

Banco LAFISE Panamá, S.A.

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre 2014		Fecha de Comité: 21 de agosto de 2015
Institución perteneciente al Sector Financiero de Panamá		Ciudad de Panamá, Panamá
Velvet Chacón / Analista Titular	(502)6635-2166	vchacon@ratingspcr.com
Ivan Higueros / Analista Soporte	(502)6635-2166	ihigueros@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	paBBB	Estable

Categoría paBBB: Emisores con factores de protección de riesgo razonable, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su calificación.

Las categorías de nota podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domesticas de las internacionales, se ha agregado (pa) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter domestico a efectuarse en el mercado panameño.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que ésta emita."

Racionalidad

Banco Lafise (Panamá) cuenta con suficiente capacidad de pago, esto se refleja en el fortalecimiento del patrimonio en el último años, lo que ha mejora los indicadores de solvencia. Cuenta con el respaldo de su accionista, (Lafise Group Inc.) quien tiene presencia regional, manteniendo las políticas de gobierno corporativo, sinergias e integración de operaciones. Debido a la alta morosidad de la cartera de créditos, principalmente panameños, el Banco posee como factor protección: garantías reales, buena cobertura, y adecuada liquidez.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Buena calidad del portafolio de inversiones que favorece el control de la liquidez.** El Banco cuenta con adecuados activos líquidos (LI: 25.57% del total de activos) y un portafolio de inversiones de buena calidad, el 96% de los títulos cuentan con calificación internacional en grado de inversión. La liquidez legal es 76.50%, sobrepasando en 17.87% el promedio de la banca panameña (58.63%). La concentración por clientes deudores es moderada y según los parámetros definidos en las políticas del Banco, está en un nivel controlado (50.68% los 50 principales).
- **Fortalecimiento patrimonial.** El Banco ha mejorado su posición patrimonial mediante las nuevas aportaciones de capital. En este sentido, el IAC pasó de 11.52% en diciembre de 2013 a 13.33% al cierre de 2014, derivado del fortalecimiento patrimonial, los indicadores de solvencia mejoraron a pesar que aún se encuentran por debajo del sector. El patrimonio aumentó interanualmente B/. 4.65 millones (+23.09%), B/.2.5 millones por la emisión de acciones comunes y el resto por la política de retención de utilidades, de las cuales utilizaron el 28.79% para constituir reservas regulatorias por cartera.
- **Rentabilidad moderada.** Los indicadores de rentabilidad y eficiencia del Banco son menores al promedio del sector y hasta 2013 presentaban una tendencia a la baja. No obstante, estos son congruentes con el segmento corporativo en comparación con el de retail que tiene tasas más altas; y

ante la contención de gastos generales y el incremento continuo de los ingresos, en 2014 mejoraron los márgenes y las utilidades (+28%).

- **Crecimiento y diversificación geográfica de la cartera crediticia.** La cartera de créditos de Lafise Panamá enfocada en el segmento corporativo, se ha incrementado 158% desde que el Banco empezó con la Licencia General en 2010, propiciando con ello una composición más diversificada geográficamente (Panamá 35%, C.A. 44% y el resto en el Caribe, América del Sur y Estados Unidos) y por actividad económica (22.74% en Servicios, 20.75% en Industria, 19.40% en Comercio, 12.82% Financiera).
- **Buena cobertura crediticia.** La calidad de la cartera medida por la valuación y la morosidad refleja una debilidad, derivado a que este ratio se ubica por encima del promedio de la banca panameña (índice de vencimiento 2.81% versus 0.64% del sector), no obstante las garantías y la cobertura son adecuadas para estos niveles de morosidad (122% a préstamos vencidos y garantías de 62%).
- **Sinergias y soporte del Grupo Lafise.** El Banco Lafise de Panamá, forma parte del Grupo Financiero Regional Lafise el cual tiene fuerte presencia y experiencia financiera en Centroamérica, América del Sur y el Caribe. Esto le ha permitido al Banco sinergias y apoyo en la expansión en la región, así como un desempeño financiero saludable bajo el contexto de Políticas de Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo ancladas a las del grupo al que pertenece.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados de diciembre 2011 a diciembre 2014 los que se encuentran de acuerdo a normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, así como de normas internacionales de información financiera.
2. **Riesgo Crediticio:** Detalle de la Cartera, Concentración, Valuación y Detalle de Cartera Vencida.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de Inversiones.
4. **Perfil de la Institución.**
5. **Manuales de Riesgo, de Operaciones y Gobierno Corporativo.**
6. **Matrices de Riesgos y Reportes de Tesorería.**

Hechos de Importancia

- En septiembre 2014, entró en vigencia el Acuerdo 4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá que establece modificaciones para la gestión de riesgo y el cálculo de provisiones. En este sentido se realizaron ajustes en los Estados Financieros, los que ya están registrados en este informe.
- A principios de 2015, el Banco abrió dos sucursales: una en el interior del país en la ciudad de Penonomé y la segunda en Condado del Rey.
- En 2015 realizaron cambios al Core Bancario, lo que fortalecerá la gestión y operaciones del Banco.

Análisis de la Institución

Reseña

Lafise Group Panamá, Inc., es propietario total de Banco Lafise Panamá, S.A., el que fue constituido el 17 de julio de 2006, en la ciudad de Panamá. A partir del 1 de noviembre del mismo año inició operaciones con Licencia Internacional bancaria, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que le permite captar y colocar recursos en el ámbito internacional pero no localmente. En 2010, la misma SBP le otorga la Licencia General que le permite desarrollar el negocio bancario en el ámbito local como internacional.

