

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2015		Fecha de Comité: 28 de abril de 2016
Institución perteneciente al sector financiero de Nicaragua		Managua, Nicaragua.
Sesión Ordinaria Nº 02/2016		
Andrea Contreras/ Analista Titular	(504) 2239-2434	lcontreras@ratingspcr.com
María Amato/ Analista Soporte	(504) 2239-2434	mamato@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado ¹	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	NIAA+	Estable

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto

"Dentro de una escala de calificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" indica un nivel mayor de riesgo".

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

"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 y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

Racionalidad

En Sesión Ordinaria de Comité de Calificación de Riesgos, se decidió por unanimidad aumentar la calificación de la Fortaleza Financiera de Banco LAFISE BANCENTRO desde "NIAA", Perspectiva "Estable" hacia "NIAA+" Perspectiva "Estable".

La calificación se fundamenta en la alta capacidad de pago del Banco para cumplir con sus obligaciones, debido al continuo fortalecimiento del capital social que soportó el crecimiento de la operación manteniendo adecuada liquidez y solvencia. Además, al crecimiento de la cartera crediticia con baja morosidad y holgada cobertura; que generó mayores ingresos y rentabilidad.

Perspectiva

Estable

¹ Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras.

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo se fundamentó en los siguientes puntos:

- **Incremento de capital social para sostener solvencia.** Al cierre de 2015 el capital social del Banco ascendió a C\$2,417 millones, superior en 22.98% respecto a diciembre de 2014 debido a la capitalización de resultados acumulados de ejercicios anteriores. En Banco refleja un continuo aumento en su capital dando soporte a la operación y manteniendo suficientes niveles de solvencia. En este sentido, se registró un índice de adecuación de capital de 12.32%, por encima del requerido por el regulador (10%).
- **Crecimiento y buena calidad de la cartera crediticia.** A diciembre de 2015, la cartera bruta ascendió a C\$31,192 millones, reflejando un alza interanual de 19.79% como resultado de una mayor colocación en sector comercial (34.11% del total). Respecto a la calidad del activo, BANCENTRO se ha destacado por mantener un índice de morosidad por debajo del reportado por el sector (0.90%), alcanzando un ratio de 0.72% a la fecha de análisis. Por su lado, el indicador de cobertura de cartera improductiva reflejó un ligero aumento interanual de 3.67 p.p., obteniendo un holgado índice de 297.46%. Adicionalmente, el 91.01% de la cartera se ubicó en la categoría de riesgo A, lo cual refleja la buena calidad de la cartera que mantiene el Banco.
- **Mayor rentabilidad.** Los ingresos por la cartera de créditos apoyaron significativamente el avance en el resultado del ejercicio; registrado una utilidad neta del período por C\$1,308 millones, superior en 21.64% respecto a diciembre de 2014; así como un margen neto de 38.03%. En este sentido, se observó una mejora en los indicadores de rendimiento del Banco, reportando una rentabilidad patrimonial de 24.28% y una rentabilidad sobre activos de 2.50%. Cabe destacar, que dichos indicadores se mantuvieron por encima del promedio del sector (ROE de 20.70% y ROA de 2.22%).
- **Endeudamiento y niveles de liquidez.** El Banco financió el 89.04% de su activos con deuda, endeudamiento superior al reportado en 2014 (88.84%), incidiendo ligeramente en la contracción en los niveles de liquidez al término de 2015. La liquidez inmediata medida por las disponibilidades sobre las captaciones del público alcanzó 23.13%, inferior al 24.04% presentado en diciembre de 2014; dado el aumento en las captaciones. No obstante, la institución mantuvo suficiente liquidez para responder a sus obligaciones, obteniendo una banda de 0-30 días de 0.32 veces y una banda de 0-90 días de 0.26 veces, ambas por debajo del límite de descalce establecido por la Superintendencia y su política interna.

Análisis del Sector Bancario

a) Análisis Cualitativo

Estructura de mercado

El Sistema Financiero Bancario de Nicaragua se encuentra conformado por siete bancos comerciales, un banco de fomento y tres financieras no bancarias, reguladas por la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras (SIBOIF) reglamentadas bajo la Ley General de Bancos, Instituciones no Bancarias y Grupos Financieros, el Código de Comercio y demás leyes aplicables.

Por su parte, a partir de la Ley No. 640 del año 2007, se crea el Banco de Fomento de la Producción (Produzcamos), el cual tiene como finalidad el fomento productivo de las MIPYMES productoras de los sectores industrial y agropecuario. Produzcamos percibe los fondos crediticios internacionales otorgados para la promoción, fomento y desarrollo de la producción nacional.

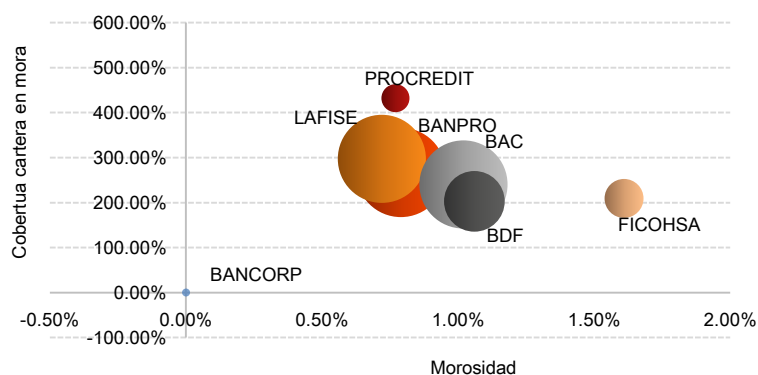
Todos los bancos comerciales son miembros del Sistema de Garantía de Depósitos, regulado por el Fondo de Garantía de Depósitos de las Instituciones Financieras (FOGADE). Cada institución aporta a este fondo como cuota inicial el 0.5% sobre el capital social mínimo establecido, luego se calculan las primas en base anual y su importe se distribuye en pagos mensuales iguales, con lo cual será cubierto hasta un máximo por depositante, independientemente del número de cuentas que este mantenga en la entidad, un importe en moneda nacional o extranjera, igual al equivalente de US\$10,000.00, incluyendo principal e intereses devengados desde el inicio del procedimiento de restitución.

Cuadro 1: Sistema Financiero Bancario de Nicaragua	
Institución	Referencia
Bancos Comerciales	
Banco de la Producción, S.A.	BANPRO
Banco LAFISE BANCENTRO, S.A.	LAFISE
Banco de América Central, S.A.	BAC
Banco de Finanzas, S.A.	BDF
Financiera Comercial Hondureña, S.A.	FICOHSA
Banco Corporativo, S.A.	BANCORP
Banco Procredit, S.A.	PROCREDIT
Bancos Estatales	
Banco de Fomento de la Producción	Produzcamos

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Los tres principales bancos por tamaño de activos a diciembre de 2015 son: BANPRO, LAFISE BANCENTRO Y BAC con participaciones del 29.82%, 25.36% y 24.34% respectivamente. Estas tres instituciones concentran el 79.54% de la cartera total del sistema financiero, misma que está distribuida de la siguiente manera: BANPRO 27.02%, LAFISE BANCENTRO 26.25% y BAC 26.28%.

Gráfico 1
Sector Bancario de Nicaragua por Tamaño de Cartera, Morosidad y Cobertura de Provisiones de Cartera en Mora²



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Hechos Relevantes

- En marzo de 2015, Grupo Financiero FICOHSA (GFF) compró operaciones de CITI en Nicaragua. La transacción consistió en la adquisición de la totalidad de las operaciones de CITI en el país (créditos comerciales, préstamos personales, depósitos y tarjetas de crédito).
- En abril de 2015, inició operaciones el Banco Corporativo S.A. (BANCORP), propiedad de la empresa Alba de Nicaragua S.A. (Albanisa). Las primeras actividades que realizó fueron operaciones de fideicomiso, asimismo ofrece servicios como créditos y captación de depósitos.
- El 22 de octubre de 2015, los accionistas de Banco de Finanzas, mediante Junta General de Accionistas celebrada en Managua, resolvieron aprobar un aumento de capital social del banco por un monto de C\$65.5 millones, a efectos de que el capital social del banco llegara a C\$895.5 millones.

² El tamaño de la burbuja representa el tamaño de cartera bruta

b) Análisis Cuantitativo

Activo

Los activos totales del sistema bancario registraron un crecimiento interanual de 16.62% y cerraron en C\$181,941 millones, impulsado por la cartera de créditos. A continuación se presenta el comparativo de las principales cuentas e indicadores financieros del sector.

Cuadro 2: Datos Comparativos del Sistema Bancario a Diciembre 2015 (Millones de Córdoba)								
Entidad	Activos	Cartera Bruta	Patrimonio	Razón de Capital	Índice de Mora	Índice de Cobertura	ROE	ROA
BANPRO	54,249	32,099	5,363	12.45%	0.79%	267.30%	22.85%	2.08%
LAFISE	46,136	31,192	4,837	12.32%	0.72%	297.46%	24.28%	2.50%
BAC	44,293	31,222	5,741	13.28%	1.02%	240.49%	20.34%	2.67%
BDF	19,290	14,783	1,763	12.97%	1.06%	202.96%	20.72%	1.91%
FICOHSA	8,154	6,099	1,148	13.35%	1.61%	209.44%	4.56%	0.66%
BANCORP	5,728	263	521	56.75%	0.00%	0.00%	0.75%	0.12%
PROCREDIT	4,090	3,159	441	12.29%	0.77%	432.32%	15.59%	1.69%
Sector	181,941	118,817	19,815	13.07%	0.90%	255.00%	20.70%	2.22%

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre de 2015, la cartera de créditos neta del sistema bancario ascendió a C\$117,582 millones (+22.66%), impulsado principalmente por los créditos al sector comercio, mismos que representan el 32.69% del total de la cartera. El sector consumo constituye el 18.89%, y con participaciones similares se encuentra el segmento de industria y vivienda con 14.01% y 13.60%, respectivamente.

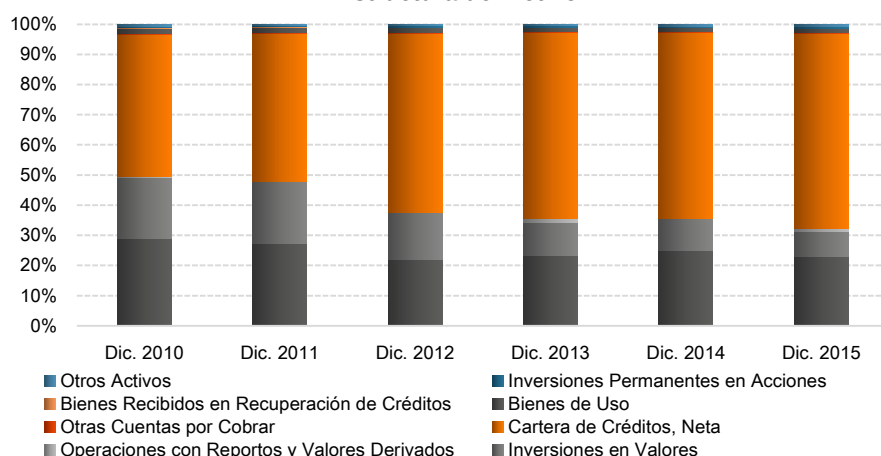
El segundo activo de importancia por su peso en el balance y como respaldo de liquidez lo constituyen las disponibilidades, mismas que presentaron un incremento interanual del 7.25%, respecto a diciembre de 2014. Lo anterior, fue incidido por una política monetaria expansiva, inyectando recursos al sistema provenientes principalmente de la redención de Letras del BNC. El alza registrada en las disponibilidades en moneda nacional fue de 46.78%, mientras que las disponibilidades en moneda extranjera, presentaron una reducción de 6.72%. Esta cuenta está representada por el 22.96% dentro del total de activos.

