

## Banco Múltiple LAFISE, S.A.

Comité No. 51/2022

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2022

Fecha de comité: 05 de agosto de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Banca Múltiple / República Dominicana

### Equipo de Análisis

Elminson de los Santos  
[edelossantos@ratingspcr.com](mailto:edelossantos@ratingspcr.com)

Donato Rivas  
[drivas@ratingspcr.com](mailto:drivas@ratingspcr.com)

(809) 373-8635

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	Jun-22
Fecha de comité	19/07/2019	3/07/2020	2/10/2020	27/11/2020	12/03/2021	27/09/2021	02/02/2022	20/05/2022	05/08/2022
Fortaleza Financiera	doBBB+	doBBB+	doBBB+	doBBB+	doA-	doA-	doA-	doA-	doA
Depósitos de Corto Plazo	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2	do2+
Bonos de Deuda Subordinada						doBBB+	doBBB+	doBBB+	doA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable

### Significado de la calificación

**Categoría A:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

**Categoría 2:** Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

*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. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió **Subir** la calificación **doA-** a **doA** a la **fortaleza financiera**; **do2** a **do2+** a los **depósitos de corto plazo** y **doBBB+** a **doA-** a los **bonos de deuda subordinada**, con perspectiva de **"Positiva"** a **"Estable"**, de Banco Múltiple LAFISE, S.A., con información al 30 de junio de 2022. La calificación se fundamenta en el enfoque de negocio de créditos comerciales, reflejando un constante crecimiento con una adecuada calidad en la misma. Así mismo, se considera el incremento sostenido en los indicadores de rentabilidad y sus adecuados niveles de liquidez y solvencia, los cuales le permiten al Banco hacer frente a sus obligaciones, además de contar con el respaldo del grupo económico al que pertenece.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

- **Altos y sostenidos indicadores de rentabilidad.** Al cierre de junio 2022, la utilidad neta del Banco totalizó RD\$ 79.6 millones, demostrando un considerable decremento interanual de RD\$ 88.1 millones (-52.5%), como resultado principal de la disminución en las ganancias de capital por venta de inversiones, esto en línea con lo experimentado por el resto de la industria. Por su parte, es importante destacar el aumento proporcionalmente mayor de los activos (+22.8%) y el patrimonio (+35.3%), respecto a la reducción en la utilidad en el primer semestre de 2022, dichos crecimientos si están alineados con el incremento. Los indicadores anualizados se mantienen elevados debido a los buenos resultados en el último semestre del año anterior, mostrando indicadores positivos de ROAA en 2.68% y ROAE en 46.7%, significando un alza interanual y reflejando un nivel por encima del sistema bancario múltiple y sus pares. De lo anterior se puede destacar que, a través de los últimos 5 años analizados, que se ha mostrado una mejora significativa, incidiendo positivamente en la rentabilidad de la institución a pesar de las coyunturas económicas por COVID-19.
- **Crecimiento y calidad de la cartera crediticia.** A la fecha de análisis, la cartera de créditos neta totalizó RD\$5,150 millones, reflejando un incremento interanual de RD\$992.5 millones (+23.9%). A junio 2022, la concentración de cartera se encuentra en el sector comercial 88%, lo cual va de acuerdo con la estrategia del cliente en los últimos años; sector Consumo 8% y el restante esta conformado por el sector Hipotecario. A la fecha de análisis, el 99.1% de la cartera se encuentra en categoría vigente totalizando RD\$5,189.5 millones, demostrando un incremento del (+23.8%) interanualmente. Por su parte, la cartera reestructurada representa 0.2%, mientras que la cartera vencida representó el 0.2%. Por lo anterior, se puede notar un correcto manejo en la calidad de la cartera, muy superior al comportamiento de la industria, y a pesar de la reestructuración de créditos, se observó que estos no representaron mayor inconveniente para el banco.
- **Adecuados niveles de solvencia.** Al cierre de junio 2022, el patrimonio neto del Banco totalizó RD\$ 1,073.8 millones, demostrando un incremento en RD\$280.2 millones (+35.3%) derivado del incremento el capital pagado (+0.9 veces). Por su parte, el índice de adecuación de capital se situó en 12.3, por encima de lo requerido por el sistema que es el 10%. El endeudamiento patrimonial reflejó una leve desmejora al situarse en 14.44 veces, derivado del incremento en menor proporción (+22.0%) del pasivo ante el incremento del patrimonio (+35.3%) y siendo menor en comparación al resultado del periodo anterior (junio 2021: 16.2 veces). Por lo anterior se puede notar un adecuado nivel de solvencia a pesar del incremento en sus obligaciones.
- **Respaldo de Grupo Financiero LAFISE.** Banco Múltiple LAFISE, S.A., forma parte del Grupo Financiero LAFISE, que cuenta con más de 35 años de trayectoria y mantiene presencia en Estados Unidos, República Dominicana, México, Honduras, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá y Colombia, sedes en las que ofrece servicios de seguros, banca de personas, puesto de bolsa, banca de inversión, capital de riesgo, almacenadora, intercambio de inventario agrícola y leasing.

