranjeros	23,938,023	0	14,000,000	9,938,023	0	0	0	0	0	0
Total de depósitos	1,759,846,255	(76,280,675)	1,622,593,552	100,747,150	0	0	0	112,786,228	0	0
Notas y bonos por pagar	157,999,031	(11,525,000)	150,833,725	0	10,000,000	8,690,306	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	600,114,665	(8,128,367)	600,114,665	0	2,200,000	0	0	2,428,367	0	3,500,000
Giros, cheques de gerencia y certificados	27,261,045	0	27,027,695	0	232,452	0	0	898	0	0
Intereses acumulados por pagar	13,634,180	(145,455)	12,938,199	193,290	158,148	97,899	0	2,854	388,467	778
Aceptaciones pendientes	16,414,575	0	15,449,058	0	0	0	0	965,517	0	0
Compras de valores pendientes de liquidación	7,139,747	0	3,047,542	0	0	4,092,205	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	230,668	0	0	0	230,668	0	0	0	0	0
Otros pasivos	61,694,875	(13,433,289)	60,521,188	2,866,267	146,408	2,524,664	36	5,796,890	537,390	2,735,321
Total de pasivos	2,644,335,041	(109,512,786)	2,492,525,624	103,806,707	12,967,676	15,405,074	36	8,228,111	114,678,500	6,236,099
Patrimonio de los accionistas:										
Acciones comunes	185,000,000	(36,704,000)	185,000,000	10,000,000	2,025,000	1,500,000	0	1,027,000	17,152,000	5,000,000
Reserva regulatoria	300,000	0	0	300,000	0	0	0	0	0	0
Reserva de capital	0	(10,315,455)	0	0	0	0	0	10,315,455	0	0
Reserva de valuación	(19,048,865)	0	(17,243,656)	(1,599,252)	0	(207,125)	0	0	0	1,168
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	133,871,235	9,686,112	75,499,825	30,309,232	6,920,489	1,851,551	10,322	322,794	15,236,715	(5,965,805)
Total patrimonio del accionista	300,122,370	(37,333,343)	243,256,169	39,009,980	8,945,489	3,144,426	10,322	1,349,794	42,704,170	(964,637)
Total de pasivos y patrimonio del accionista	2,944,457,411	(146,846,129)	2,735,781,793	142,816,687	21,913,165	18,549,500	10,358	9,577,905	157,382,670	5,271,462

Anexo de Consolidación - Información sobre Resultados y Utilidades No Distribuidas (Déficit Acumulad