El Banco al cierre de 2014 contaba con 3 entidades, dos de ellas ubicadas en la ciudad de Panamá: la Casa Matriz ubicada en calle 50 y otra en Avenida Balboa. La tercera sucursal se encuentra ubicada en Zona Libre de Colón. En cada sucursal hay ATM's. En 2015 se expandió y colocó a disposición de sus clientes 2 sucursales más: una en el interior del país en la ciudad de Penonomé y la segunda en Condado del Rey.

El grupo al que pertenece nació en 1985 como LAFISE (Latin American Financial Services), una entidad financiera creada con el objetivo de ofrecer servicios financieros en la región centroamericana y el Caribe. Desde su nacimiento, LAFISE ha tenido un desarrollo ascendente y altamente exitoso hasta colocarse en una posición de liderazgo en el campo de servicios financieros en las áreas de: banca de inversión y convertibilidad de monedas en los mercados emergentes centroamericanos y del Caribe.

Por el exitoso desarrollo, la Corporación tiene en la actualidad representación en todos los países de la región Centroamericana, República Dominicana, Venezuela, México, Miami, Panamá y Colombia. Todas las empresas

del Grupo se consolidan en la Holding Lafise Group Panamá, Inc. La principal actividad del grupo financiero es la intermediación bancaria, la cual brinda el 96% de los activos totales y la misma proporción en relación a la aportación de ingresos. Actualmente, el Grupo Lafise tiene LAFISE tiene presencia en 12 países de Latinoamérica, con más de 3,500 colaboradores, 184 oficinas en la región (6 Bancos Comerciales, 3 Compañías de Seguros, 7 Puestos de Bolsa, 7 Oficinas de Representación, Almacenadora, Fiduciaria, Banca de Inversión); 480,000 clientes, 50MM de transacciones en sus canales.

Gobierno Corporativo

Lafise define Gobierno Corporativo como el conjunto de normas que regulan las relaciones internas entre la Junta General de Accionistas y la Junta Directiva, Gerencias, Funcionarios y Colaboradores; así como entre la Institución, el ente Supervisor y el Público. Desde la perspectiva de la industria bancaria, el Gobierno Corporativo indica la manera en que se dirigen los negocios y asuntos del Banco a través de sus Directores y Gerencia Superior.

Accionistas y Junta Directiva

Lafise Panamá tiene 2,000 acciones comunes autorizadas con un valor nominal de B/. 10 mil cada una, de éstas se han emitido y pagado 1,550. Cabe mencionar que la última emisión y compra de acciones fue de 250 acciones en 2014. El tenedor del 100% de éstas y único accionista del Banco es Lafise Group Panamá Inc.

El accionista está representado por una Junta Directiva, que se ratifica o cambia cada dos años según se decida en Asamblea General y está conformada como se presenta en el siguiente cuadro.

Cuadro 1: Junta Directiva	
Nombre	Puesto
Roberto José Zamora	Presidente
Michael Contreras	Vicepresidente
Rodrigo Zamora Terán	Secretario y Tesorero
Carlos Briceño	Director
Gilberto Serrano	Director
Guillermo De Roux	Director externo
Humberto Arbulu	Director externo

Fuente: Lafise Panamá, S.A.. / Elaboración: PCR

La Junta Directiva es la principal responsable de definir las estrategias corporativas, determinar políticas de negocios, de fijación y control de la dirección estratégica de la institución. Adicionalmente, la Junta Directiva supervisa y evalúa la gestión de las diferentes áreas de negocios y soporte de la organización. Los directores que la integran son personas naturales con conocimiento y experiencia relevante respecto a las operaciones y riesgos inherentes a la actividad bancaria. La Junta Directiva cuenta con 10 comités de apoyo (Comité Ejecutivo local, Comité de Auditoría, Riesgos, Crédito, Tecnología, Cumplimiento, Inversiones, Activos y Pasivos, Productos, Seguridad) para la gestión de riesgos y operaciones del Banco.

A 2015 la plana gerencial de la entidad se encuentra constituida de la siguiente manera:

Cuadro 2: Plana Gerencial (Alta Gerencia)	
Nombre	Cargo
Roberto Zamora	Gerente General
Guadalupe Freijedo	Gerente de Finanzas y Tesorería
Priscila Gonzalez	Gerente de Crédito
Maximino Vega	Gerente de Banca Corporativa y Empresas
Juan José Leal	Gerente de Operaciones / TI
Álvaro Montalván	Gerente de Consumo
Abdiel Marquinez	Auditor Interno
Vidal López	Gerente de Cumplimiento
Ana Lorena Ayala	Gerente de Administración y Capital Humano
Donald Ibarra	Gerente de Riesgo

Fuente: Lafise Panamá, S.A.. / Elaboración: PCR

El Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y se ha verificado que cumple con esta regulación, para llevar a cabo sus operaciones y en lo concerniente al control de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

La gestión de riesgo se hace de manera integral, buscando concentrar la atención y los esfuerzos de los directores, administradores y auditores bancarios, en las áreas que mayor riesgo presenten. La gestión está alineada al modelo regional de la Administración Integral de Riesgos, las políticas y procedimientos toman como base de referencia la Política Corporativa de Gestión de Riesgos del Grupo LAFISE, las que son desarrolladas en concordancia con la normativa de la Superintendencia de Bancos de Panamá y las buenas prácticas internacionales.