## Factores Clave

---

### Los factores que podrían mejorar la calificación seria:

- Incremento constante en la cartera crediticia, manteniendo la diversificación y buena calidad de esta, y continuar con sus adecuados niveles de solvencia.
- Incremento sostenido de los ingresos por créditos y las inversiones.

### Los factores que podrían desmejorar la calificación seria:

- Una reducción significativa de los ingresos por inversiones o créditos.
- La disminución de sus indicadores de rentabilidad.
- Deterioro en la calidad de la cartera de créditos.

## Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Fluctuación de la Tasa de Política Monetaria y del tipo de cambio, (ii) Moderada recuperación del sector financiero post Covid-19, como resultado de los ajustes de tasa de política monetaria. (iii) Los factores geopolíticos actuales entre los países de Rusia y Ucrania que puedan incidir en los precios de las materias primas y la inflación.

## Metodología utilizada

---

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgos de bancos e instituciones financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de septiembre 2016.*

## Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados al 30 de junio 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, clasificación de riesgos y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, estructura de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Coeficiente de Solvencia.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo.

## Instrumento Calificado

### Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por RD\$ 300,000,000

Banco Múltiple LAFISE, S.A. tiene contemplado la emisión de un nuevo programa de bonos de deuda subordinada de hasta trescientos millones de pesos dominicanos, el cual es sometido a calificación de riesgo en el presente informe. Las principales características de dicho programa se presentan en el siguiente cuadro:

Características	
<b>Emisor:</b>	Banco Múltiple LAFISE, S.A.
<b>Instrumento:</b>	Programa de Bonos de Deuda Subordinada
<b>Moneda:</b>	Pesos Dominicanos
<b>Monto de la oferta:</b>	DO\$ 300,000,000
<b>Valor nominal e inversión mínima:</b>	Los Bonos serán emitidos en denominaciones de cien pesos dominicanos (DOP 100.00). La inversión mínima es de DO\$ 1,000.00.
<b>Plazo:</b>	Hasta 7 años
<b>Fecha de vencimiento:</b>	Para todas las emisiones que se emitan la fecha de vencimiento será determinada en los avisos de colocación primaria de cada emisión, con un máximo de hasta 7 años.
<b>Tasa de interés:</b>	Cada Emisión tendrá una tasa de interés Fija que se especificará en los Avisos de Colocación Primaria correspondientes a cada Emisión.
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	La periodicidad de pago de los intereses será determinada en los avisos de colocación primaria de cada emisión.
<b>Garantías:</b>	El programa no cuenta con garantía específica, sino que constituye una Acreencia quirografaria frete al emisor. Los obligacionistas como acreedores quirografarios poseen una prenda común sobre los bienes del emisor.
<b>Pago de capital:</b>	Al vencimiento
<b>Redención anticipada</b>	El emisor no podrá redimir anticipadamente los bonos Subordinados.
<b>Respaldo:</b>	Crédito general del emisor De acuerdo a la segunda resolución adoptada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de agosto del año 2021, los fondos captados a través del presente Programa de Emisiones serán utilizados para ser integrados como capital secundario, dentro de los límites permitidos por la Ley Monetaria y Financiera y sus Reglamentos. Esto permitirá al Banco respaldar el crecimiento de los activos productivos, eficientizar el manejo de pasivos, así como reducir el riesgo de precio y de liquidez calzando los activos productivos de largo plazo con pasivos del mismo plazo. No se contempla usar los fondos provenientes del Programa de Emisiones para lo siguiente:
<b>Uso de los fondos:</b>	•Adquisición directa o indirecta de activos. •Financiamiento de adquisiciones de establecimientos comerciales o sociedades.  En adición, los fondos no serán utilizados para el pago de pasivos actuales del Banco. En específico, las cuentas que serán afectadas con los fondos provenientes de la presente emisión serán las siguientes:  •Créditos comerciales (cuenta contable 121.01.1) •Créditos de consumo (cuenta contable 121.02.1)