Año terminado al 31 de diciembre de 2005

(Cifras en Balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Banco Continental de Panamá, S. A.	Norfolk and Hampton Bank	Leasing Empresarial, S. A.	Wall Street Securities S. A.	Naka Investment Corp.	Dothan Finance, S. A.	Inversiones Far West, S. A. y Subs	Banco Alemán Platina, S. A. y Subs.	Wall Street Securities Trading Inc. y Subs.
Ingresos por intereses y comisiones											
Intereses sobre:											
Préstamos	131,592,803	(4,569,900)	122,290,584	4,851,988	1,279,324	38,498	0	0	0	7,702,309	0
Depósitos en bancos	1,803,062	(15,027,885)	4,445,823	1,459,314	0	228	0	0	394	10,920,376	4,812
Valores	29,511,912	(61,536)	25,811,267	3,123,867	0	462,425	0	0	0	0	175,889
Comisiones sobre préstamos	11,821,521	(840,000)	11,607,801	847,400	87,026	0	0	0	0	119,294	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	174,729,298	(20,499,321)	164,155,475	10,282,569	1,366,350	501,151	0	0	394	18,741,979	180,701
Gasto de intereses:											
Depósitos	51,158,110	(15,027,885)	54,566,315	4,346,398	0	771,692	0	0	0	6,501,590	0
Financiamientos y acuerdos de recompra	28,652,562	(3,914,396)	32,244,401	763	8,828	0	0	0	200,011	0	112,955
Notas y bonos	1,940,191	(717,040)	1,468,509	0	650,299	538,423	0	0	0	0	0
Total de gasto de intereses	81,750,863	(19,659,321)	88,279,225	4,347,161	659,127	1,310,115	0	0	200,011	6,501,590	112,955
Ingresos neto de intereses y comisiones	92,978,435	(840,000)	75,876,250	5,935,408	707,223	(808,964)	0	0	(199,617)	12,240,389	67,746
Provisión para pérdidas en préstamos	5,678,525	0	6,871,362	(300,000)	(200,000)	0	0	0	0	(692,837)	0
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisión	87,299,910	(840,000)	69,004,888	6,235,408	907,223	(808,964)	0	0	(199,617)	12,933,226	67,746
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:											
Honorarios y otras comisiones	7,122,687	0	6,598,902	56,508	0	42,260	0	0	0	425,017	0
Ganancia neta en valores y derivados	8,119,784	0	5,888,122	22,684	0	1,889,436	0	0	0	344,115	(24,573)
Actividades por servicios fiduciarios	687,771	0	381,328	38,173	0	268,270	0	0	0	0	0
Administración de fondos y corretaje de valores	2,811,188	0	214	0	0	2,805,556	0	0	0	5,418	0
Otras provisiones	(341,695)	0	(366,190)	0	(760)	0	0	0	0	25,255	0
Gastos por comisiones	(2,960,868)	840,000	(2,804,954)	(71,033)	(64)	(220,532)	0	0	(24,961)	(34,396)	(644,928)
Otros ingresos	7,103,168	(391,200)	5,613,784	146,617	388,004	360,519	0	7,684	535,468	408,392	33,900
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	22,542,035	448,800	15,311,206	192,949	387,180	5,145,509	0	7,684	510,507	1,173,801	(635,601)
Gastos generales y administrativos:											
Salarios y otros gastos de personal	29,633,343	0	27,183,806	41,576	0	1,333,295	0	0	0	1,038,481	36,185
Alquileres	1,557,173	(391,200)	1,432,433	0	0	440,710	0	0	0	72,634	2,596
Propaganda y promoción	2,490,998	0	2,429,862	28,000	0	20,669	0	0	0	11,195	1,272
Honorarios y servicios profesionales	4,177,968	0	2,159,264	1,550,399	0	53,953	0	0	105	412,630	1,617
Depreciación y amortización	6,084,104	0	5,314,746	0	0	321,385	0	0	243,243	195,090	9,640
Amortización de activos intangibles	1,031,514	0	1,031,514	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	11,474,122	0	9,848,661	166,569	102,872	712,647	0	11,206	230,617	338,544	63,006
Total de gastos generales y administrativos	56,449,222	(391,200)	49,400,286	1,786,544	102,872	2,882,659	0	11,206	473,965	2,068,574	114,316
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	53,392,723	0	34,915,808	4,641,813	1,191,531	1,453,886	0	(3,522)	(163,075)	12,038,453	(682,171)
Impuesto sobre la renta, estimado	6,047,989	0	5,426,952	480,000	56,846	82,897	0	0	1,294	0	0
Impuesto sobre la renta, diferido	(1,625,498)	0	(1,711,241)	0	107,145	(21,402)	0	0	0	0	0
Total impuesto sobre la renta, neto	4,422,491	0	3,715,711	480,000	163,991	61,495	0	0	1,294	0	0
Utilidad (pérdida) neta	48,970,232	0	31,200,097	4,161,813	1,027,540	1,392,391	0	(3,522)	(164,369)	12,038,453	(682,171)
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	93,550,276	9,686,112	53,654,221	26,447,419	5,948,935	462,244	(1,064,465)	13,898	487,284	3,198,262	(5,283,634)
Ajuste por cambio en política contable	(109,805)	0	(109,805)	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al inicio del año	93,440,471	9,686,112	53,544,416	26,447,419	5,948,935	462,244	(1,064,465)	13,898	487,284	3,198,262	(5,283,634)
Reserva regulatoria	(300,000)	0	0	(300,000)	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado de subsidiaria fusionada	0	0	(1,064,465)	0	0	0	1,064,465	0	0	0	0
Dividendos pagados	(7,797,097)	0	(7,797,097)	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto complementario	(442,371)	0	(383,126)	0	(55,986)	(3,084)	0	(54)	(121)	0	0
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado) al final del año	133,871,235	9,686,112	75,499,825	30,309,232	6,920,489	1,851,551	0	10,322	322,794	15,236,715	(5,965,805)