

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2016	Fecha de Comité: 24 de octubre de 2016
Institución perteneciente al sector financiero de Nicaragua	Managua, Nicaragua.
Sesión Ordinaria N° 03/2016	
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 periodo 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 Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación NIAA+ con Perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera de Banco LAFISE BANCENTRO, S.A.

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 mantuvo suficientes niveles de solvencia, así como a la alta rentabilidad generada principalmente de los productos de su cartera crediticia. Si bien es cierto, los créditos continúan con su tendencia creciente, sin embargo con un moderado deterioro en sus indicadores de calidad de activo. Adicionalmente, el Banco reportó adecuados niveles de liquidez, con calces positivos entre activos y pasivos.

Perspectiva

Estable

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

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo se basa en los siguientes puntos:

- **Continuo aumento al capital social.** Durante los períodos analizados, BANCENTRO ha fortalecido constantemente su capital social, en línea con el progreso de su operación, con una tasa de crecimiento del 23.00% para junio de 2016. Dicha capitalización se realizó mediante resultados acumulados de ejercicios anteriores. Lo anterior permitió obtener adecuados niveles de solvencia, registrando un índice de adecuación de capital de 12.37%, superior al reportado en junio de 2015 (12.22%). El sector bancario por su parte, registró una adecuación del 13.24% a la fecha de análisis.
- **Crecimiento de la cartera crediticia con deterioro.** A junio de 2016, la cartera bruta ascendió a C\$33,031 millones, reflejando un alza interanual de 19.84% como resultado de una mayor colocación en sector comercial (34.38% del total). Respecto a la calidad del activo, el índice de morosidad de cartera bruta reflejó un deterioro de 0.22 p.p. al cerrar en 1.04% al primer semestre de 2016, superando la mora del promedio del sector (1.00%). Por su parte el indicador de cobertura de cartera improductiva expresó un retroceso de 48.38 p.p., alcanzando 222.34% a junio de 2016 debido al incremento de la cartera vencida (sector 234.95%).
- **Alta rentabilidad.** Los ingresos recibidos por intereses de la cartera de créditos apoyaron significativamente el avance en el resultado del ejercicio; permitiendo una utilidad neta de C\$616 millones (+14.23% interanualmente) y un margen neto del 31.83%. En este sentido, se observó un aumento en los indicadores de rendimiento del Banco, reportando una rentabilidad patrimonial de 24.27% y una rentabilidad sobre activos de 2.60%, por arriba de lo reportado por el sector (ROE de 21.37% y ROA de 2.34%).
- **Adecuada liquidez.** A la fecha de análisis se observó una reducción en los niveles de liquidez de la institución debido a la mayor utilización de recursos para colocación de créditos. La disponibilidades e inversiones financieras representaron el 27.97% del activo total, por debajo de lo alcanzado en 2015 (34.74%) y la razón de liquidez inmediata se ubicó en 25.43% (26.63% en 2015). No obstante, se reportaron brechas positivas en el calce de plazos entre activos y pasivos, registrando una banda de 0-30 días de 0.06 veces y una banda de 0-90 días de 0.57 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

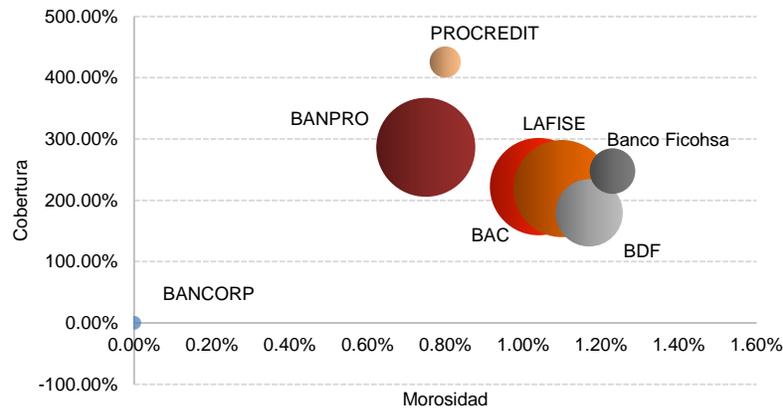
El Sistema Financiero Bancario de Nicaragua se encuentra conformado por siete Bancos Comerciales, un Banco de Fomento y cuatro Financieras No Bancarias reguladas por la Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras (SIBOIF), reglamentadas bajo la Ley General de Bancos, Instituciones no Bancarias y Grupos Financieros, el Código de Comercio y demás leyes aplicables.