Fuente: Banco Múltiple LAFISE / Elaboración: PCR

Asumiendo que Banco Múltiple LAFISE toma la decisión de emitir la totalidad del nuevo programa, RD\$300 millones, más las obligaciones subordinadas que mantiene a junio 2022, el nivel de endeudamiento de los bonos representaría 0.41 el patrimonio (obligaciones subordinadas + nueva emisión / patrimonio) y 0.7 veces el capital pagado del emisor (obligaciones subordinadas + nueva emisión / capital pagado); lo anterior aumentaría los niveles de estos indicadores, ya que para diciembre 2021 el nivel de endeudamiento de las obligaciones subordinadas sobre el patrimonio representa 0.13 veces y 0.23 veces sobre el capital pagado del emisor. Por otro lado, el endeudamiento patrimonial con el nuevo programa se ubicaría en 14.66 veces, respecto al indicador actual que se ubica en 14.38 veces, esto debido al aumento de los pasivos totales, principalmente por los bonos de la nueva emisión.

## Proyecciones Financieras

Banco Múltiple LAFISE realizó proyecciones financieras para un periodo de 5 años. Se proyecta que la empresa tenga resultados mayores de sus ingresos en el transcurso de los años, en un promedio de RD\$1,019.8 millones, donde el crecimiento sea de un 8% cada año siendo así razonables, pese a que a junio 2021 el crecimiento de los ingresos fue de 64% interanualmente. Por otro lado, sus gastos financieros también mostraron un aumento para cada año del 16% promedio. Haciendo que totalicen RD\$ 554.8 millones en promedio para cada año. Asimismo, sus gastos operativos totalizan en promedio de RD\$ 379.6 millones, en donde la mayor participación se encuentra en los sueldos y compensaciones al personal. Aun con el crecimiento mayor de los gastos financieros que el crecimiento de los ingresos, hace que el resultado del ejercicio para cada año sea positivo. Para la fecha de análisis los ingresos se mantienen en un 47% de lo estimado para finales de 2022, por lo que se observa una proyección acertada de acuerdo con la realidad de la institución.