Operaciones y Estrategias

El Banco ha enfocado su negocio en la banca corporativa, y sus servicios los ha ofrecido a clientes de Centroamérica, el Caribe y América del Sur como de Panamá. Cabe mencionar que desde 2014 incursiona en otros mercados como el segmento de consumo o banca de personas, otorgando créditos principalmente de automóviles e hipotecas, con garantías reales. Otra de sus estrategias en la cartera de Panamá que cada vez es más representativa.

Ha definido como misión: *"Ser el proveedor preeminente de servicio financieros en Centroamérica y el Caribe reconocido por la calidad de su trabajo y la excelencia del capital humano al servicio de sus clientes"*.

La visión es: *"Ser el primer proveedor de servicios bancarios y financieros en la región, dando valor agregado a las actividades de sus clientes mediante el conocimiento a profundidad de los mercados locales de capital y la presencia física en cada país de Centroamérica, Panamá, República Dominicana, Colombia, Venezuela y México"*.

Como estrategia, espera mantener adecuados niveles de rentabilidad, incrementar negocios en el ámbito local sin dejar de mantener una estabilidad en el negocio internacional que tiene alta participación en su estructura de cartera y depósitos del público. Además busca contar con tasas de interés enmarcadas en base a mercado y ejecutando un estricto control de gastos.

Generalidades del Activo

Los activos de Lafise totalizaron B/. 400.76 millones y registraron un crecimiento interanual de 7.45%, cabe mencionar que desde el cambio de licencia para operar en Panamá, los activos del Banco han crecido 76.37% y la cartera crediticia ha incrementado su participación representando más del 50% de los activos a la fecha de análisis. A continuación se muestra la estructura de los activos:

Cuadro 3. Estructura de Activos					
Banco Lafise (Panamá) S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Disponibilidades	25.39%	16.67%	8.99%	12.06%	12.65%
Inversiones	36.43%	30.41%	32.31%	32.53%	32.31%
Cartera de créditos (Neto)	37.01%	50.08%	56.15%	54.42%	53.32%
Mobiliario, equipo y mejoras	0.24%	0.28%	0.16%	0.14%	0.10%
Intereses acumulados por cobrar	0.72%	0.88%	0.75%	0.50%	0.65%
Activos intangibles	0.06%	0.15%	0.11%	0.09%	0.08%
Otros activos	0.15%	1.54%	1.53%	0.27%	0.90%
Total de Activos (Miles de B/.)	227,219	293,681	339,391	372,970	400,757

Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Fondos Disponibles e Inversiones

El Banco procura agenciarse de activos de alta liquidez para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones, según lo establece su política de manejo de liquidez. Estos activos líquidos están conformados por disponibilidades e inversiones.

Fondos disponibles

Los fondos disponibles se encuentran en instituciones financieras internacionales y locales, de buen perfil crediticio (la mayoría con calificaciones internacionales, el rango entre AAA y B). La principal modalidad la constituyen los depósitos a la vista en Bancos del exterior (72.94%), principalmente los Bancos de Estados Unidos. Cabe mencionar que el 23.84% de los depósitos en Bancos se mantienen en otras instituciones relacionadas.

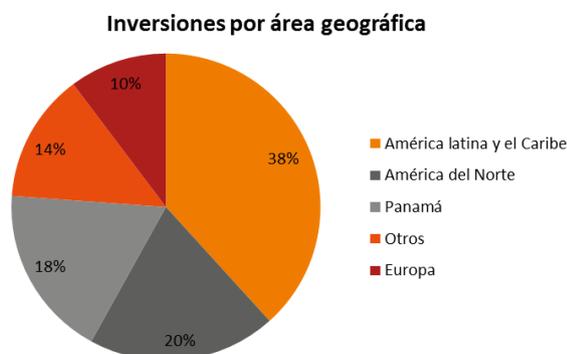
Inversiones

La cartera de inversión del Banco aún tiene una alta participación entre los activos. Cabe mencionar que la administración del Banco tiene un departamento de tesorería fortalecido que presta especial cuidado en sus operaciones y presentación de la información. Se observa en sus manuales que tienen prácticas adecuadas para la gestión y monitoreo de esta cartera, en el que detallan límites de concentración por emisor y área geográfica, pérdida de valor de mercado, valor en riesgo, etc. Al cierre de diciembre de 2014, los indicadores monitoreados se encontraban en posición de riesgo bajo.

Las inversiones de Banco Lafise Panamá presentan buena calidad. La mayoría de los títulos cuenta con grado de inversión (96.12%¹) y geográficamente hay una leve concentración en tres países (los tres conforman el 52.11% de la cartera), pero por emisor se considera una buena diversificación. El 18.87% son valores de Estados Unidos, en Panamá son el 18.25% y en Brasil el 14.99% que entre los tres conforman el 52.11% de la cartera.

Los títulos son principalmente de deuda privada (83.68% al cierre de diciembre de 2014) y han estado clasificados en valores disponibles para la venta (95.36%). A la fecha de análisis, se observa un mayor crecimiento en los valores gubernamentales, en títulos de la República de Panamá, lo que ayudó a mejorar su posición patrimonial y de liquidez.

Gráfico 1



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

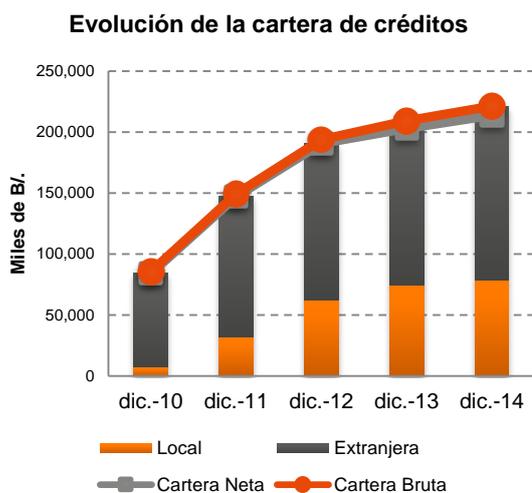
¹ El resto corresponde a pocos títulos con mayor riesgo, que en su mayoría son emitidos por gobiernos, y en títulos sin calificación pero que se consideran de calidad adecuada para el portafolio.