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 junio de 2016 son: BANPRO, LAFISE BANCENTRO Y BAC con participaciones del 30.09%, 24.96% y 24.09% respectivamente. Estas tres instituciones concentran el 78.71% de la cartera total del sistema bancario, misma que está distribuida de la siguiente manera: BANPRO 26.85%, LAFISE BANCENTRO 25.97% y BAC 25.88%.

Gráfico No. 1
Sector Bancario de Nicaragua por Tamaño de Cartera, Morosidad y Cobertura²



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

b) Análisis Cuantitativo

Activo, Pasivo y Patrimonio

Los activos totales del sistema bancario registraron un crecimiento interanual de 15.18% y cerraron en C\$193,561 millones, impulsado principalmente por la cartera de créditos (neta), la cual ascendió a C\$125,729 millones (+22.44%). Los sectores que motivaron este crecimiento fueron: comercio (33.95% de participación), consumo (20.18%). Con participaciones similares se encuentra el segmento de vivienda e industria con 13.82% y 13.09%, 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 7.51%, respecto a junio de 2015. Esta cuenta representó el 22.45% dentro del total de activos. Por su parte, las inversiones netas reflejaron una disminución interanual de 8.93% al primer semestre de 2016; saldo que obedeció a un decremento tanto en la inversiones disponibles para la venta (-14.65%), como en las inversiones mantenidas hasta su vencimiento (-3.80%).

El pasivo total del sistema bancario ascendió a C\$172,047 millones, superior en C\$22,308 millones (+14.90%), motivado principalmente por el crecimiento de las obligaciones con el público (+11.47%). Lo anterior se explica por mayores captaciones de ahorro (+C\$6,438 millones) y en menor medida, depósitos a la vista y a plazo, que aumentaron C\$4,836 y C\$3,190 millones, respectivamente. Los depósitos del público constituyen la principal fuente de fondeo del sistema, al representar el 83.96% del total de pasivos.

Al cierre de junio de 2016, el patrimonio total del sector bancario ascendió a C\$21,514 millones, un aumento interanual de C\$3,198 millones (+17.46%), en comparación al mismo período del año anterior. Esto fue resultado del aumento en el capital social por el orden de C\$1,184 millones (+11.59%).

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

Gráfico No. 2
Activo Total (Millones de Córdoba)

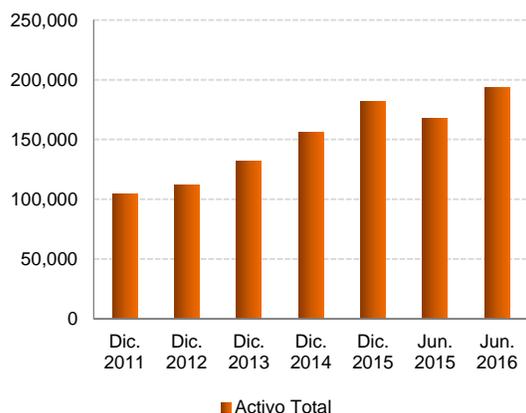
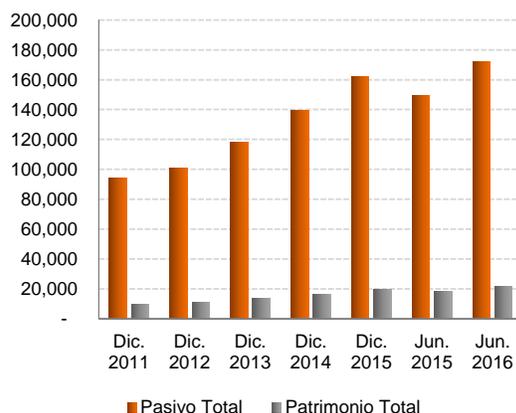