FLUJO PROYECCIONES					
ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO 2021-2028	dic-22 P	dic-23 P	dic-24 P	dic-25 P	dic-26 P
Ingresos Financieros	936,643,571	1,036,352,720	1,107,338,408	1,163,375,952	1,273,159,317
Gastos Financieros	(484,521,249)	(570,670,304)	(639,192,201)	(691,451,700)	(746,811,549)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>452,122,322</b>	<b>465,682,416</b>	<b>468,146,207</b>	<b>471,924,252</b>	<b>526,347,768</b>
Provisiones para Cartera de Créditos	(47,879,445)	(56,018,950)	(15,224,282)	(9,011,095)	(13,904,312)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>404,242,877</b>	<b>409,663,466</b>	<b>452,921,925</b>	<b>462,913,157</b>	<b>512,443,456</b>
Ingresos (Gastos) por Diferencial de Cambio	9,952,698	10,301,043	9,858,952	10,204,015	10,561,156
Otros ingresos operacionales	252,171,033	295,040,109	309,792,115	356,260,932	366,948,760
Otros gastos operacionales	(36,603,901)	(40,264,292)	(42,680,149)	(45,240,958)	(47,955,415)
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>629,762,707</b>	<b>674,740,326</b>	<b>729,892,843</b>	<b>784,137,146</b>	<b>841,997,957</b>
Sueldos y Compensaciones al Personal	(175,230,042)	(186,619,994)	(197,817,194)	(209,686,226)	(226,461,124)
Servicios de Terceros	(50,932,220)	(54,242,815)	(59,667,096)	(65,633,806)	(72,197,186)
Depreciaciones y amortizaciones	(4,588,550)	(4,909,748)	(5,302,528)	(5,726,730)	(6,184,869)
Otros Administrativos	(29,283,351)	(30,601,102)	(27,670,107)	(29,283,351)	(29,283,351)
Otros Gastos Operativos	(97,331,219)	(101,711,124)	(109,848,014)	(118,635,855)	(128,126,723)
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>(357,365,382)</b>	<b>(378,084,783)</b>	<b>(400,304,939)</b>	<b>(428,965,968)</b>	<b>(462,253,253)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>272,397,325</b>	<b>296,655,543</b>	<b>329,587,904</b>	<b>355,171,178</b>	<b>379,744,704</b>
Otros Ingresos (gastos)	-	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>272,397,325</b>	<b>296,655,543</b>	<b>329,587,904</b>	<b>355,171,178</b>	<b>379,744,704</b>
Impuesto Sobre la Renta	(35,399,772)	(41,550,453)	(43,550,453)	(51,550,453)	(54,050,453)
<b>Resultado del Ejercicio (Utilidad Neta)</b>	<b>236,997,553</b>	<b>255,105,090</b>	<b>286,037,451</b>	<b>303,620,725</b>	<b>325,694,251</b>

Fuente: Banco Múltiple LAFISE / Elaboración: PCR

Por su parte en los indicadores de cobertura se estima un EBITDA promedio de RD\$ 857.9 millones para los siguientes 5 años, teniendo resultados positivos y un incremento promedio de 11.7%, por lo cual se presenta una cobertura positiva en todos los años, también se presenta una cobertura positiva mayor a 1 durante los años proyectados. Por lo tanto, a lo largo de la emisión, el promedio de cobertura sobre los costos de emisión es de 1.6 veces para los 5 años analizados, la cobertura está por encima de 1, lo que indica que se cuenta con la capacidad de pago de intereses sobre la deuda. Al comparar con la cobertura real junio 2022 este valor es de 1.6, lo cual indica que la cobertura esta alineada a las proyecciones e indica un adecuado manejo para estas.

INDICADORES DE COBERTURA					
Indicadores cobertura	dic-22 P	dic-23 P	dic-24 P	dic-25 P	dic-26 P
EBITDA	756,918,574	867,325,847	968,780,105	1,046,622,878	1,126,556,253
Gastos Financieros	484,521,249	570,670,304	639,192,201	691,451,700	746,811,549
EBITDA / Gastos Financieros	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5

Fuente: Banco Múltiple LAFISE / Elaboración: PCR

## Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales (ver sección "Información utilizada para la calificación" en la página 3 del informe), sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto de Emisión simplificado en versión preliminar.