Cuadro 3: Estructura de Activos (Millones de Córdoba)						
Detalle	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Disponibilidades	26,196	28,506	24,632	30,701	38,943	41,766
Inversiones en Valores, Neto	18,564	21,374	17,615	14,240	16,428	15,418
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	84	59	88	1,767	320	1,607
Cartera de Créditos, Neta	42,783	51,358	66,543	81,093	95,863	117,582
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	357	448	435	469	512	724
Bienes de Uso, Neto	1,656	1,696	1,848	1,949	2,139	2,364
Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos,	273	194	118	150	127	212
Inversiones Permanentes en Acciones	359	398	496	508	700	815
Otros Activos, Neto	528	431	540	683	979	1,453
Total Activos	90,800	104,463	112,316	131,561	156,010	181,941

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Por su parte, las inversiones netas reflejaron una disminución interanual de 6.15% al cierre de 2015. El menor saldo de inversiones en la banca obedeció a un decremento tanto en la inversiones domesticas como en el exterior de C\$468 millones y C\$650 millones, respectivamente. En cuanto a las inversiones domésticas, la reducción se derivó del vencimiento de las letras del BCN, política que fue utilizada por la autoridad monetaria para inyectar liquidez al sistema.

Gráfico 2
Estructura del Activo



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Indicadores de Morosidad y Cobertura de Cartera

El índice de morosidad de la cartera de créditos bruta mostró una leve reducción, al pasar de 1.02% en diciembre de 2014 a 0.90% en diciembre de 2015, siendo Banco FICOHSA acreedor del ratio de morosidad más alto del sector (1.61%), a su vez, los saldos categorizados como vencidos representaron el 1.53% de su cartera bruta. Por su parte, BDF representó la mayor cantidad de créditos en cobro judicial con el 0.53% de sus préstamos y en tanto, PROCREDIT, el banco con mayor cobertura de créditos improductivos (432.32%).

La relación de cartera en riesgo frente a cartera bruta tuvo una leve reducción de 0.42 puntos porcentuales, pasando de 2.70% en diciembre de 2014 a 2.28% en diciembre de 2015. Se observa un mejor indicador en comparación a los lapsos de 2010 a 2012.

Por su parte, el índice de cobertura de la cartera improductiva reflejó un aumento significativo de 18.00 p.p. al cerrar en 255.00% a la fecha de análisis, indicando un respaldo holgado para cubrir alguna contingencia de la cartera en mora.

Cuadro 4: Indicadores de Calidad de Activos						
Indicador	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Índice Morosidad de Cartera de Créditos Bruta	2.93%	2.24%	1.74%	0.92%	1.02%	0.90%
Cobertura de Cartera de Créditos Improductiva	132.85%	154.77%	168.56%	251.07%	237.00%	255.00%
Cobertura de Cartera de Créditos Bruta	3.90%	3.47%	2.93%	2.30%	2.41%	2.30%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	7.96%	5.92%	4.11%	2.68%	2.70%	2.28%

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Gráfico 3
Morosidad de Cartera de Créditos Bruta

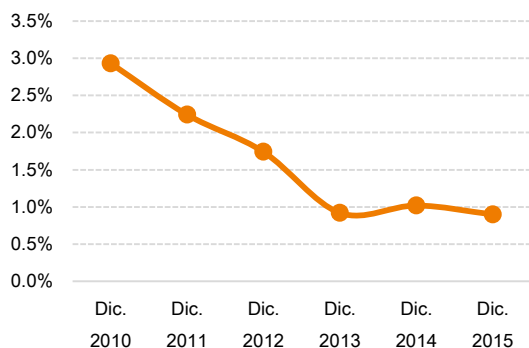
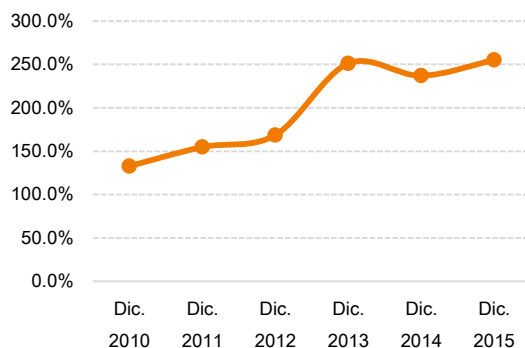


Gráfico 4
Cobertura Cartera de Créditos Improductiva



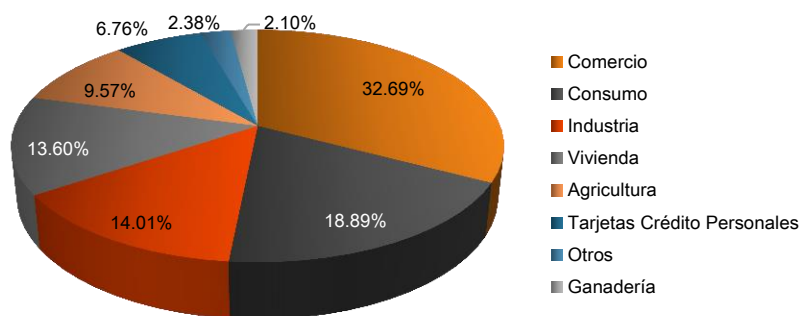
Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre de 2015, se observó una tendencia positiva en la categoría de riesgo A de la cartera crediticia del sector bancario, con un leve incremento de 0.02 puntos porcentuales en relación a 2014. Por otro lado, la tendencia en la clasificación B ha sido cambiante desde 2010, misma que, al finalizar el año presentó un aumento de 0.11 p.p. conformando el 4.40%.

Cuadro 5: Cartera de Créditos más Contingentes por Clasificación de Riesgo						
Clasificación	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
A	88.47%	89.72%	92.11%	92.43%	92.98%	93.00%
B	5.05%	6.05%	4.96%	5.17%	4.29%	4.40%
C	2.94%	1.61%	1.08%	1.32%	1.40%	1.45%
D	2.59%	1.30%	0.62%	0.62%	0.77%	0.64%
E	0.95%	1.32%	1.22%	0.46%	0.55%	0.51%
Total (Millones C\$)	44,489	53,176	68,528	82,981	98,199	120,318

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Gráfico 5
Cartera de Crédito por Sector Económico



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Pasivo

El pasivo total del sistema bancario ascendió a C\$162,126 millones, superior en C\$22,530 millones (+16.14%) respecto a diciembre de 2014, impulsado principalmente por el crecimiento de las obligaciones con el público.

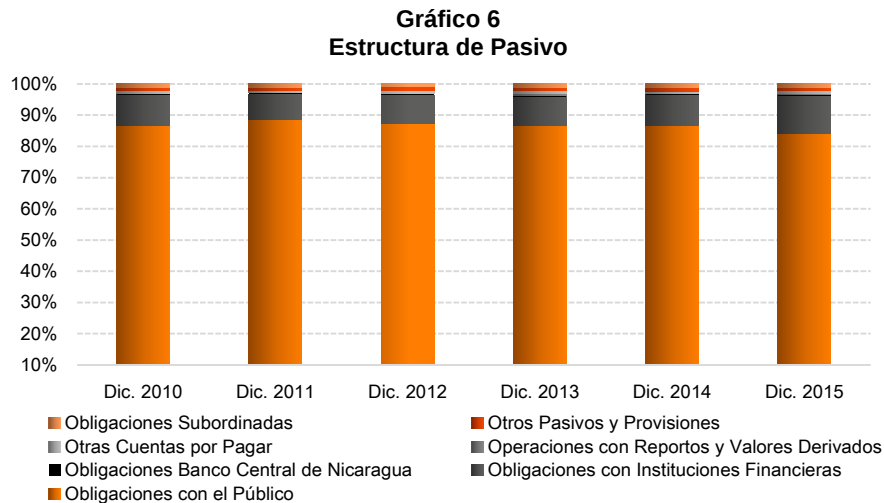
Las obligaciones con el público reflejaron una variación interanual de 12.76%, lo que se explica por mayores captaciones a plazo (+C\$6,686 millones). Los depósitos de ahorro y a la vista, crecieron en C\$5,483 y C\$4,121 millones, respectivamente. Los depósitos del público constituyen la principal fuente de fondeo del sistema, al representar el 84.5% del total de pasivos.

En cuanto al tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional y extranjera crecieron 21.43% y 11.45%, respectivamente. Se observa una tendencia al mantener una mayor captación de depósitos en moneda extranjera (72.58% del total de obligaciones con el público). Lo anterior no representa riesgo cambiario para el sistema, ya que resulta un calce positivo entre sus activos y pasivos en ambas monedas, C\$8,085 millones para moneda nacional y C\$15,990 millones para moneda extranjera. Cabe mencionar, que BAC es la institución con mayor calce en moneda extranjera (C\$7,086 millones).³

Cuadro 6: Estructura de Pasivos (Millones de Córdoba)						
Detalle	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Obligaciones con el Público	71,096	83,635	88,174	102,245	120,842	136,262
Obligaciones con Instituciones Financieras	8,182	7,756	9,099	10,892	13,894	19,605
Obligaciones Banco Central de Nicaragua	437	547	584	440	486	747
Operaciones con Reportos y Valores Derivados	-	-	-	763	67	632
Otras Cuentas por Pagar	642	553	867	1,043	1,006	1,313
Otros Pasivos y Provisiones	885	1,064	1,275	1,432	1,846	1,938
Obligaciones Subordinadas	929	972	951	1,185	1,455	1,630
Total Pasivos	82,172	94,527	100,951	117,999	139,596	162,126

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Por otro lado, las obligaciones con instituciones financieras mostraron un aumento interanual de C\$5,711 millones (+41.11%) en relación al cierre de 2014. En cuanto a participación, estas constituyen el 12.09% del total de pasivos.



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Liquidez y Solvencia

El indicador disponibilidades sobre captaciones del público, mostró una disminución interanual de 1.58 puntos porcentuales, cerrando en 30.65%. Lo anterior fue resultado de un mayor ritmo de crecimiento de las captaciones del público (+12.76%) frente a las disponibilidades (+7.25%), en moneda extranjera principalmente.

³ Reporte de Riesgo de Mercado del Sistema Bancario, publicado por la SIBOIF.

En cuanto al ratio de disponibilidades en relación al pasivo total, a la fecha de estudio, se observa una reducción de 2.14 puntos porcentuales, al cerrar en 25.76%, debido al mayor crecimiento del pasivo.

Cuadro 7: Indicadores de Liquidez						
Indicador	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Disponibilidades / Captaciones del Público	36.85%	34.08%	27.94%	30.03%	32.23%	30.65%
Disponibilidades / Pasivo Total	31.88%	30.16%	24.40%	26.02%	27.90%	25.76%

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Por su parte, el indicador de adecuación de capital, medido por la relación de capital y activos ponderados por riesgo (APBR) fue de 13.07%, por encima del 10% requerido según la Ley General de Bancos.