Gráfico No. 3
Pasivo y Patrimonio (Millones de Córdoba)



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Indicadores de Morosidad y Cobertura de Cartera

El índice de morosidad de la cartera de créditos bruta mostró un leve incremento, al pasar de 0.92% en junio de 2015 a 1.00% en junio de 2016. Banco FICOHSA presentó el ratio de morosidad más alto del sector (1.23%), así como también, el mayor porcentaje de créditos vencidos (1.16%) en relación a los demás bancos. BAC representó la mayor cantidad de créditos en cobro judicial (0.56%). En tanto, el banco con mayor cobertura de créditos improductivos fue PROCREDIT con 425.65%.

Gráfico No. 4
Morosidad de Cartera de Créditos Bruta

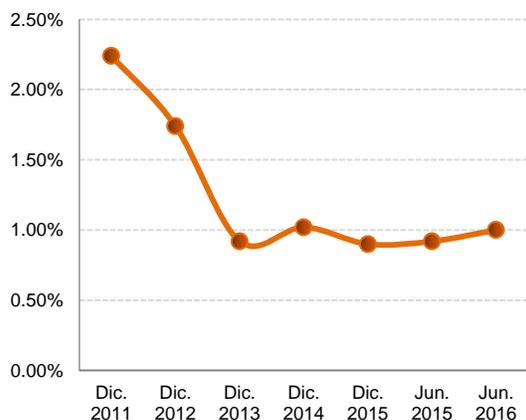
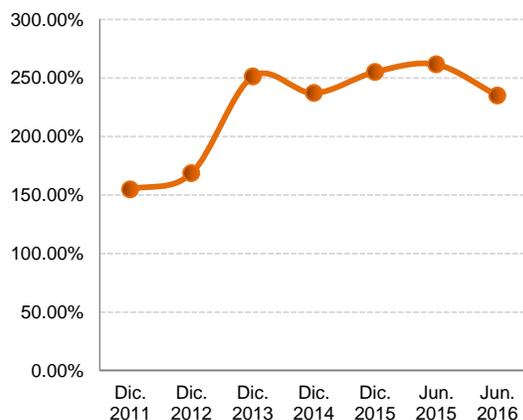


Gráfico No. 5
Cobertura Cartera de Créditos Improductiva



Fuente: SIBOIF / Elaboración: PCR

Indicadores de Liquidez y Solvencia

El indicador disponibilidades sobre captaciones del público, mostró una disminución interanual de 1.11 puntos porcentuales, cerrando en 30.08%. Lo anterior fue resultado de un mayor ritmo de crecimiento de las captaciones del público (+11.47%) frente a las disponibilidades (+7.51%).

Por su parte, el indicador de adecuación de capital, medido por la relación de capital y activos ponderados por riesgo (APBR) fue de 13.24% (13.39% en junio de 2015) por encima del 10% requerido según la Ley General de Bancos.

Indicadores de Rentabilidad

Al cierre de junio de 2016, los ingresos totales del sector bancario nicaragüense, ascendieron a C\$10,281 millones, un aumento de 19.35% (+C\$1,667 millones) respecto al año anterior. Lo anterior, estuvo motivado principalmente por el incremento en los ingresos financieros por el orden de C\$1,253 millones (+19.39%).

Los gastos totales registraron un valor de C\$8,074 millones, un aumento interanual de 17.68% (+C\$1,213 millones), debido principalmente al incremento en los gastos de administración por el orden de C\$596 millones (+15.24%). En cuanto a participación, los gastos administrativos representaron el 55.84% del total de gastos, seguido por los gastos financieros con el 14.71%.

Lo anterior se vio reflejado en el incremento de las utilidades del sector y favoreciendo los indicadores de rentabilidad. El rendimiento sobre activos (ROA), presentó un incremento de 0.19 puntos porcentuales, cerrando a la fecha de estudio en 2.34% y la rentabilidad patrimonial (ROE) fue de 21.37% (20.23% en 2015). Es importante mencionar que ambos indicadores han mostrado tendencia de crecimiento por lo últimos años.