Calidad de la Cartera

La cartera de préstamos bruta de Lafise ascendió a B/. 221.20 millones, una cifra mayor al cierre 2013 en B/.11.91 millones (+5.69%), mostrando un crecimiento de 158.12% desde su inicio con operaciones como Banco con licencia general.

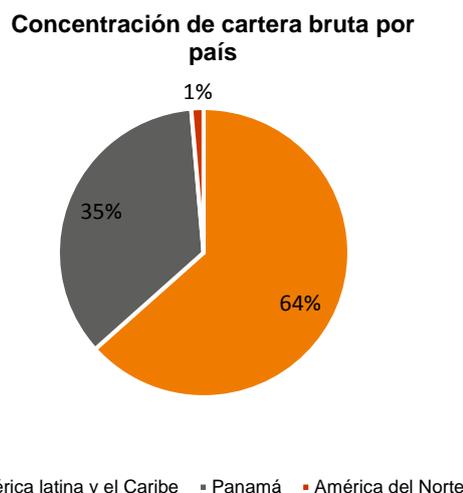
El 63.36% de concentración de cartera por país se encuentra en América Latina y el Caribe, considerando el enfoque regional de la entidad, quien otorga créditos a sus clientes regionales, en los que participan Bancos del mismo grupo. La cartera panameña contaba con una participación de 35.28% a diciembre 2014, mostrando un incremento de 4.36% respecto 2013, el objetivo a mediano plazo de Lafise es seguir incrementando esta cartera hasta que llegue a alcanzar el 50% de su cartera total.

Gráfico 2



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

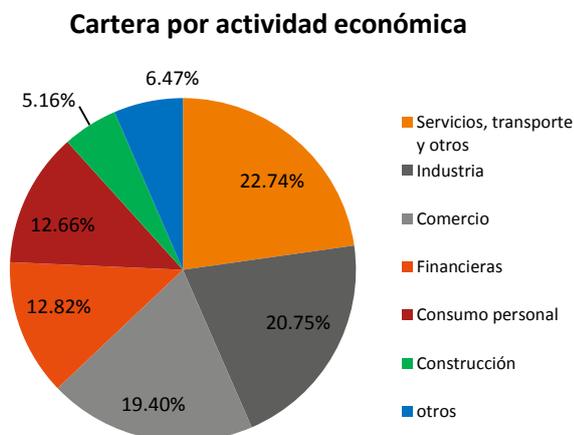
Gráfico 3



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Por modalidad de la cartera, los créditos corporativos representaron 92.48% del total, no obstante entre 2013 y 2014, se observó un esfuerzo del Banco por aumentar la colocación en la modalidad de consumo, lo que le ayuda a diversificar el alto riesgo de concentración por clientes. Los principales 25 clientes, conformaron el 43.73% de la cartera. La cartera de Lafise se considera diversificada considerando el destino económico, las principales actividades económicas son: Servicios que incluye turismo, transporte, educación y otros, Industria y Comercio.

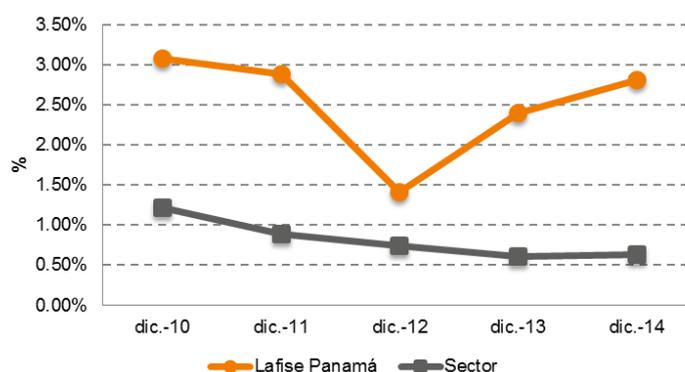
Gráfico 4



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto a la calidad, la cartera morosa más vencida se situó en B/. 6.75 millones, mostrando una disminución de 31.51% respecto a diciembre 2013, por lo que el índice de morosidad² mejoró y pasó de 4.71% a 3.05%. Esta disminución se debe a la recuperación y el castigo de la cartera vencida a más de 90 días. No obstante el indicador créditos vencidos respecto a cartera bruta de Lafise Panamá sigue alto en comparación al promedio de la plaza panameña. Cabe mencionar que a pesar de este indicador más alto, la cartera cuenta con 62% de garantías y la cobertura es apropiada.

Gráfico 5
Índice de vencidos



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. y SIB / Elaboración: PCR

En 2014 entró en vigor el Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, que establece un cambio en el cálculo y tratamiento contable de provisiones, de tal forma que la constitución de las provisiones específicas y dinámicas se haga en base a NIIF, y de existir un exceso en las provisiones específicas estas deberán constituirse en patrimonio. En este sentido, las reservas por valuación de cartera totalizaron B/. 7.33 millones, aumentaron respecto a 2013 en 18.47% y llegan a cubrir el 3.32% de la cartera bruta, un ratio que está por encima del sector bancario panameño (0.64%) y es mayor en 0.36 puntos porcentuales al del cierre de 2013. Respecto a la cartera vencida, las reservas cubren el 108.65%. Adicionalmente, en el patrimonio se constituyeron nuevas reservas regulatorias por B/.2.72 millones que conforman el 1.24% de la cartera bruta.