Cuadro 8: Indicadores de Suficiencia Patrimonial						
Indicador	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Razón de Capital (Nivel 1+2+3) / APBR	16.48%	14.59%	12.99%	12.78%	13.04%	13.07%
Razón Capital Nivel 1 (Capital Primario) / APBR	10.04%	8.48%	7.98%	7.94%	8.46%	8.24%

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre de 2015, el patrimonio total del sector bancario ascendió a C\$19,815 millones, un aumento interanual de C\$3,400 millones (+20.72%), en comparación al mismo período del año anterior. Esto fue resultado del aumento en el capital social por el orden de C\$1,277 millones (+13.63%).

Cuadro 9: Estructura de Patrimonio (Millones de C\$)						
Detalle	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Capital Social Pagado	4,509	4,994	6,241	7,394	9,368	10,645
Aportes Patrimoniales No Capitalizables	0	200	0	0	0	122
Ajustes al Patrimonio	4	-35	13	-4	-1	-17
Reservas Patrimoniales	1,391	1,668	1,949	2,334	2,833	3,368
Resultados Acumulados Ejercicios Anteriores	1,819	1,375	835	1,033	1,069	1,943
Resultados del Periodo	904	1,733	2,327	2,804	3,145	3,753
Total Patrimonio	8,628	9,936	11,365	13,561	16,414	19,815

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

El capital primario representó el 71.33% del patrimonio total, mismo que totalizó C\$14,135 millones (+C\$1,934 millones), compuesto principalmente por el capital social pagado (75.31%) y reservas patrimoniales (23.83%). Es importante resaltar, que el sistema bancario da soporte a sus operaciones mediante su capital primario.

Cuadro 10: Capital Primario (Millones de C\$)						
Detalle	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Capital Social Pagado	4,509	4,994	6,241	7,394	9,368	10,645
Aportes Patrimoniales no Capitalizados	0	200	0	0	0	122
Reservas Patrimoniales	1,391	1,668	1,949	2,334	2,833	3,368
Total	5,900	6,863	8,190	9,729	12,201	14,135

Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Por su parte, el capital complementario aumentó C\$1,467 millones, respecto al año previo y constituyó el 28.67% del total de patrimonio. Está conformado en su mayoría por resultados del período (66.07%) y en menor medida, por resultados acumulados (34.21%).

Cuadro 11: Capital Complementario (Millones de C\$)						
Detalle	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Ajustes al Patrimonio	4	-35	13	-4	-1	-17
Resultados Acumulados Ejercicios Anteriores	1,819	1,375	835	1,033	1,069	1,943
Resultados del Periodo	904	1,733	2,327	2,804	3,145	3,753
Total	2,728	3,074	3,175	3,833	4,213	5,680

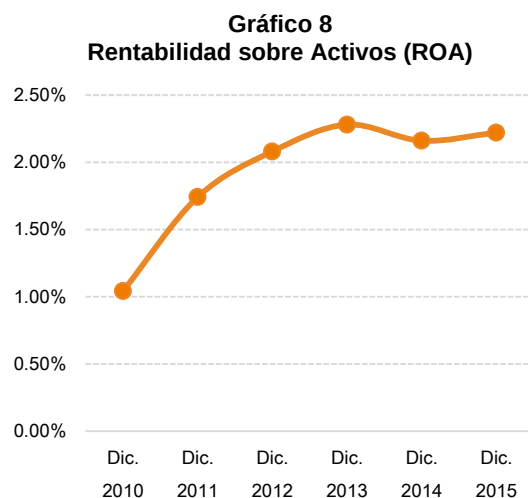
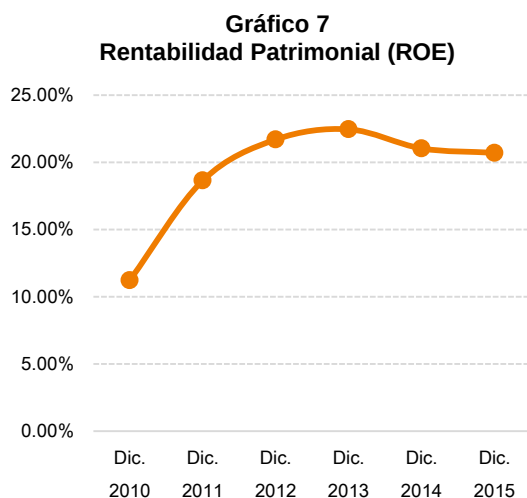
Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2015, los ingresos totales del sector bancario Nicaragüense, ascendieron a C\$19,118 millones, un aumento de 17.22% (+C\$2,808 millones). Lo anterior, estuvo motivado principalmente por el incremento en los ingresos financieros por el orden de C\$1,994 millones (+17.06%)

Los gastos totales registraron un valor de C\$15,365 millones, un aumento interanual de 16.71% (+C\$2,200 millones). Lo anterior fue resultado de un mayor incremento en los gastos de administración, por el orden de C\$1,091 millones (+15.34%). En cuanto a participación, los gastos administrativos representaron el 53.36% del total de gastos, seguido por los gastos financieros con el 19.11%.

Lo anterior se vio reflejado en los indicadores de rentabilidad. El rendimiento sobre activos (ROA), presentó un incremento de 0.06 puntos porcentuales, cerrando a la fecha de estudio en 2.22%, misma que es favorecida por el mayor ritmo de crecimiento de las utilidades (+19.33%) frente a los activos totales (+14.25%). La rentabilidad patrimonial (ROE) del sector fue de 20.70%, (21.03% en 2014), este indicador se vio afectado por un mayor ritmo de crecimiento del patrimonio (+20.72%) frente a las utilidades (+19.33%). Es importante mencionar que ambos indicadores han mostrado tendencia de crecimiento a lo largo de los años.



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Reseña de Banco LAFISE BANCENTRO

Latin American Financial Services (LAFISE) es una entidad financiera creada en 1985 para ofrecer servicios financieros en la región centroamericana y del Caribe. La función inicial de LAFISE fue la de servir a las empresas centroamericanas y del Caribe en sus transacciones de monedas extranjeras y en la libre convertibilidad entre las monedas de la región, así como facilitar el acceso de estas empresas a los mercados de capital mediante la creación y comercialización de instrumentos financieros bursátiles y accionarios.

También, durante la negociación de la deuda externa de los países latinoamericanos en la década de 1980, LAFISE ayudó a cancelar y/o reducir la deuda externa de la mayoría de los países centroamericanos. LAFISE fue uno de los mayores compradores de deuda externa de Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Honduras.

El 10 de Abril de 1991 se promulgó la Ley 125, donde se creó la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras de Nicaragua, permitiendo la operación de la banca comercial de propiedad privada, y creando en Nicaragua el ambiente propicio para el nacimiento de nuevas instituciones bancarias.

Un grupo de empresarios nicaragüenses, con amplia experiencia en banca y finanzas corporativas, radicados en los Estados Unidos y con deseos de regresar para contribuir con la recuperación de su patria, tomaron la decisión de unirse e invertir su propio capital en la formación de un banco eficiente y con gran capacidad de liderazgo.

Es así como, el 2 de diciembre de 1991, abre sus puertas el Banco de Crédito Centroamericano, BANCENTRO. La nueva visión de BANCENTRO, de una banca privada ágil, orientada a la satisfacción de sus clientes y proyectada a un mercado regional, vigorizó el Sistema Bancario Nacional estancado desde 1979, año en el que fueron nacionalizadas las instituciones financieras del país.

Una década después de su fundación, BANCENTRO ya había tomado el liderazgo de la banca nicaragüense, siendo el primer banco en llegar a tener activos superiores a los C\$5,000,000,000 de córdobas.

En el proceso de crecimiento y consolidación de sus operaciones, BANCENTRO ha ayudado a salvaguardar la credibilidad y estabilidad del Sistema Financiero Nacional, principalmente por la crisis financiera de Nicaragua, adquiriendo las carteras de crédito y depósitos de los bancos BECA, BANCO SUR y BAMER lo cual evitó que los clientes de estos bancos perdieran sus fondos depositados en estas tres instituciones.

BANCENTRO se ha destacado desde su inicio por ser el banco que ha marcado el camino de la innovación en tecnología y servicios, siendo el primero y único que posee una flota de bancos móviles, una red de comunicación satelital, la interconexión de servicios de pago para todas las aduanas del país y los servicios de cuentas corrientes y ahorros en euros. Fue la primera institución bancaria en colocar cajeros automáticos, en ofrecer consulta de cuentas por medio de Internet y de teléfono, en brindarles a sus clientes Tarjetas de Débito y en realizar todas sus operaciones internacionales por medio de la red mundial de comunicación bancaria SWIFT.

La solidez de BANCENTRO es reconocida por sus bancos corresponsales y por organismos internacionales como el BID, BCIE, FMO, OPIC, NORFUND, OFID, BIO, OBVIAM, FINNFUND, entre otros.

Actualmente el Grupo LAFISE tiene presencia en 11 países de la región (Estados Unidos, México, Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Colombia y Venezuela), con más de 3,700 colaboradores, 190 oficinas en la región (6 Bancos Comerciales, 3 Compañías de Seguros, 7 Puestos de Bolsa, 7 Oficinas de Representación, Almacenadora, Fiduciaria, Banca de Inversión); más de 500,000 clientes, y con más de 60MM de transacciones en sus canales. Al 31 de diciembre de 2015, Banco LAFISE BANCENTRO cuenta con 1,909 colaboradores, 87 sucursales y 215 ATM a nivel nacional.

Filosofía de la Organización

Misión

“Brindar soluciones financieras integrales que satisfacen las necesidades de nuestros clientes, caracterizándonos por un amplio conocimiento de los mercados, presencia regional, innovación, eficiencia, excelencia en el servicio, creando valor a nuestros clientes y a la comunidad”.

Visión

“Ser el proveedor preeminente de soluciones financieras, reconocido por la calidad e innovación de nuestros productos, la excelencia del capital humano al servicio de los clientes y un alto nivel de responsabilidad social con la comunidad”.

Valores

- Excelencia
- Compromiso
- Ética e Integridad
- Innovación
- Trabajo en Equipo
- Respeto
- Responsabilidad Social

Principios

- **Excelencia - La prioridad son nuestros clientes**
Es la constante búsqueda y entrega de soluciones que respondan a las necesidades financieras de nuestros clientes, obteniendo el máximo beneficio, lo que se traduce en el logro de excelentes resultados.
- **Compromiso - Yo soy LAFISE**
Es la medida en que estamos motivados a contribuir con el éxito de LAFISE, entregando lo mejor de nosotros mismos y trabajando unidos como equipo/familia para cumplir con orgullo las metas de nuestra organización.
- **Ética e Integridad – La Ética e Integridad son nuestra consigna**
Es nuestro deber hacer siempre lo correcto, guiados por nuestros principios éticos y trabajando con honestidad y lealtad hacia la organización y dentro del más alto nivel de respeto hacia nosotros mismos, nuestros compañeros y clientes.
- **Innovación - La innovación está en nuestro ADN**
Es la capacidad de incorporar cambios y mejoras a productos, procesos y servicios para aumentar la competitividad, optimizar el desempeño y generar valor en un mercado en constante evolución.
- **Trabajo en Equipo - El trabajo en equipo es la base de nuestro éxito**
Es alcanzar los mejores resultados a través de los esfuerzos en conjunto de todos los colaboradores en un ambiente de confianza, comunicación abierta y honesta, inspirados por un objetivo común.
- **Respeto - El respeto a nuestros colaboradores y clientes es la base de nuestras relaciones**
Es reconocer los intereses y necesidades de los demás, aceptando nuestras diferencias y valorando perspectivas diferentes.
- **Responsabilidad Social - Somos una empresa socialmente responsable**
Es una nueva forma de gestión y visión de hacer negocios, en una relación ganar-ganar en conjunto con nuestras partes interesadas, contribuyendo al desarrollo social y económico de las comunidades, preservando el medio ambiente y la sustentabilidad de las generaciones futuras.