Cuadro 2: Indicadores de Rentabilidad							
	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Jun. 2015	Jun. 2016
Rentabilidad Patrimonial	18.64%	21.69%	22.45%	21.03%	20.70%	20.23%	21.37%
Rentabilidad sobre Activos	1.74%	2.08%	2.28%	2.16%	2.22%	2.15%	2.34%

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 3,800 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 30 de junio de 2016, Banco LAFISE BANCENTRO cuenta con 1,941 colaboradores, 88 sucursales y 240 ATM a nivel nacional.

Filosofía de la Organización

Misión

“Brindamos soluciones financieras integrales que satisfacen las necesidades de nuestros clientes, caracterizándonos por un amplio conocimiento de los mercados, presencia regional, innovación, eficiencia y 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\$2,972,800,000 al 30 de junio de 2016. De acuerdo a la composición accionaria, LAFISE Holdings, S.A. mantiene la mayor participación (82.3%).

La Junta Directiva deberá garantizar la idoneidad, experiencia e independencia de sus decisiones; su elección es través de la Asamblea General de Accionistas y se compone por un número impar de Directores Propietarios (mínimo de cinco miembros y máximo de nueve), un mínimo de tres Directores Suplentes y máximo cinco suplentes. Su elección es por períodos determinados conforme a la escritura de constitución social y estatutos del Banco, no pudiendo ser inferiores a un año. A junio de 2016, la Junta vigente fue la siguiente:

Cuadro 3: 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
Eduardo Raúl Etaña Guerra	Cuarto Suplente

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

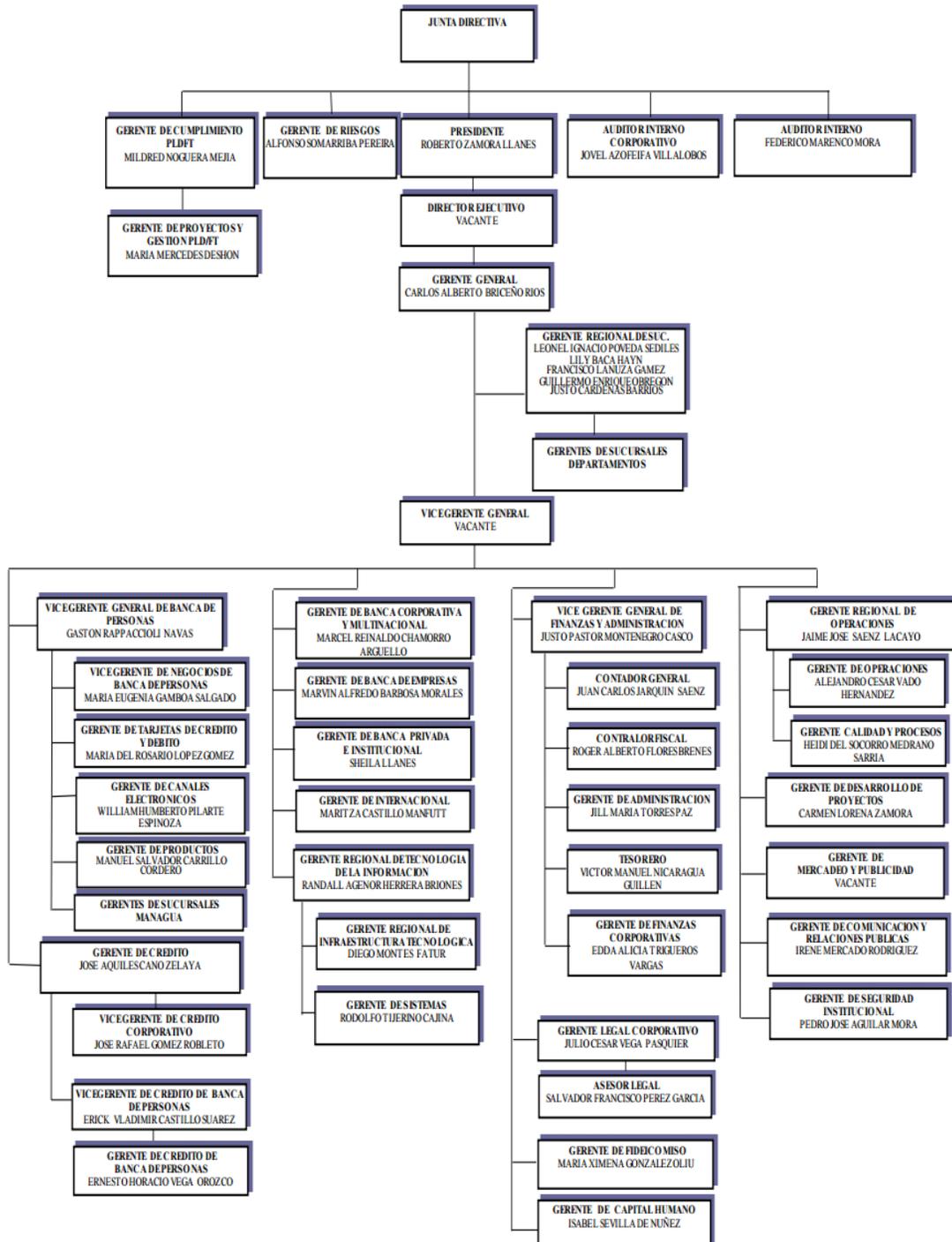
La Gerencia del Banco es la encargada de ejecutar las directrices y las estrategias aprobadas por la Junta Directiva. Para junio de 2016 la estructura gerencial está conformada de la siguiente manera:

Cuadro 4: 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

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 No. 6
Estructura Organizacional



Fuente y Elaboración: Banco LAFISE BANCENTRO

Hechos de importancia

- En agosto de 2016, se inauguró una nueva, elegante y funcional sucursal en la ciudad de Jinotega. Dicho punto de atención demuestra el compromiso de seguir apoyando el desarrollo económico y social de Jinotega a través del financiamiento.
- Alianza estratégica entre Banco LAFISE BANCENTRO y Punto Fácil, que permite a los clientes y público en general el acceso directo y oportuno a una serie de servicios financieros. Punto Fácil se unió a la amplia red de sucursales que el Banco posee en el territorio nacional, con lo cual, se convierten en la red de servicios bancarios con mayor cobertura, llegando a los puntos más remotos de Nicaragua.

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.

Además, en los últimos años se ha dado un 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.

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 88 sucursales a nivel nacional (85 en Junio 2015); además, cuenta con una red de 240 cajeros automáticos (198 en Junio 2015) y con la colaboración de 1,941 empleados (1,819 en Junio 2015).

Responsabilidad Social Empresarial: Fundación Zamora Terán

Fundación Zamora Terán nació en 2009 como iniciativa de Grupo LAFISE para aportar a la educación del país mediante la implementación del Programa “Una Computadora por Niño” en Nicaragua, como país piloto en Centroamérica. Este programa es una solución eficaz de bajo costo que permite entregar a futuras generaciones la educación necesaria para trascender barreras sociales y económicas en el país.

Desde la Fundación Zamora Terán, el Grupo aporta a mejorar la calidad de la educación en la región dotando a cada niño, niña y docente de una herramienta de aprendizaje. Asimismo, se impulsan estrategias de formación permanente con docentes, directores, estudiantes y padres, promoviendo así el desarrollo de aprendizajes basados en competencias para la vida que responden a los estándares internacionales propuestos por la UNESCO. Este proceso supone una combinación de conocimientos, habilidades, destrezas, actitudes, aptitudes, valores y emociones que involucran el Saber Conocer, Saber Hacer y el Saber Ser, para el cumplimiento de acciones de forma eficaz.

Análisis Financiero

Activos

Al 30 de junio de 2016, los activos de Banco LAFISE BANCENTRO ascendieron a C\$48,309 millones, mayor en 8.01% respecto a junio de 2015, relacionado con el incremento en la colocación de créditos. Como años anteriores, la cartera de créditos representó el principal rubro del activo con una participación de 67.81% del total (61.14% en junio 2015) y creció en 19.80% interanualmente al totalizar C\$32,757 millones a la fecha de análisis.