## Anexos

Banco Múltiple LAFISE						
Balance General						
En miles de pesos dominicanos (RD\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>ACTIVO</b>	<b>5,277,842</b>	<b>7,950,231</b>	<b>9,707,815</b>	<b>16,683,529</b>	<b>13,507,834</b>	<b>16,581,795</b>
Disponibilidades	1,493,861	1,212,687	1,645,008	3,270,788	2,240,111	2,264,238
Caja	13,930	24,231	33,680	60,516	35,477	42,851
Banco Central	1,272,248	1,088,521	1,476,264	3,084,345	2,110,000	2,153,006
Bancos del país	176,104	23,738	20,668	3,714	3,987	8,504
<i>Bancos del extranjero</i>	26,859	69,363	113,763	119,455	89,341	59,116
Otras disponibilidades	4,720	6,834	633	2,758	1,305	761
Inversiones	1,772,665	3,849,641	4,483,946	8,444,693	6,982,530	8,896,465
<b>Cartera de Créditos, neto</b>	<b>1,986,101</b>	<b>2,851,795</b>	<b>3,531,124</b>	<b>4,780,172</b>	<b>4,157,994</b>	<b>5,150,468</b>
Vigente	1,997,531	2,852,965	3,573,228	4,820,758	4,190,245	5,189,545
Reestructurada	0	0	4,113	10,026	7,978	10,096
Vencida	1,577	21,687	6,641	5,607	12,750	4,798
Rendimientos por cobrar	8,643	12,560	15,818	19,201	19,756	4,000
<i>Provisiones para créditos</i>	(23,904)	(40,512)	(68,676)	(79,420)	(72,735)	(89,228)
Cuentas por cobrar	2,651	6,063	8,799	5,737	7,533	6,587
Propiedad, muebles y otros	7,999	11,122	15,691	30,126	22,294	36,093
Otros activos	14,565	18,924	23,248	152,013	97,373	227,944
<b>PASIVO</b>	<b>4,889,892</b>	<b>7,447,640</b>	<b>9,030,393</b>	<b>15,598,764</b>	<b>12,714,228</b>	<b>15,508,032</b>
Obligaciones depositarias	2,009,318	3,983,942	3,501,749	4,642,598	3,871,485	5,501,231
Depósitos de instituciones financieras del país y del exterior	2,561,131	2,285,005	3,432,592	9,372,649	6,087,156	8,041,320
Obligaciones por pactos de recompra de títulos	0	518,705	1,218,096	0	1,047,761	0
Fondos tomados a préstamos	99,765	171,829	640,610	816,018	1,363,364	1,733,454
Otros pasivos	219,678	352,974	90,536	622,927	200,610	93,003
Obligaciones Subordinadas	0	135,185	146,810	144,573	143,851	139,024
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>387,950</b>	<b>502,592</b>	<b>677,422</b>	<b>1,084,765</b>	<b>793,607</b>	<b>1,073,763</b>
Capital pagado	349,944	433,514	496,312	634,632	496,312	954,688
Capital adicional pagado	0	0	0	0	138,320	0
Otras reservas patrimoniales	2,353	4,846	8,152	16,124	16,124	39,501
Resultados acumulados	(14,221)	0	0.02	0.05	0.05	0.13
Resultados del ejercicio	49,872	66,104	159,518	460,558	167,676	79,574
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>5,277,842</b>	<b>7,950,231</b>	<b>9,707,815</b>	<b>16,683,529</b>	<b>13,507,834</b>	<b>16,581,795</b>

Fuente: Banco Múltiple LAFISE / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS**