Gobierno Corporativo

Banco LAFISE BANCENTRO, es una sociedad anónima, con un capital social suscrito y pagado de C\$2,416,900,000 al 31 de diciembre de 2015. De acuerdo a la composición accionaria, LAFISE Holdings, S.A. mantiene la mayor participación.

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de Marzo de 2014, según consta en Acta No. 28 de Junta General Ordinaria de Accionistas, acordó la elección de la nueva Junta Directiva de la sociedad para un período de dos años contados a partir de la misma fecha.

Cuadro 12: Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Roberto José Zamora Llanes	Presidente
René Guillermo Terán Balladares	Vicepresidente
Carlos de la Jara y Alonso	Secretario Tesorero
Julio David Cárdenas Robleto	Primer Vocal
Narciso José Arellano Suárez	Segundo Vocal
Alfonso José Callejas López	Tercer Vocal
Enrique José Bolaños Abaunza	Cuarto Vocal
Enrique Martín Zamora Llanes	Primer Suplente
Humberto Arbulu Neira	Segundo Suplente
Mario Bernardo Alonso Icabalceta	Tercer Suplente

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

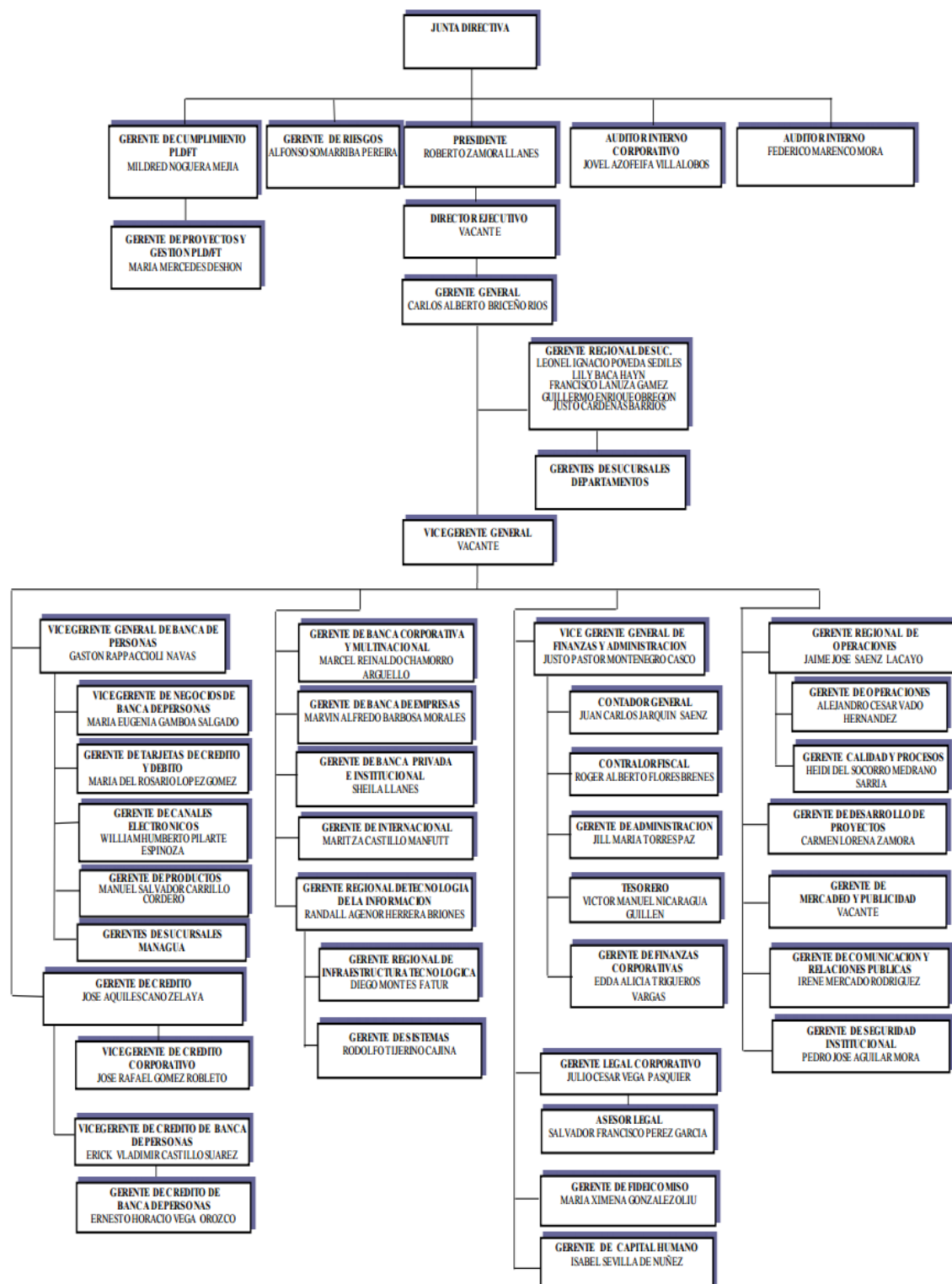
La estructura gerencial está conformada de la siguiente manera:

Cuadro 13: Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Carlos Briceño	Gerente General
Gastón Rappaccioli	Vice-Gerente General de Banca de Personas
Justo Montenegro	Vice-Gerente General de Finanzas y Administración
Jaime Saenz	Gerente Regional de Operaciones
Randall Herrera	Gerente Regional de Tecnología de la Información
Mildred Noguera Mejía	Gerente de Cumplimiento PLD/FT
Alfonso Somarriba	Gerente de Riesgo
Federico Marengo	Auditor Interno

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, a la que responde el Gerente General de la compañía y de igual manera, Auditoría Interna, Gerencia de Cumplimiento PLD/FT, la Gerencia de Riesgo, Auditoría Interna Corporativa y Gerencia de Cumplimiento de Normativa Bancaria.

Gráfico 9
Estructura Organizacional



Fuente y Elaboración: Banco LAFISE BANCENTRO

Hechos de importancia

- Durante el año de 2015, la Superintendencia autorizó el pago de C\$774 millones por concepto de dividendos. A cierre de año, todavía estaban pendientes de pago de dividendos C\$419 mil.
- El 07 de Julio de 2015 se suscribió un convenio de US\$10.0 millones de deuda subordinada entre Banco LAFISE BANCENTRO y el Fondo Suizo de Inversión para Países en Desarrollo (SIFEM AG). Estos recursos serán destinados a financiar e impulsar el desarrollo y fortalecimiento de los sectores de la Pequeña y Mediana Empresa y el Agrícola de Nicaragua.
- Por su extraordinario desempeño en el Sistema Financiero Nicaragüense, en el año 2015 Banco LAFISE BANCENTRO ha recibido la distinción como Mejor Banco de Nicaragua por las prestigiosas publicaciones internacionales: Latin Finance, Global Banking and Finance Review, EUROMONEY y Global Finance.
- El 23 de abril de 2015, en sesión de Junta General de Accionistas se autorizó el incremento del Capital Social autorizado y pagado por C\$4,512 millones, mediante la capitalización de resultados acumulados.

Estrategia y Operaciones

El Banco nace con el fin principal de apoyar a los sectores productivos de Nicaragua, brindándole apoyo a empresas locales y personas naturales por medio del otorgamiento de créditos destinados a la agricultura, ganadería, comercio e industria, principalmente. En el campo empresarial, también se ofrecen servicios financieros a la medida que faciliten y apoyen activamente a las corporaciones y empresas nicaragüenses que buscan penetrar los mercados regionales, convirtiéndose en su aliado financiero para alcanzar las metas comerciales del cliente en la región.

No obstante, en los últimos años se ha dado también mayor enfoque al segmento de Banca de Personas, con productos muy competitivos tales como créditos hipotecarios y de consumo, tarjetas de crédito y débito, cuentas corrientes y de ahorro, entre otros.

Cuadro 14: Banca de consumo	
• Cuentas ◦ Corriente, Universitaria, Premier, Ahorro, Ahorro Universal • Préstamos personales ◦ Súper nómina ◦ Back to Back ◦ Estudiantiles ◦ Línea de crédito universal • Préstamos de vehículos	• Préstamos de vivienda • Remesas familiares • Tarjetas, Infinite, Signature, Platinum, D'Todo ◦ Dorada, Clásica, Business, Débito, Prepago • Pago de servicios públicos • Banca por Internet

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Cuadro 15: Banca Empresarial y Corporativa	
• Depósitos a la vista • Cuenta Premier, Corriente • Cuentas de Ahorro e Inversión: Regular, Universal, Certificados de Depósito • Custodia y traslado de valores • Empresariales especiales: ◦ Euro cuentas LAFISE BANCENTRO ◦ Pago de planillas ◦ Pago de proveedores ◦ Pago de pólizas de aduanas ◦ Asesoría y estructuración financiera • Factoraje: Sin recursos / con recursos, local/regional/internacional	• Programas de financiamiento ◦ Línea de crédito universal ◦ Financiamiento de vehículos ◦ Créditos para PYME, Comercial, Ganadores, Industriales, Agrícolas, entre otros • Recepción de pagos • Servicios Internacionales ◦ Cartas de Crédito (Import, Export, Stand by) ◦ Cobranzas documentarias de Importación y Exportación ◦ Transferencias internacionales a cualquier parte del mundo y en cualquier moneda sólida ◦ Venta de giros en Dólares y Euros

Fondos en Administración:	
Cuadro 15: Banca Empresarial y Corporación (Continuación)	
- Fondos en Garantía - Fondos de Inversión - Administración de créditos - Administración de cartera en riesgo - Administración de pagos, entre otros	- Mesa de Cambio para compra y venta de moneda extranjera. - CCAPPS (Sistema Privado de Pagos Caribe Centroamericano) - Monibyte

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

En este sentido es responsabilidad de la estructura estratégica y la operativa, tener conocimiento de las características generales, beneficios, oportunidades y riesgos asociados de las líneas de negocios, productos y servicios del Banco.

La red de agencias del banco está compuesta por 87 agencias a nivel nacional; además, cuenta con una red de 226 cajeros automáticos.

Responsabilidad Social Empresarial

La Responsabilidad Social Corporativa es ejercida a través de la Fundación Zamora Terán, un músculo fundamental dentro de la estrategia de negocios de LAFISE. La Fundación, a través del programa Una Computadora por Niño, provee a los niños con una computadora portátil diseñada específicamente para la labor educativa en diversos niveles de escolaridad. A través de ella, el estudiante tiene acceso a importantes bibliotecas virtuales, programas educativos y juegos didácticos.