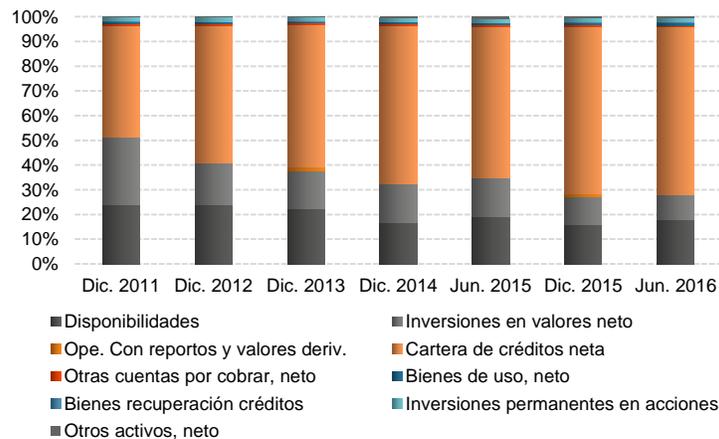
Las disponibilidades conformaron el 17.86% del activo y crecieron en C\$51 millones al alcanzar C\$8,630 millones a junio de 2016. El alza se reflejó significativamente en las disponibilidades en Banco Central, ligado a mayores requerimientos de encaje legal por el crecimiento de las obligaciones con el público.

Las inversiones en valores por su lado, experimentaron una reducción de C\$2,073 millones, lo que representa 29.79% menos que junio de 2015, totalizando en C\$4,884 millones. Las inversiones en valores son una fuente de liquidez secundaria para el banco, por lo que su decremento está relacionado con el incremento en la cartera de crédito, con rendimientos mayores al de las inversiones. Adicionalmente, el Banco mantiene C\$732 millones como inversiones en acciones, correspondiente a acciones en subsidiarias como Seguros LAFISE y Almacenadora LAFISE y otras asociadas como ACH de Nicaragua.

Cuadro 5: Estructura de Activos (Millones de C\$)							
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Disponibilidades	6,685	7,297	8,186	6,816	8,579	7,246	8,630
Inversiones en valores neto	7,689	5,140	5,573	6,207	6,957	5,219	4,884
Operaciones con reportos y derivados	0	0	666	0	0	634	0
Cartera de créditos neta	12,625	16,812	21,047	25,897	27,344	30,979	32,757
Otras cuentas por cobrar, neto	173	190	223	283	336	313	331
Bienes de uso, neto	241	246	250	277	332	369	487
Bienes recibidos recuperación créd.	86	52	109	85	115	169	197
Inversiones permanentes en acciones	391	485	482	623	595	732	732
Otros activos, neto	110	89	113	191	467	254	292
Activo total	28,000	30,312	36,650	40,379	44,725	45,915	48,309

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Gráfico No. 7
Composición del Activo



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Pasivos

Los pasivos ascendieron a C\$42,936 millones a junio de 2016, reflejando un aumento del C\$2,827 millones (+7.05%) con respecto al mismo período de 2015. Lo anterior se derivó del crecimiento de la cartera de captaciones así como el aumento en el financiamiento con instituciones financieras.

En línea con lo anterior, las obligaciones con el público mostraron un aumento interanual de C\$1,721 millones (+5.34%), alcanzando C\$33,940 millones al primer semestre de 2016; continuando como su principal fuente de fondeo (79.05% del pasivo). A junio de 2016, los depósitos de ahorro destacaron con su crecimiento, alcanzando C\$13,818 millones e integrando el 32.18% del pasivo total.