Pasivos

El pasivo total de Lafise fue de B/. 375.93 millones y se incrementó interanualmente en B/. 23.13 millones (+6.56%), este aumento responde principalmente a los nuevos financiamientos adquiridos que totalizaron B/.24.00 millones. Por su parte, la principal fuente de fondeo, los depósitos del público (90.48% de los pasivos), se redujo en B/. 2.15 millones, (-0.63%), específicamente en depósitos a la vista, situación que fue compensada por el incremento en depósitos de ahorro y plazo fijo. A continuación se muestra la estructura de los pasivos:

Cuadro 4. Estructura de Pasivos					
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Obligaciones depositarias	98.04%	96.70%	96.44%	97.02%	90.48%
Financiamiento recibido	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	6.38%
Deuda subordinada	0.00%	1.78%	1.55%	1.42%	1.33%
Venta corta de valores	0.98%	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%
Intereses acumulados por pagar	0.61%	0.46%	0.34%	0.38%	0.29%
Impuesto diferido	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
Otros pasivos	0.36%	1.05%	1.64%	1.16%	1.49%
Total de Pasivos (Miles de B/.)	215,741	280,417	322,336	352,800	375,930

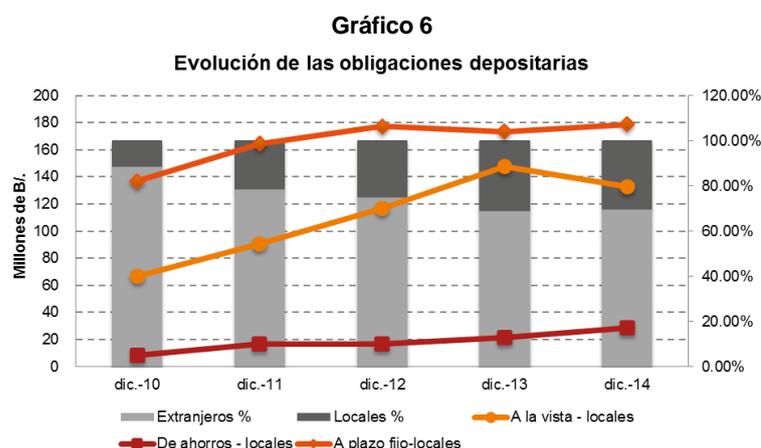
Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

² Cartera vencida + cartera morosa / cartera bruta

Entre las captaciones del público, la principal modalidad son los depósitos a plazo que conforman el 52.59%, seguido por depósitos a la vista con el 38.97% y los de ahorro con el 8.44%. Respecto al origen, las captaciones extranjeras han representado en promedio de 5 años el 76.42% de los depósitos del público, sin embargo desde 2013 las captaciones locales han aumentado la participación dentro de la estructura.

Los 50 principales depositantes conforman el 50.69% de los depósitos, lo cual es considerado de riesgo moderadamente alto.

La siguiente gráfica, muestra la evolución de las obligaciones depositarias:



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

El Banco mantiene su estrategia decrecimiento en cuentas de depósitos a la vista, que no son generadoras de gasto financiero y mantener el fondeo a largo plazo por medio de los depósitos. También desde el 2014 se le ha dado uso a las líneas de crédito para capital de trabajo manteniendo una relación de compromiso con los corresponsales.

Los financiamientos recibidos, corresponden a dos créditos bancarios y una línea de financiamientos que fueron otorgados a plazos mayores de un año. Según están estructurados estos créditos no representan un considerable riesgo para la liquidez del Banco.

El Banco también cuenta con una deuda subordinada con su casa Matriz por un total de B/. 5.00 millones desde finales de 2010, la cual estará requiriendo amortización a partir de 2017 de forma trimestral.

Riesgo de liquidez

La política de administración de liquidez está basada en el Acuerdo 9-2006 y 4-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. La gestión de riesgos de liquidez es analizada mensualmente por el Comité de Activos y Pasivos y trimestralmente por el Comité de Riesgos, por medio de indicadores que conforman la matriz de posición de riesgo. Estos indicadores reflejan que la exposición al riesgo de liquidez del Banco es moderadamente baja.

Los activos más líquidos del Banco (las disponibilidades menores a tres meses) cubren el 28.57% de los pasivos de requerimiento más inmediato (depósitos de ahorro y a la vista), un indicador que ha mostrado un comportamiento creciente. Por su parte el indicador de liquidez legal, que la regulación establece que sea mayor al 30%, se situó en su punto más alto desde hace 5 años, el promedio al cierre de 2014 fue de 76.50% y se compara favorablemente con el sector (58.63%). Respecto a la concentración, esta se muestra el 27.49% de los depósitos se encuentra entre los 25 principales depositantes o bien el 50.68% entre los principales 50. Según la matriz de riesgo del Banco, estos indicadores son levemente superiores al año anterior, pero en niveles moderados.

Riesgo de Solvencia

El Banco administra su capital para asegurar, el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio. En el presupuesto anual se establece capitalizaciones en base a crecimiento de la cartera; es decir que a medida que las operaciones del Banco requieran un aumento de capital el accionista lo asignará.