El éxito de este programa radica en empoderar a los distintos actores de la comunidad educativa para gestionar el programa en las escuelas con calidad y pertinencia. Para esto, la Fundación desarrolla estrategias puntuales en pro de mejorar la educación en Nicaragua, que incluyen plan de formación docente, programa de acompañamiento pedagógico y reforzamiento educativo, programa de docentes y niños monitores y campaña de lectura permanente.

En 2015, Banco LAFISE BANCENTRO en compañía de la Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), Central American Fisheries (CAF), La Costeña, Claro, Pacific Seafood de Nicaragua (PASENIC), y Silvia Sequeira e Hijas, fueron los grandes patrocinadores para incorporar las diez escuelas de Great y Little Corn Island al Programa Educativo “Una Computadora por Niño”. El aporte total consistió en US\$222,500 y la conectividad a Internet, representando el 71.2% de los US\$312,500 que se requieren para beneficiar a los 1,250 estudiantes y docentes de la isla.

Análisis Financiero

Activos

Al término de 2015, los activos de Banco LAFISE BANCENTRO ascendieron a C\$45,915 millones, superior en C\$4,535 millones o 13.71% respecto a diciembre de 2014. Esta variación obedeció a mayores colocaciones de fondos en préstamos principalmente. La cartera de créditos neta creció en 19.62% al totalizar C\$ 30,979 millones a la fecha de análisis, representando el 67.47% del activo total.

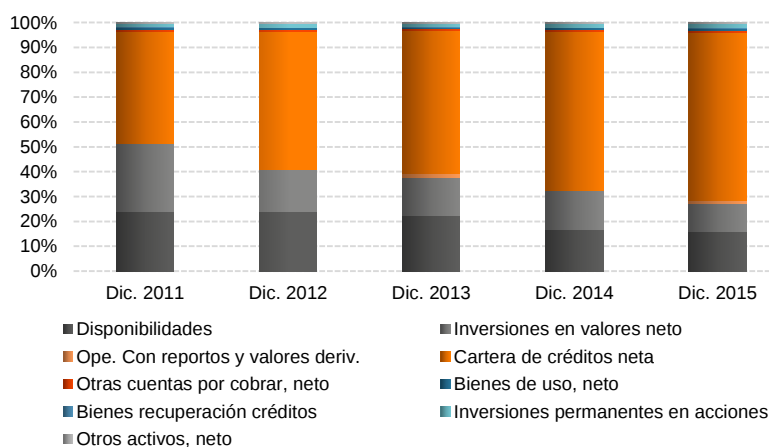
Las disponibilidades conformaron el 15.78% del activo y crecieron en C\$430 millones interanualmente para llegar a C\$7,246 millones a diciembre de 2015. El aumento se reflejó significativamente en las disponibilidades en Banco Central, relacionado con mayores requerimientos de encaje legal por el crecimiento de las obligaciones con el público.

Las inversiones en valores por su lado, experimentaron una reducción de C\$989 millones, lo que representa 15.93% menos que diciembre de 2014, totalizando en C\$5,219 millones. Este resultado fue atribuible a menores valores en bonos de Pagos por Indemnización emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público así como la no renovación de Letras emitidas por Banco Central. Adicionalmente, el Banco mantiene C\$732 millones como inversiones en acciones, correspondiente a acciones subsidiarias como Seguros LAFISE y Almacenadora LAFISE y otras asociadas como ACH de Nicaragua.

Cuadro 16: Estructura de Activos (Millones de C\$)					
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Disponibilidades	6,685	7,297	8,186	6,816	7,246
Inversiones en valores neto	7,689	5,140	5,573	6,207	5,219
Operaciones con reportos y valores derivados	0	0	666	0	634
Cartera de créditos neta	12,625	16,812	21,047	25,897	30,979
Otras cuentas por cobrar, neto	173	190	223	283	313
Bienes de uso, neto	241	246	250	277	369
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	86	52	109	85	169
Inversiones permanentes en acciones	391	485	482	623	732
Otros activos, neto	110	89	113	191	254
Activo total	28,000	30,312	36,650	40,379	45,915

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Gráfico 10
Composición del Activo



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Pasivos

Los pasivos totalizaron C\$40,882 millones al cierre de 2015, reflejando un aumento del C\$5,008 millones (+13.96%) con respecto al mismo período de 2014. Dicho incremento fue propiciado por las obligaciones con el público principalmente.

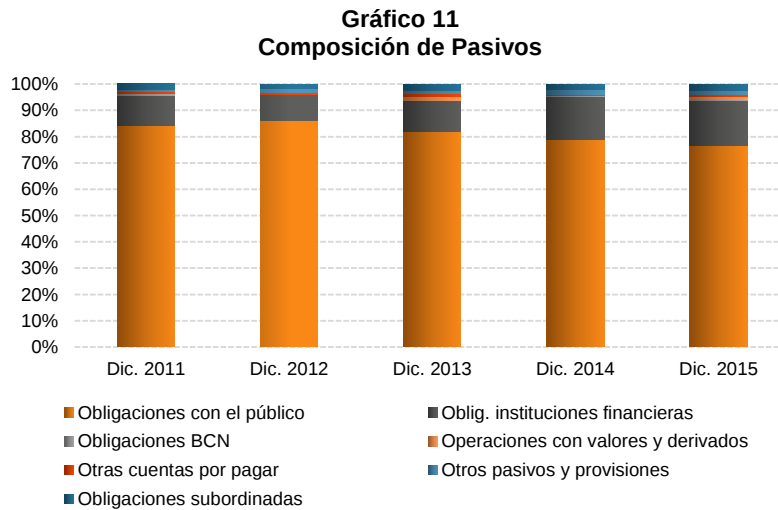
En línea con lo anterior, las captaciones del público mostraron un aumento interanual de C\$2,970 millones (+10.47%), alcanzando C\$31,321 millones a la fecha de análisis; siendo su principal fuente de fondeo (76.61% del pasivo). Estas obligaciones se distribuyeron en 41.43% por depósitos de ahorro, 33.99% depósitos a la vista, 23.17% a plazo y con una menor participación el 1.41% conformado por otras obligaciones con el público.

Las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (17.19% del pasivo) ascendieron a C\$7,027 millones, superando en 20.57% lo alcanzado a diciembre de 2014. El financiamiento con instituciones financieras al segundo semestre de 2015 es a través de líneas de créditos a corto y largo plazo así como créditos directos provenientes de instituciones locales como el Banco de Fomento a la Producción, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social e instituciones del exterior como BCIE, FMO, OPIC, NORFUND, OFID, BIO, OBVIAM, FINNFUND, Bladex, Wells Fargo, entre otros.

Adicionalmente, se observa un aumento importante en las obligaciones con Banco Central de Nicaragua del 139.92%, relacionado con los certificados a plazo fijo.

Cuadro 17: Estructura de Pasivos (Millones de C\$)					
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Obligaciones con el público	21,624	23,763	27,276	28,352	31,321
Obligaciones con instituciones financieras y por otros	2,921	2,806	3,808	5,828	7,027
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	122	0	79	75	179
Operaciones con valores y derivados	0	0	456	0	431
Otras cuentas por pagar	194	222	395	224	321
Otros pasivos y provisiones	232	330	349	634	633
Obligaciones subordinadas	542	524	848	762	969
Pasivo total	25,636	27,645	33,212	35,873	40,882

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Razón de endeudamiento

Durante el período analizado los niveles de endeudamiento del Banco se han mantenido sobre el promedio del sector, a excepción del cierre de 2014; conservándose por arriba del 88% pero con una tendencia decreciente. Para finales de 2015, BANCENTRO financió en 89.04% su activos totales con sus pasivos, cercano al nivel de endeudamiento del sector (89.11%). Lo anterior, obedeció al mayor fondeo con instituciones financieras principalmente.

Cuadro 18: Razón de endeudamiento					
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
BANCENTRO	91.55%	91.20%	90.62%	88.84%	89.04%
Sector bancario	90.49%	89.88%	89.69%	89.48%	89.11%
Diferencia	1.06%	1.32%	0.93%	-0.64%	-0.07%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio total ascendió a C\$5,033 millones, superior en C\$527 millones (+11.70%) respecto a diciembre del año anterior; explicado principalmente por el aumento del capital social

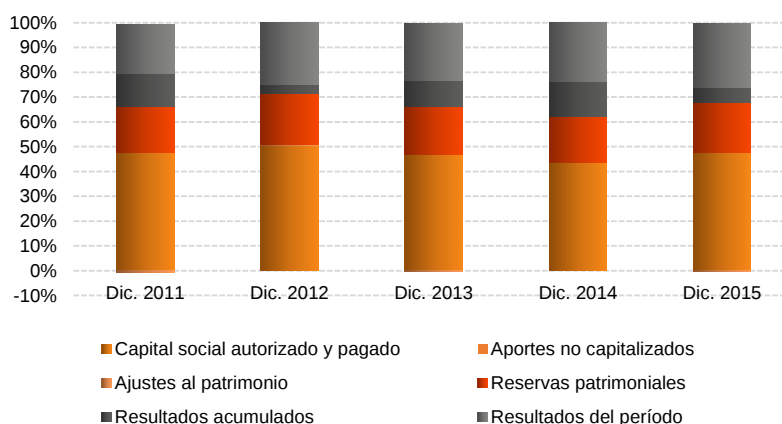
por un monto de C\$452 millones proveniente de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores. A su vez, se observa un aumento en las reservas patrimoniales por C\$184 millones (+22.25%), totalizando C\$1,010 millones a la fecha de análisis.

Cuadro 19: Estructura del Patrimonio (Millones de C\$)					
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Capital social autorizado y pagado	1,144	1,344	1,627	1,965	2,417
Aportes patrimoniales no capitalizables	0	0	0	0	0
Ajustes al patrimonio	-23	10	-15	5	-16
Reservas patrimoniales	448	548	667	827	1,011
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	326	100	359	634	314
Resultados del período	469	665	799	1,075	1,308
Patrimonio total	2,365	2,667	3,437	4,506	5,033

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / *Elaboración:* PCR

A continuación se observa la participación de cada línea patrimonial que apoya el desarrollo de la operación.

Gráfico 12
Composición del Patrimonio



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / *Elaboración:* PCR

Resultados Financieros

En el año 2015 los ingresos totales ascendieron a C\$4,682 millones, un alza de C\$495 millones (+17.76%) con respecto al año 2014. Las operaciones financieras, principal fuente de ingresos de la entidad (73.46% de los ingresos), reflejaron un aumento de C\$503 millones (+17.12%), de los cuales C\$443 millones corresponden al incremento de los ingresos por cartera de créditos.

Los ingresos por ajuste monetario (neto) mostraron una variación absoluta de C\$59 millones (+28.74%), resultado del deslizamiento diario del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América, ajustando las tasas de cambio de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor.

Adicionalmente, los ingresos operativos diversos⁴ (netos) impulsados por las comisiones por servicio aumentaron en C\$108 millones (+16.07%), totalizando C\$784 millones a diciembre de 2015.