En miles de pesos dominicanos (RD\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>ingresos financieros</b>	<b>317,673</b>	<b>436,037</b>	<b>664,820</b>	<b>1,146,109</b>	<b>472,286</b>	<b>436,046</b>
Ingresos por disponibilidades	0	0	0	0	0	430
Intereses y comisiones por créditos	181,324	219,146	287,576	319,073	153,159	197,953
Intereses por inversiones negociables y al vencimiento	115,869	170,616	308,674	485,284	208,916	191,410
Ganancia por inversiones	20,479	46,275	68,571	341,751	110,210	46,254
<b>Gastos financieros</b>	<b>183,361</b>	<b>249,462</b>	<b>359,826</b>	<b>474,662</b>	<b>203,883</b>	<b>274,862</b>
Intereses por fondos bancarios	0	0	0	0	0	481
Intereses por captaciones	166,488	224,531	274,707	298,192	131,129	223,768
Pérdida por inversiones	16,739	19,906	35,042	112,283	36,827	2,428
Interés y comisiones por financiamientos	134	5,025	50,076	64,186	35,926	48,184
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>134,311</b>	<b>186,575</b>	<b>304,994</b>	<b>671,447</b>	<b>268,403</b>	<b>161,184</b>
Provisión para cartera de créditos	6,494	17,432	35,960	14,898	5,226	9,887
<b>Margen financiero neto</b>	<b>127,817</b>	<b>168,929</b>	<b>268,025</b>	<b>656,549</b>	<b>263,177</b>	<b>151,298</b>
Ingresos por diferencial cambiario	<b>4,525</b>	<b>8,207</b>	<b>22,399</b>	<b>2,627</b>	<b>403</b>	<b>(7,727)</b>
Otros ingresos operacionales	214,635	283,259	453,774	237,119	108,780	182,205
<b>Otros gastos operacionales</b>	<b>145,673</b>	<b>190,105</b>	<b>332,682</b>	<b>115,896</b>	<b>44,784</b>	<b>84,124</b>
Comisiones por servicios	7,147	11,539	10,281	16,798	7,352	<b>8,444</b>
Comisiones por disponibilidades	0	0	0	0	0	11,918
Gastos diversos	138,526	178,565	322,401	99,099	37,432	63,763
<b>Margen Operacional Bruto</b>	<b>201,305</b>	<b>270,290</b>	<b>411,515</b>	<b>780,399</b>	<b>327,576</b>	<b>241,651</b>
Gastos de Operación	167,707	218,251	264,737	296,695	155,203	164,637
<b>Resultado Operacional</b>	<b>33,598</b>	<b>52,039</b>	<b>146,779</b>	<b>483,704</b>	<b>172,373</b>	<b>77,014</b>
Otros ingresos	16,687	15,008	13,637	13,980	5,921	9,148
Otros gastos	(333)	(832)	(741)	(1,166)	(199)	(406)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>49,952</b>	<b>66,215</b>	<b>159,674</b>	<b>496,518</b>	<b>178,095</b>	<b>85,756</b>
Impuesto sobre la renta	80	111	157	35,960	10,420	6,182
<b>Utilidad neta</b>	<b>49,872</b>	<b>66,104</b>	<b>159,518</b>	<b>460,558</b>	<b>167,676</b>	<b>79,574</b>

Fuente: Banco Múltiple LAFISE / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**

INDICADORES FINANCIEROS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>Liquidez</b>						
Fondos Disponibles / Obligaciones con el Público	74.3%	30.4%	47.0%	70.5%	57.9%	41.2%
Fondos Disponibles / Obligaciones depositarias totales	32.7%	19.3%	23.7%	23.3%	22.5%	16.7%
Fondos disponibles + inversiones / Obligaciones depositarias	71.5%	80.8%	88.4%	83.6%	92.6%	82.4%
<b>Solvencia</b>						
<b>Pasivo Total / Patrimonio (veces)</b>	<b>12.60</b>	<b>14.82</b>	<b>13.33</b>	<b>14.38</b>	<b>16.02</b>	<b>14.44</b>
Patrimonio en relación con Activos	7.4%	6.3%	7.0%	6.5%	5.9%	6.5%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	19.5%	17.6%	19.2%	22.7%	19.1%	20.8%
Patrimonio sobre Depósitos	8.5%	8.0%	9.8%	7.7%	8.0%	7.9%
Adecuación de Capital	17.4%	20.4%	18.1%	13.2%	17.9%	12.3%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE	12.9%	14.3%	27.5%	42.5%	38.4%	39.9%
ROAA	0.9%	1.2%	1.9%	2.8%	2.4%	2.5%
Eficiencia operativa	83.3%	80.7%	64.3%	38.0%	47.4%	68.1%
<b>Calidad de Activos</b>						
Índice de cartera vencida	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%
Provisiones sobre Cartera Bruta	1.2%	1.4%	1.9%	1.6%	1.7%	1.7%
<b>Márgenes de Utilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	42.3%	42.8%	45.9%	58.6%	56.8%	37.0%
Margen Financiero Neto	40.2%	38.7%	40.3%	57.3%	55.7%	34.7%
Margen Operacional Bruto	63.4%	62.0%	61.9%	68.1%	69.4%	55.4%
Margen Operacional Neto	10.6%	11.9%	22.1%	42.2%	36.5%	17.7%
Margen de Utilidad Neta	15.7%	15.2%	24.0%	40.2%	35.5%	18.2%

Fuente: Banco Múltiple LAFISE / Elaboración: PCR