De acuerdo a la normativa panameña, los Bancos con Licencia General deben de tener en todo momento un capital pagado mínimo equivalente a B/. 10.00 millones. Lafise cuenta con un total de B/.15.50 millones en acciones comunes. Adicionalmente, el patrimonio se conforma de reservas regulatorias, utilidades no distribuidas y la reserva de valuación para valores razonables. La estructura del patrimonio se muestra a continuación:

Cuadro 5. Estructura de Patrimonio										
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13		dic-14	
	Miles de B/	%								
Acciones Comunes	10,000,000	87.12%	12,000,000	90.47%	12,000,000	70.36%	13,000,000	64.45%	15,500,000	62.43%
Reserva valuación para valores razonables	-522,960	-4.56%	-619,571	-4.67%	-241,663	-1.42%	46,865	0.23%	-182,648	-0.74%
Reservas Regulatorias	0	0.00%	0	0.00%	719,573	4.22%	0	0.00%	2,732,756	11.01%
Utilidades no distribuidas	2,001,200	17.43%	1,883,336	14.20%	4,576,933	26.84%	7,122,911	35.31%	6,776,643	27.30%
Total de Patrimonio	11,478,240	100.00%	13,263,765	100.00%	17,054,843	100.00%	20,169,776	100.00%	24,826,751	100.00%

Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Como pudo observarse, interanualmente se dio un aumento en el capital pagado de B/. 2.50 millones (+19.23%) que favoreció los indicadores de solvencia.

El segundo principal componente del patrimonio, son las utilidades retenidas que se alimentan de la política del Banco que establece el no pago de dividendos. Y las reservas regulatorias que en los años anteriores no tenían presencia ascendieron a B/.2.73 millones.

La evolución de los indicadores de solvencia mostró ascensos desde 2011, llegando a su punto más alto en diciembre de 2014, aunque se encuentran por debajo del sector bancario, como se puede observar a continuación en el cuadro 6.

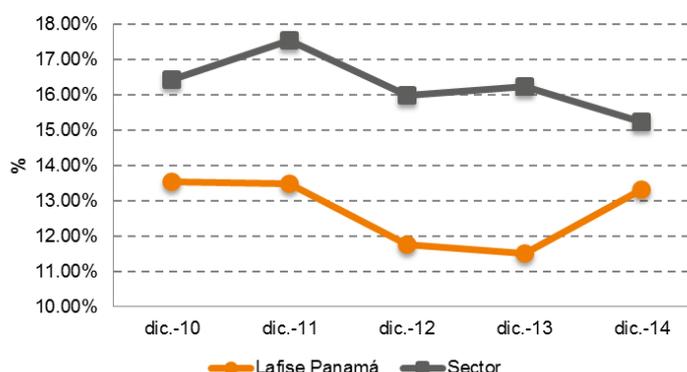
Cuadro 6. Indicadores de Solvencia					
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Patrimonio/activos	5.05%	4.52%	5.03%	5.41%	6.19%
<i>Sector</i>	11.17%	11.24%	11.20%	10.65%	10.17%
Patrimonio/cartera de créditos	13.39%	8.89%	8.80%	9.64%	11.22%
<i>Sector</i>	14.39%	15.71%	15.79%	14.92%	14.20%
Patrimonio/captaciones	5.43%	4.89%	5.49%	5.89%	7.30%
<i>Sector</i>	19.58%	18.67%	18.07%	17.07%	16.43%
Adecuación de capital	13.55%	13.49%	11.77%	11.52%	13.33%
<i>Sector</i>	16.44%	17.55%	15.99%	16.23%	15.24%

Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Otro requisito legal mínimo que los Bancos deben de tener en todo momento en Panamá, es una adecuación de capital ponderada por activos riesgosos mínima del 8%. Lafise Panamá, registró a diciembre de 2014 un indicador de adecuación de capital de 13.33%, el cual es mayor a diciembre 2013 (11.52%) aunque aún está por debajo del sector (15.24%).

Grafico 7

Adecuación de capital



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

El principal ingreso del Banco proviene de su principal activo, los préstamos. Los intereses devengados por éstos con sus respectivas comisiones, así como por las disponibilidades y las inversiones conforman el 86.13% del total de ingresos y sumaron B/.17.45 millones, monto mayor en 3.26% respecto al mismo periodo del año anterior).

En el siguiente cuadro se puede observar la composición de los ingresos totales, conformados por ingresos financieros, ingresos por servicios bancarios y otros ingresos, manteniéndose relativamente estable en el tiempo. Los ingresos totales ascendieron a B/. 20.26 millones y registraron un incremento de B/. 0.27 millones (+1.37%).

Cuadro 7. Composición de los ingresos totales					
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Ingresos financieros	86.76%	85.78%	82.33%	84.55%	86.13%
Ingresos por servicios bancarios	6.10%	8.17%	13.63%	10.30%	10.91%
Otros ingresos (netos)	7.15%	6.05%	4.05%	5.16%	2.96%
Ingresos Totales (Miles de B/.)	12,539	15,552	18,497	19,989	20,262

Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos totales ascendieron a B/. 17.40 millones reduciéndose en 2.04% respecto del cierre fiscal de 2013, debido a la reducción de la provisión por cuentas incobrables, lo que favoreció los resultados netos del Banco.