⁴ Incluye ingresos por operaciones de cambio y arbitraje, comisiones por giros y transferencias, por tarjetas de crédito, por mandatos, fideicomisos, venta de bienes diversos, servicios de banca electrónica, entre otros.

Cuadro 20: Ingresos Totales (Millones de C\$)					
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Ingresos financieros	1,663	1,918	2,304	2,936	3,439
Ingresos netos por ajustes monetarios	110	104	134	204	263
Ingresos operativos diversos neto	433	497	579	676	784
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	90	114	120	140	195
Total ingresos	2,296	2,632	3,137	3,956	4,682

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

El costo total de la operación representó el 72.06% de los ingresos totales a diciembre de 2015 (72.82% en 2014). Los gastos y costos incurridos en el año 2015 ascendieron a C\$3,374 millones, superiores en C\$493 millones (+17.09%) en relación a diciembre de 2014, resultado del aumento en los gastos por intereses.

El incremento observado en los gastos financieros, se reflejó principalmente en los egresos por obligaciones con el público por C\$100 millones siendo la variación absoluta más alta (+26.54%), totalizando C\$478 millones al término de 2015. Este resultado es consistente con el aumento de la participación de los depósitos a plazo dentro de la estructura total de fondeo, y específicamente a través de certificados de depósitos a mayores plazos respecto a los contratados en año anterior. Esto a su vez se explica por el incremento en la tasa pasiva ponderada, la cual pasó de 1.80% en 2014 a 2.05% en diciembre de 2015. Asimismo, los gastos por obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos se incrementaron en C\$68 millones, equivalente a 36.74% de variación relativa.

Los gastos administrativos por su parte (51.12% de los gastos), mostraron un incremento interanual de C\$152 millones (9.66%) reflejado en la línea de sueldos y beneficios al personal principalmente.

Cuadro 21: Costos y Gastos Totales (Millones de C\$)					
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Gastos Financieros	395	398	463	621	790
Gastos netos estimación preventiva para riesgos crediticios	197	-88	122	215	280
Gastos de administración	997	1,185	1,381	1,573	1,725
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	82	86	97	106	110
Gasto por impuesto sobre la renta (Ley 453)	155	210	276	366	468
Gastos totales	1,827	1,968	2,338	2,881	3,374

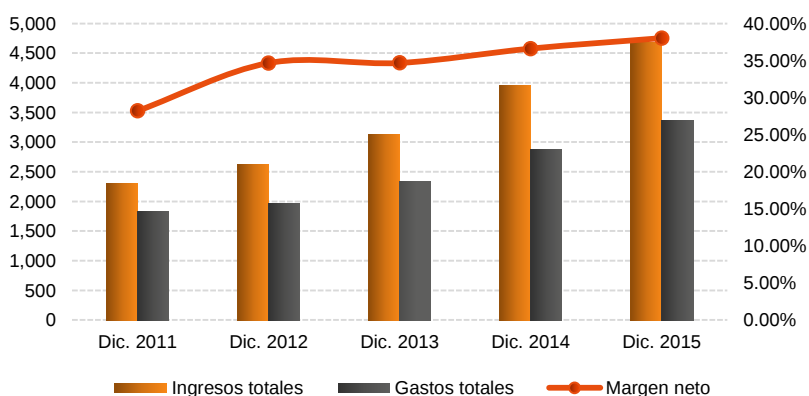
Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

En cuanto a los márgenes de utilidad, el margen de intermediación⁵ experimentó una reducción de 1.84 p.p., alcanzando 77.02% a la fecha de análisis. Este resultado está relacionado con la contracción del spread bancario, el cual pasó de 7.77% en 2014 a 7.50% en 2015, por una mayor tasa pasiva.

El margen operativo por su parte, reflejó una mejora de 1.22 p.p. al cerrar en 49.15% a diciembre de 2015, debido a mayor ritmo de los ingresos financieros aunado a la contracción de gastos por estimación preventiva de riesgos crediticios. Asimismo, el margen neto del Banco se ubicó en 38.03% a la fecha de análisis, 1.41 p.p. más arriba del alcanzado en 2014.

⁵ Ingresos financieros - gastos financieros / Ingresos financieros

Gráfico 13
Ingresos, Gastos y Margen Neto (Millones de C\$)



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de eficiencia operacional, la relación de gastos administrativos sobre los ingresos financieros cerró en 50.15%, inferior en 3.41 p.p. en comparación al 53.56% presentado en diciembre de 2014. Lo anterior indica una mejora en la productividad de los colaboradores del Banco. Cabe destacar, que el Banco se mantiene más eficiente respecto al promedio del Sistema Financiero local, con una razón de gastos administrativos sobre activos totales promedio de 4.87% (5.63% del Sistema Financiero).

Cuadro 22: Indicadores de Eficiencia					
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Gastos admón./ Ingresos financieros	59.96%	61.80%	59.93%	53.56%	50.15%
Gastos transformación/ Activo promedio	4.99%	4.89%	5.25%	4.96%	4.87%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO - SIBOIF / Elaboración: PCR

Rentabilidad

Al cierre de 2015, los ingresos totales del Banco crecieron en mayor ritmo que los gastos y costos, dando como resultado un incremento en la utilidad del ejercicio por el orden de C\$233 millones (+21.64%), totalizando C\$1,308 millones. En este sentido, el rendimiento sobre los activos mostró una mejora interanual de 0.14 puntos porcentuales al alcanzar 2.50% a la fecha de análisis. A su vez, la rentabilidad patrimonial mejoró al pasar de 24.26% en 2014 a 24.28% en 2015 ubicándose como el más alto dentro de la industria, e indicando altos niveles de retornos sobre la inversión de los accionistas. El sector bancario por su parte, reportó un ROA de 2.22% y un ROE de 20.70%, ambos por debajo del alcanzado por el banco.

Gráfico 14
Rentabilidad sobre Activos

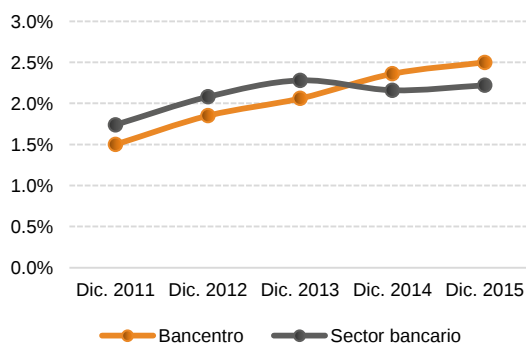
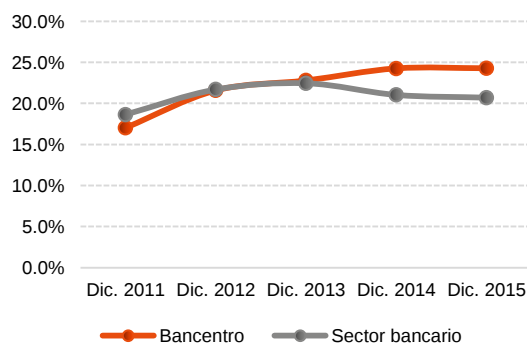


Gráfico 15
Rentabilidad Patrimonial



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Administración de Riesgos

Banco LAFISE BANCENTRO cuenta con un sinnúmero de políticas y procedimientos para administrar y mitigar los riesgos a los que está expuesto, como el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y operacional, mediante la creación e implementación de políticas y procesos de medición y control de los mismos. En este sentido, la Junta Directiva es la responsable de establecer y vigilar la administración de riesgos del Banco, por lo cual, ha constituido diferentes comités y áreas asesoras como la Unidad de Cumplimiento, Unidades de Administración Integral de Riesgos, el Comité de Riesgo, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Créditos e Inversiones, el Comité de Auditoría y el Comité de Prevención del Lavado del Dinero.

Cabe mencionar, que el Comité de Riesgo está conformado por ejecutivos claves los cuales monitorean, controlar y administran prudentemente dichos riesgos y a su vez, establecen límites de tolerancia para uno de estos riesgos. A través de su Política de Administración de Riesgos, aprobada por la Junta Directiva, el Banco identifica cada uno de sus principales riesgos. Además, está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia con respecto a concentraciones de riesgos, liquides, tasa de interés, capitalización, entre otros.

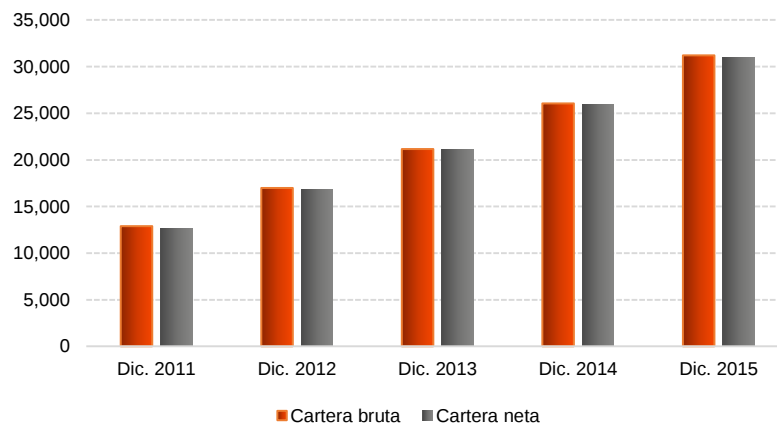
Banco LAFISE BANCENTRO utiliza diferentes tipos de metodologías y modelos de medición, control y seguimiento del perfil global riesgo y por tipo de riesgo. Para gestionar y estimar la posición del perfil global de riesgo el banco aplica dos metodologías de medición, control y seguimiento: 1) Calificaciones de riesgo emitidas por agencias calificadoras reconocidas internacionalmente y aprobadas por el ente regulatorio, y 2) Matriz de Posición Global de Riesgo.

Análisis de la Cartera de Créditos

El riesgo de crédito es la pérdida potencial por falta de pago de un deudor o contraparte en las operaciones que efectúa el Banco. Para administrar este tipo de riesgo, el Banco cuenta con políticas que establecen límites de país, industria y por deudor. Asimismo, el Comité de Créditos e Inversiones evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito y monitorea periódicamente la situación financiera de los deudores o emisores correspondientes. Para las mediciones y estimaciones de las pérdidas esperadas y las pérdidas inesperadas el Banco aplica el método estándar establecido por el Comité de supervisión bancaria de Basilea y las adopciones realizadas por la SIBOIF.

LAFISE BANCENTRO ha reflejado un crecimiento sostenido en su cartera de créditos durante los últimos cinco años. Para finales de 2015, la cartera bruta ascendió a C\$31,192 millones, un alza de C\$5,319 millones (+13.10%) en relación a diciembre del año anterior.

Gráfico 16
Crecimiento de Cartera Crediticia (Millones de C\$)



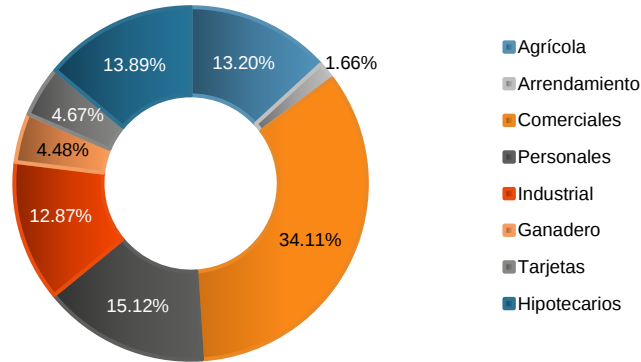
Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Este crecimiento fue motivado en gran parte por los préstamos al sector comercial que aumentaron en C\$1,501 millones respecto a diciembre de 2014 y representaron el 34.11% del total de la cartera bruta. A su vez, se reportó un alto incremento en los créditos personales (15.12% de la cartera bruta) por C\$1,235 millones.

millones, totalizando C\$4,715 millones a la fecha de análisis. Los créditos hipotecarios y agrícolas conformaron el 13.89% y 13.20% de la cartera bruta respectivamente, aportando C\$753 millones y 476 millones al crecimiento de la cartera crediticia.

Respecto al nivel de concentración, los 50 principales prestatarios representaron el 17.78% de la cartera bruta; indicando un bajo nivel de riesgo por concentración.

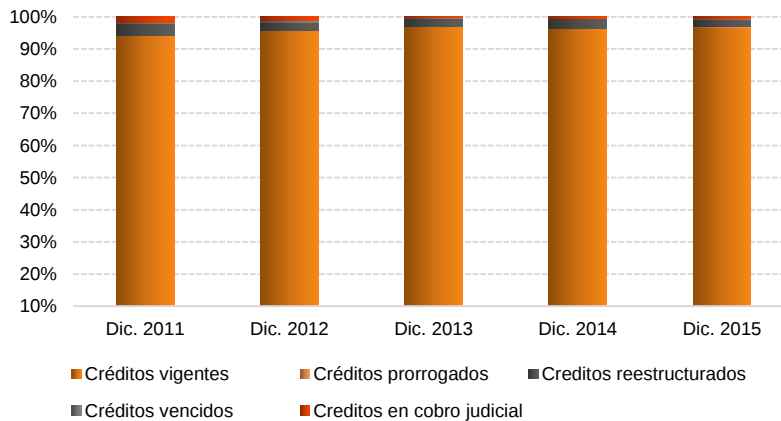
Gráfico 17
Cartera de Préstamos por Sector a Diciembre de 2015



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis los créditos vigentes aumentaron C\$5,067 millones en términos absolutos, representando el 96.76% del total de cartera bruta (96.45% en 2014). Cabe destacar, que por los últimos cinco años, el Banco ha mantenido más del 95% de su cartera en créditos vigentes. Los créditos prorrogados, reestructurados, vencidos y en cobro judicial conformaron el 3.24%, menor al 3.55% alcanzado en 2014. Lo anterior es reflejo de la buena calidad de la cartera que maneja el Banco.

Gráfico 18
Composición de la Cartera de Créditos



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

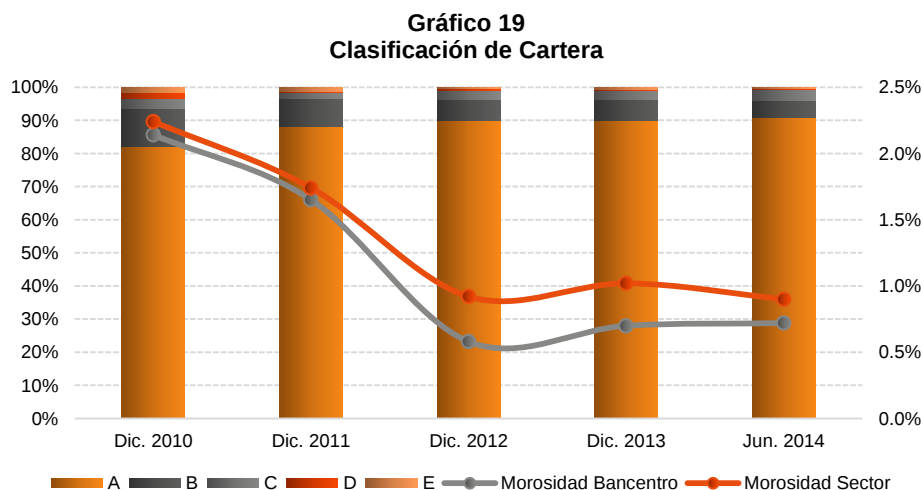
En cuanto al riesgo según clasificación de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio, la cartera del Banco a diciembre de 2015 está comprendida en 91.01% (90.09% en 2014) por préstamos de categoría normal por el orden de C\$32,446 millones⁶; el resto de categorías (B, C, D y E) sumaron C\$3,205 millones y representaron el 8.99% del total de préstamos.

⁶ Incluye principal más intereses.

Cuadro 23: Cartera por Categoría de Riesgo (Millones de C\$)					
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
A (Normal)	8,141	11,470	19,313	23,811	32,446
B (Potencial)	1,123	1,118	1,375	1,645	1,763
C (Real)	328	214	587	710	1,157
D (Dudosa recuperación)	152	42	104	111	111
E (Irrecuperable)	169	182	79	151	174
Total	9,912	13,025	21,457	26,429	35,652

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

El siguiente gráfico presenta el porcentaje de los créditos de acuerdo a las categorías de riesgos: normal, potencial, real, de dudosa recuperación e irrecuperable, asimismo, el índice de morosidad de la institución y la industria. Se observa una mejora en el índice de morosidad aún, en mejor condición que el sector; sin embargo, se refleja un aumento en la participación de los créditos de dudosa recuperación.



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Análisis de los indicadores de morosidad y cobertura

El indicador de morosidad de la cartera bruta alcanzó 0.72% a diciembre de 2015, ligeramente superior en 0.02 p.p. respecto a 2014 (0.70%). No obstante, su tendencia lo ubica por debajo del promedio de los bancos durante los períodos analizados.

Cuadro 24: Indicadores de Morosidad					
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Morosidad BANCENTRO	2.14%	1.65%	0.58%	0.70%	0.72%
Morosidad del sector	2.24%	1.74%	0.92%	1.02%	0.90%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

En relación al indicador de cobertura sobre préstamos vencidos, este fue de 297.46%, mayor al 293.79% registrado en diciembre de 2014. Además, se mantiene por encima del promedio reportado por el sector bancario (255.00%).

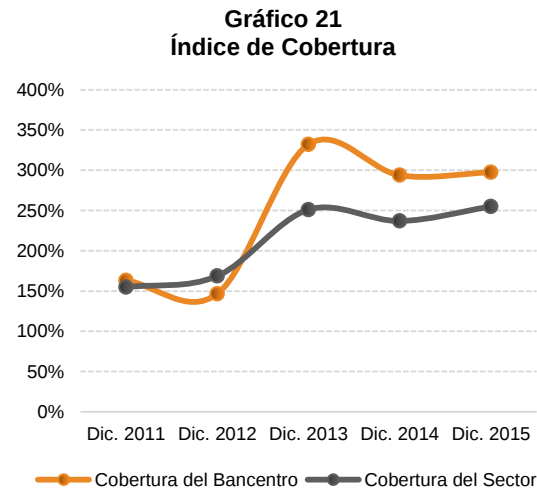
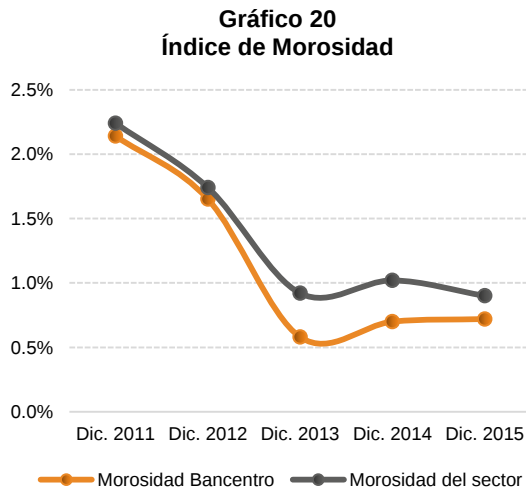
Cabe señalar de conformidad a la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio⁷, a los créditos hipotecarios para vivienda otorgados en moneda nacional o moneda extranjera Calificación en categoría "A" y montos

⁷ Resolución No. CD-SIBOIF-547-1-AGOSTO20-2008

iguales o menor equivalente a US \$32 mil, se les asignará un 0% de provisión. Las demás categorías de clasificación se evalúan de acuerdo a lo establecido en esta misma norma.

Cuadro 25: Indicador de Cobertura					
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Cobertura del BANCENTRO	163.26%	146.47%	332.17%	293.79%	297.46%
Cobertura del Sector	154.77%	168.56%	251.07%	237.00%	255.00%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Políticas de Riesgo de Mercado

Es política del Banco contar con un marco de gestión de riesgo de mercado en consonancia con la estructura de los componentes del balance general que puedan ser afectados por factores de riesgo de mercado, tales como tasa de interés, tipo de cambio y precio de los activos contabilizados a precio de mercado. El riesgo de mercado es gestionado por Comité de Activos y Pasivos (ALCO) en conjunto con la Gerencia de Finanzas y la Unidad de Administración Integral de Riesgos bajo lineamientos del Comité de Riesgos.

En los manuales específicos sobre riesgo de mercado, se identifican los activos que tienen mayor sensibilidad a variaciones en los precios de mercado y otros factores. Además, se cuenta con modelos internos que identifican y cuantifican el riesgo de mercado, normados por la Superintendencia. Estos modelos permiten monitorear los riesgos asumidos contribuyendo a la toma de decisiones oportunas que permitan manejar estos riesgos dentro de los límites establecidos.

Adicionalmente, es política del Banco implementar medidas para separar las gestiones de "Front Office" y "Back Office" en las operaciones de tesorería, con el objetivo de que las áreas que asumen el riesgo, no formen parte de las evaluaciones, clasificaciones y revelación del riesgo de mercado.

Los manuales que integran las gestiones de riesgo de mercado son: Manual de riesgo de tasa de interés, manual de riesgo cambiario, manual que contiene los procedimientos de tesorería, manual de inversiones, manual sobre comité de activos y pasivos, otros en función de la evolución del perfil de negocios y control interno del Banco.

Riesgo de Liquidez

Este riesgo consiste que en el Banco no pueda cumplir con sus obligaciones por retiros inesperados de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de créditos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuentes en particular, un

descalce entre activos y pasivos, y la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Para controlar lo descrito anteriormente, el Banco administra este riesgo a través del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la Gerencia de Riesgo principalmente. Es así que, la institución cuenta con un manual que establece las disposiciones generales, políticas, procedimientos, funciones, sistemas de control, reportes, límites y estructura operativa que proporciona las líneas de actuación en materia de gestión del riesgo de liquidez.

Algunas de las herramientas para la medición y control de los riesgos incluidos en el manual, son las siguientes:

- Reporte de calce de liquidez según la Norma de la SIBOIF, que exige un límite máximo de descalce de -1 veces para la banda de 0-30 días y -2 veces para la banda temporal de 0-90 días.
- Reporte de concentración de depósitos.
- Reportes de vencimiento anteriores y futuros de depósitos a plazo por moneda.
- Reporte de fuentes y usos de fondos.
- Reporte de vencimientos y colocaciones de inversiones
- Pruebas de estrés de liquidez de forma trimestral.