En el siguiente cuadro se presenta la composición de los gastos totales:

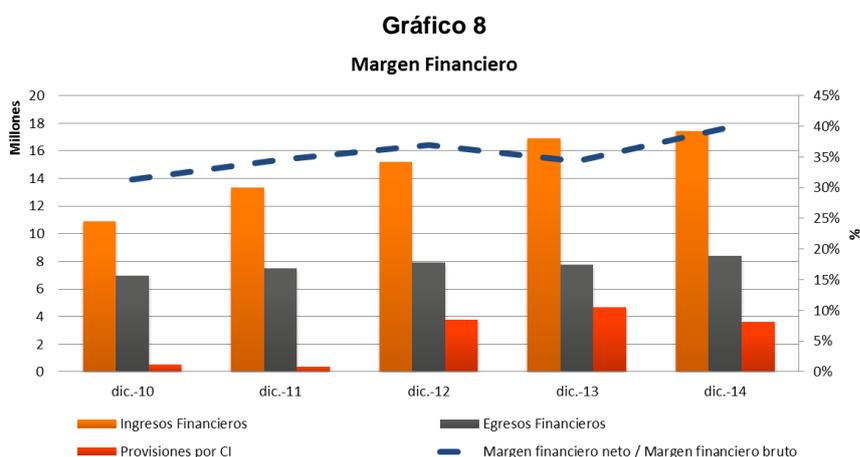
Cuadro 8. Composición de los Egresos Totales					
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Egresos financieros	66.23%	55.67%	52.03%	43.82%	48.18%
Provisión por cuentas incobrables	5.05%	9.29%	11.15%	18.71%	12.31%
Egresos por comisiones	3.32%	3.06%	2.88%	4.02%	4.36%
Gastos administrativos	25.41%	31.99%	33.93%	33.45%	35.15%
Gastos Totales (Miles de B/.)	10,472	13,433	15,192	17,759	17,398

Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

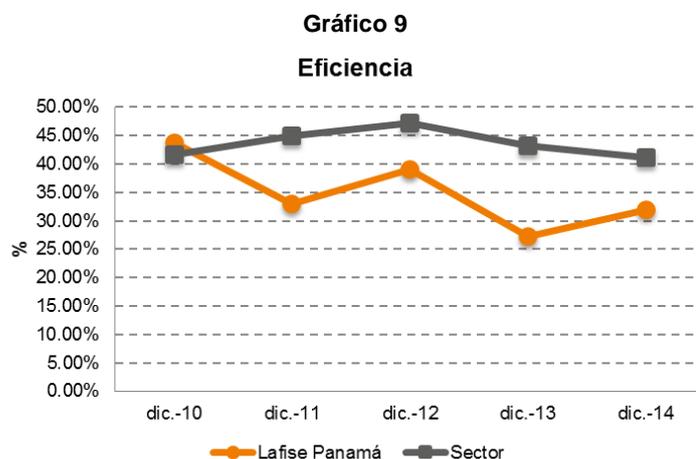
Los egresos financieros, que representa el pago que se realiza a los depositantes bajo la línea de intereses fue el principal rubro de los gastos totales, sumaron B/. 8.38 millones y aumentaron 7.71%, lo que en volumen fue muy similar al aumento en los ingresos financieros, por lo que el margen de intermediación bruto totalizó B/. 9.06 millones, una cifra 0.54% menor a diciembre 2013. No obstante, como porcentaje de los ingresos financieros, al cierre de 2014 el margen financiero fue de 51.97%, menor al de 2013, 53.95%.

Al descontar las provisiones por cuentas incobrables el margen de intermediación, ahora neto, totalizó B/. 6.93 millones y conforma el 39.69% de los ingresos financieros. Esta cifra mejoró respecto al mismo ejercicio del año anterior (34.30%) debido a que las provisiones fueron menores en B/. 1.18 millones, ya que el Banco tuvo que realizar provisiones extraordinarias durante el 2013 para resguardar el deterioro de algunos créditos corporativos.

Al incluir los ingresos netos por servicios bancarios y otras operaciones se obtiene el margen operacional bruto de B/. 8.98 millones, que representa el 51.46% de los ingresos financieros. Este margen operacional se mostró interanualmente mejor en 9.90%.



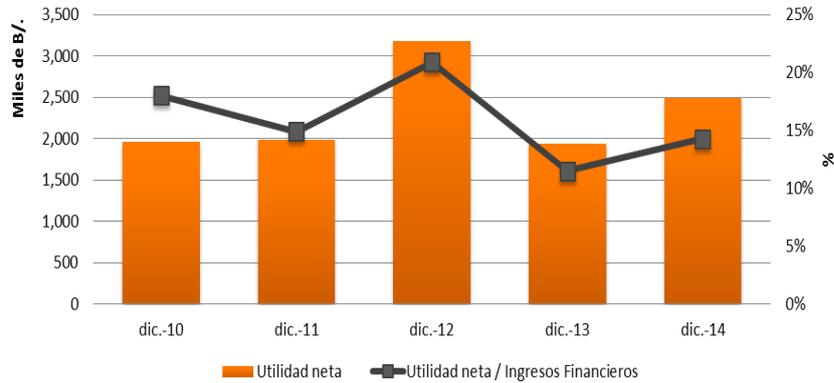
Por su parte, los gastos administrativos totalizaron B/. 6.11 millones y su crecimiento fue menor al de años anteriores, entre 2013 y 2014 crecieron 2.94%, esta contención de gastos resultó en el mejoramiento del indicador de eficiencia³ (31.90% vs. 27.29% en el 2013). Respecto a Bancos comparables, la eficiencia está por debajo.



El resultado neto del Banco se situó en B/. 2.49 millones y aumentó B/. 0.55 millones (+28.31%) interanualmente. Esto influyó en obtener mejores indicadores de rentabilidad, aunque como podrá verse en los gráficos 10 y 11 se sitúan por debajo del sector.