Además, conforme a lo establecido en la Norma de Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos⁸, la suma de los descalces de plazos de 0 a 30 días, no podrá superar en más de 1 vez la base de cálculo de capital; y la suma de los descalces de los vencimientos de 0 a 90 días no podrá superar en más de 2 veces la base de cálculo de capital. A la fecha de análisis, la primer banda de 0 a 30 días fue de 0.32 veces y la banda de 0 a 90 días fue de 0.26 veces, ambas por debajo del límite de descalce requerido; registrando un holgado cumplimiento con la normativa establecida por la SIBOIF y la política interna.

A diciembre de 2015 el ratio de liquidez inmediata, medido por las disponibilidades sobre las captaciones del público, fue de 23.13%, similar al 24.04% registrado en diciembre del año anterior como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las obligaciones del público. El sector por su lado, reportó un indicador de 30.65%, superior al del Banco.

La relación de disponibilidades a depósitos del público más préstamos con instituciones financieras alcanzó 18.68% a la fecha de análisis, siendo inferior en 0.41 p.p. respecto a diciembre de 2014. Cabe mencionar, que se observa un amplio nivel de liquidez para operar sin afectar el pago de los compromisos contraídos.

Cuadro 26: Indicadores de Liquidez					
Indicador	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Disponibilidades a obligaciones del público	30.91%	30.71%	30.01%	24.04%	23.13%
Disponibilidades a obligaciones del público (Sector)	34.08%	27.94%	30.03%	32.23%	30.65%
Disponibilidades a obligaciones público y préstamos	26.22%	27.09%	24.60%	19.09%	18.68%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Concentración de Fuentes de Fondo

Respecto a la concentración en la principal fuente de fondeo del Banco, los primeros 50 depositantes representaron el 25.98% del total de obligaciones del público a la fecha de análisis, participación inferior a la registrada en 2014 (32.64%). A su vez, el primer cliente representó el 3.30% del total, porcentaje menor al límite establecido en su política interna (20% del total de depósitos por cliente) e inferior al reportado al cierre de 2014 (4.62%). Lo anterior, es reflejo de una mejor gestión mediante la reducción de la concentración en las obligaciones con el público.

⁸ CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008

Adicionalmente, los fondos procedentes de instituciones financieras⁹ a la fecha de análisis, experimentaron un crecimiento de C\$1,199 millones (+20.57%), derivado de una mayor intermediación de entidades financieras; representando el 17.19% del pasivo total (16.25% en 2015)

Riesgo de Solvencia

BANCENTRO durante los últimos cinco años analizados ha mostrado un nivel de solvencia adecuado para hacer frente a sus obligaciones y sus activos ponderados por riesgo. A diciembre de 2015 el índice de adecuación de capital se ubicó en 12.32%, siendo inferior al 12.77% presentado el año anterior, pero siempre en cumplimiento con la normativa (mínimo 10%). El sector bancario por su parte, se mantuvo por encima del presentado por el Banco durante los últimos años, registrando un ratio de 13.00% al cierre de 2015.

Cuadro 27: Adecuación de Capital					
Indicador	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
BANCENTRO	13.44%	11.77%	12.70%	12.77%	12.32%
Sector bancario	14.59%	12.99%	12.78%	13.04%	13.00%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Además, la relación de patrimonio sobre la activo total fue de 10.96%, registrando una disminución interanual de 0.20 p.p. respecto a diciembre de 2014 (11.16%). El ratio de deuda total sobre patrimonio, pasó de 7.96 veces a 8.12 veces en 2015, reflejando un incremento en los niveles de apalancamiento de la institución, así como una menor cobertura con fondos propios (12.31% el indicador de patrimonio sobre pasivo en 2015; 12.56% en 2014)

Riesgo Operativo

La administración del riesgo operacional es muy importante en el Banco, ya que permite evitar pérdidas financieras y que la institución se vea comprometida por prácticas riesgosas o no éticas. La administración del riesgo operacional forma parte de la cultura corporativa, en la cual se persigue que cada empleado sea un gestor responsable de los riesgos inherentes en los procesos que ejecuta.

El Banco reconoce que la gestión de los factores de riesgos (procesos, capital humano, riesgo legal, TI y eventos externos) es más relevante que estimar un monto para incluirlo en el índice de suficiencia de capital. En este sentido el modelo de gestión está más orientado al monitoreo y control de los factores de riesgos, para minimizar las pérdidas materializadas las cuales formaran parte de la base de datos de eventos de pérdidas para estimar el requerimiento de capital.

Riesgo tecnológico

En la gestión de riesgo tecnológico se aplican las metodologías de evaluación de procesos, base de datos de colección de eventos de pérdidas, planes de continuidad de negocios. Complementariamente el Banco dispone de una metodología de gestión de riesgo tecnológico cuyo objetivo es promover un adecuado entendimiento del riesgo de TI y su gestión a través de todas las estructuras organizativas.

Riesgo en Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El Programa de Prevención de Lavado de Dinero y de Otros Activos y Financiamiento al Terrorismo, denominado en adelante como Programa o Sistema Integral de Prevención y Administración de los Riesgos de Lavado de Dinero, Bienes o Activos; y del Financiamiento al Terrorismo (SIPAR LD/FT) persigue los siguientes objetivos:

- Establecer mecanismos preventivos, que aseguren que el Banco no sea utilizado por personas que pretendan legitimar fondos o bienes ilícitos.
- Promover y divulgar las mejores prácticas y estándares internacionales que constituyen pautas y referencias para el fortalecimiento del SIPAR LD/FT.
- Establecer políticas, procedimientos y controles internos.

⁹ Facilidades de crédito con BCIE, Banco Produzcamos, Instituto Nicaragüense de Seguridad Social, FMO, OPIC, NORFUND, The Export Import Bank of China, entre otros.

Resumen de Estados Financieros

Cuadro 28: Balance General (Millones de C\$)					
ACTIVOS	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Disponibilidades	6,685	7,297	8,186	6,816	7,246
Inversiones en valores neto	7,689	5,140	5,573	6,207	5,219
Operaciones con reportos y valores derivados	0	0	666	0	634
Cartera de créditos, bruta	12,879	16,973	21,147	26,039	31,192
Intereses y comisiones por cobrar sobre Créditos	195	249	310	390	454
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos	-449	-410	-410	-533	-667
Otras cuentas por cobrar, neto	173	190	223	283	313
Bienes de uso, neto	241	246	250	277	369
Bienes recibidos en recuperación de créditos neto	86	52	109	85	169
Inversiones permanentes en acciones	391	485	482	623	732
Otros activos, neto	110	89	113	191	254
Total Activo	28,000	30,312	36,650	40,379	45,915
PASIVOS					
Obligaciones con el público	20,672	23,394	25,091	26,827	30,880
Otras obligaciones con el público	952	368	2,185	1,525	441
Obligaciones con instituciones financieras y por otros	2,921	2,806	3,808	5,828	7,027
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	122	0	79	75	179
Operaciones con valores y derivados	0	0	456	0	431
Otras cuentas por pagar	194	222	395	224	321
Otros pasivos y provisiones	232	330	349	634	633
Obligaciones subordinadas	542	524	848	762	969
Total Pasivo	25,636	27,645	33,212	35,873	40,882
PATRIMONIO					
Capital social autorizado y pagado	1,144	1,344	1,627	1,965	2,417
Aportes patrimoniales no capitalizables	0	0	0	0	0
Ajustes al patrimonio	-23	10	-15	5	-16
Reservas patrimoniales	448	548	667	827	1,011
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	326	100	359	634	314
Resultados del período	469	665	799	1,075	1,308
Total Patrimonio	2,365	2,667	3,437	4,506	5,033
Pasivo más Patrimonio	28,000	30,312	36,650	40,379	45,915

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Cuadro 29: Estado de Resultados (Millones de C\$)					
Detalle	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Ingresos Financieros	1,663	1,918	2,304	2,936	3,439
Gastos Financieros	395	398	463	621	790
Margen financiero antes de ajuste monetario	1,268	1,520	1,841	2,315	2,649
Ingresos netos por ajustes monetarios	110	104	134	204	263
Margen financiero bruto	1,378	1,624	1,975	2,520	2,912
Gastos netos estimación preventiva para riesgos crediticios	-197	-88	-122	-215	-280
Margen financiero neto	1,181	1,536	1,853	2,305	2,631
Ingresos operativos diversos neto	433	497	579	676	784
Resultado operativo bruto	1,614	2,033	2,432	2,980	3,415
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	90	114	120	140	195
Gastos de administración	-997	-1,185	-1,381	-1,573	-1,725
Resultados antes del impuestos y contribuciones	706	961	1,172	1,548	1,886
Contribuciones por leyes especiales (564 y 563)	-82	-86	-97	-106	-110
Gasto por impuesto sobre la renta (Ley 453)	-155	-210	-276	-366	-468
Resultados del período	469	665	799	1,075	1,308

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Cuadro 30: Indicadores Financieros					
Detalle	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Liquidez y cobertura					
Disponibilidades a captaciones del público	30.91%	30.71%	30.01%	24.04%	23.13%
Disponibilidades a pasivo total	26.08%	26.40%	24.65%	19.00%	17.72%
Disponibilidades/ Depósitos y préstamos	26.22%	27.09%	24.60%	19.09%	18.68%
Activo total/ Pasivo total (veces)	1.09	1.10	1.10	1.13	1.12
Calidad de Activo					
Cartera bruta/ Activo total	46.00%	55.99%	57.70%	64.49%	67.93%
Índice de morosidad de cartera bruta	2.14%	1.65%	0.58%	0.70%	0.72%
Cobertura de cartera improductiva	163.26%	146.47%	332.17%	293.79%	297.46%
Provisiones/ Cartera bruta	3.49%	2.41%	1.94%	2.05%	2.14%
Solvencia y endeudamiento					
Patrimonio/ Activo	8.45%	8.80%	9.38%	11.16%	10.96%
Patrimonio/ Pasivo	9.22%	9.65%	10.35%	12.56%	12.31%
Total deuda a patrimonio (veces)	1084.03%	1036.60%	966.20%	796.17%	812.27%
Adecuación de capital	13.44%	11.77%	12.70%	12.77%	12.32%
Endeudamiento	91.55%	91.20%	90.62%	88.84%	89.04%
Rentabilidad					
ROA	1.50%	1.85%	2.06%	2.36%	2.50%
ROE	17.03%	21.58%	22.79%	24.26%	24.28%
Eficiencia y gestión					

Gastos de admón./ Ingresos de operación	59.96%	61.80%	59.93%	53.56%	50.15%
Gastos de personal/ Utilidad neta	2.13	1.78	1.73	1.46	1.32
Margen intermediación	76.25%	79.25%	79.90%	78.85%	77.02%
Margen operativo bruto	37.07%	44.18%	45.65%	47.93%	49.15%
Margen neto	28.21%	34.67%	34.68%	36.62%	38.03%
Fondeo					
Obligaciones con el público/ Pasivo total	84.35%	85.96%	82.13%	79.03%	76.61%
Obligaciones con instituciones/ Pasivo total	11.40%	10.15%	11.47%	16.25%	17.19%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Cuadro 31: Historial de Calificación		
Con información a:	Calificación	Perspectiva
Del 31 de marzo de 2014 al 30 de septiembre de 2015	(ni)AA	Estable

Fuente y Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.