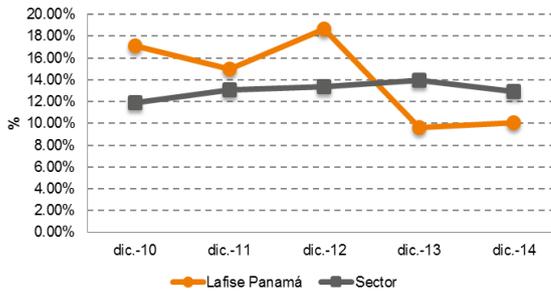
³Margen operacional neto / margen operacional bruto

Gráfico 10
Utilidad Neta



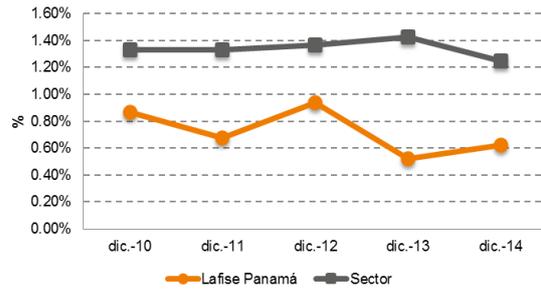
Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Gráfico 11
ROE



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Gráfico 12
ROA



Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo

El enfoque de gestión del Banco busca lograr un sólido sistema de control interno, con herramientas y mecanismos que permitan identificar, evaluar y administrar los riesgos de forma eficaz, así como también el fortalecimiento de la cultura de riesgos.

Lafise desarrolla continuamente y en conjunto con los otros Bancos regionales del grupo, mejoras en prácticas y aplica nuevas metodologías para optimizar y mantener una gestión eficaz no solo de los riesgos del Banco, sino también dentro del Grupo Lafise.

Le gestión del riesgo operacional de Banco Lafise (Panamá) se lleva a cabo por la Unidad de Administración de Riesgos y la adecuación de políticas y directrices son establecidas por el Gerente de Riesgos supervisada por el Comité de Riesgos, apoyados por las unidades regionales de Riesgo Operativo, Riesgo Tecnológico y validada por la Junta Directiva del Banco.

Anexo

Resumen Estados Financieros					
Banco Lafise (Panamá), S.A.					
en Balboas					
Balance General	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Disponibilidades	57,683,154	48,957,823	30,506,225	44,989,413	50,685,562
Inversiones	82,787,057	89,307,957	109,668,484	121,323,376	129,492,085
Cartera de créditos (Neto)	84,093,933	147,064,366	190,565,161	202,967,418	213,689,688
<i>Vencidos</i>	2,885,595	2,077,061	1,976,056	9,855,626	6,750,238
<i>Provisiones</i>	986,108	1,932,018	2,946,419	6,190,853	7,334,263
Mobiliario, equipo y mejoras	539,947	807,817	549,631	506,728	382,782
Intereses acumulados por cobrar	1,630,496	2,572,540	2,544,431	1,859,619	2,602,243
Activos intangibles	139,238	439,947	374,845	332,288	315,256
Otros activos	344,952	4,530,446	5,182,287	990,910	3,589,343
Total de Activos	227,218,777	293,680,896	339,391,064	372,969,752	400,756,959
Obligaciones depositarias	211,501,923	271,165,721	310,876,669	342,281,366	340,136,240
Financiamiento recibido	33,740	24,505	0	0	24,000,000
Deuda subordinada	0	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Venta corta de valores	2,122,275	0	77,122	69,039	79,826
Intereses acumulados por pagar	1,311,897	1,276,091	1,092,802	1,329,930	1,100,365
Impuesto diferido	0	0	16,265	10,041	6,513
Otros pasivos	770,702	2,950,814	5,273,363	4,109,600	5,607,264
Total de Pasivos	215,740,537	280,417,131	322,336,221	352,799,976	375,930,208
Acciones Comunes	10,000,000	12,000,000	12,000,000	13,000,000	15,500,000
Valuación para valores razonables	-522,960	-619,571	-241,663	46,865	-182,648
Reservas regulatorias	0	0	719,573	0	2,732,756
Utilidades no distribuidas	2,001,200	1,883,336	4,576,933	7,122,911	6,776,643
Total de Patrimonio	11,478,240	13,263,765	17,054,843	20,169,776	24,826,751
Estado de Resultados	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Ingresos financieros	10,878,508	13,340,276	15,227,678	16,900,042	17,450,690
Egresos financieros	6,935,821	7,477,701	7,904,834	7,782,107	8,381,995
Margen financiero bruto	3,942,687	3,942,687	7,322,844	9,117,935	9,068,695
Provisiones por cuentas incobrables	528,353	1,247,516	1,693,739	3,321,983	2,141,655
Margen financiero neto	3,414,334	3,414,334	5,629,105	5,795,952	6,927,040
Ingresos por servicios bancarios	764,552	1,270,645	2,520,415	2,057,967	2,211,298
Gastos por comisiones	347,765	410,968	438,231	713,774	758,067
Otros ingresos (netos)	416,787	859,677	2,082,184	1,344,193	1,453,231
Margen operacional bruto	4,727,269	3,831,121	8,459,987	8,170,901	8,980,224
Gastos administrativos	2,660,555	1,170,566	5,155,429	5,941,301	6,115,865
Utilidad (pérdida) bruta	2,066,714	2,118,232	3,304,558	2,229,600	2,864,359
Impuestos sobre la renta	104,880	131,196	123,415	285,785	370,313
Ganancia (pérdida) neta	1,961,834	1,987,036	3,181,143	1,943,815	2,494,046

Fuente: Banco Lafise (Panamá), S.A. / Elaboración: PCR