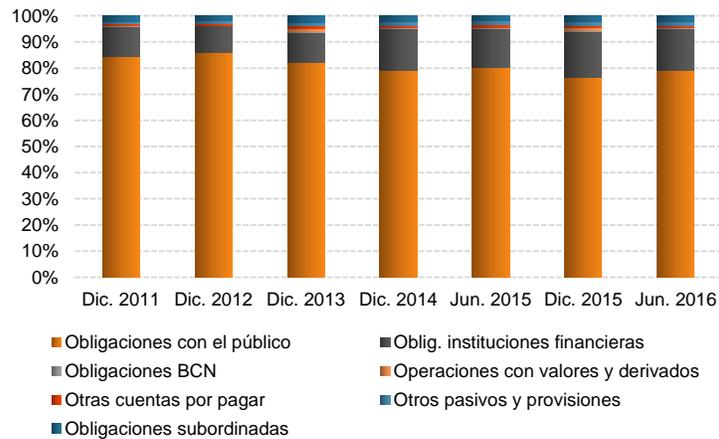
Las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (16.16% del pasivo) ascendieron a C\$6,937 millones, superando en 17.69% lo alcanzado en junio de 2015. El financiamiento con instituciones financieras a la fecha de análisis es través de líneas de créditos a corto y largo plazo así como

créditos directos provenientes de instituciones locales como el Banco de Fomento a la Producción, el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social e instituciones de renombre en el exterior como BCIE, FMO, OPIC, NORFUND, OFID, BIO, OBVIAM, FINNFUND, BLADEX, Wells Fargo, entre otros.

Cuadro 6: Estructura de Pasivos (Millones de C\$)							
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Obligaciones con el público	21,624	23,763	27,276	28,352	32,219	31,321	33,940
Oblig. con instituciones fin. y otros	2,921	2,806	3,808	5,828	5,894	7,027	6,937
Obligaciones con el BCN	122	0	79	75	160	179	157
Operaciones con valores y derivados	0	0	456	0	0	431	0
Otras cuentas por pagar	194	222	395	224	416	321	283
Otros pasivos y provisiones	232	330	349	634	693	633	682
Obligaciones subordinadas	542	524	848	762	726	969	937
Pasivo total	25,636	27,645	33,212	35,873	40,109	40,882	42,936

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Gráfico No. 8
Composición de Pasivos



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Razón de endeudamiento

Durante los períodos anteriormente analizados el grado de endeudamiento del Banco se había mantenido sobre el promedio del sector, manteniéndose por arriba del 88%, sin embargo, con una tendencia decreciente. Para junio de 2016, LAFISE financió en 88.88% su activos totales con sus pasivos, similar al nivel de endeudamiento del sector (88.89%).

Cuadro 7: Razón de endeudamiento							
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
LAFISE	91.55%	91.20%	90.62%	88.84%	89.68%	89.04%	88.88%
Sector bancario	90.49%	89.88%	89.69%	89.48%	89.10%	89.11%	88.89%
Diferencia	1.06%	1.32%	0.93%	-0.64%	0.58%	-0.07%	-0.01%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Patrimonio

Al primer semestre de 2016 el patrimonio total ascendió a C\$5,373 millones, superior en C\$757 millones (+16.41%) respecto a junio del año anterior; explicado principalmente por el aumento del capital social por

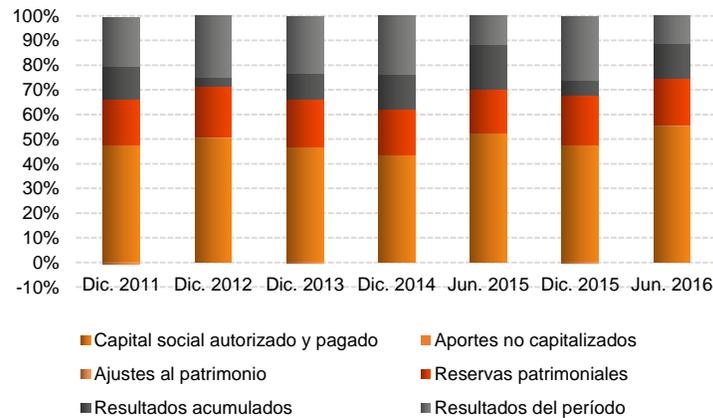
un monto de C\$556 millones proveniente de capitalización de utilidades del año 2015. A su vez, se observa un aumento en las reservas patrimoniales por C\$196 millones (+23.73%), totalizando C\$1,023 millones a la fecha de análisis.

Cuadro 8: Estructura del Patrimonio (Millones de C\$)							
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Capital social autorizado y pagado	1,144	1,344	1,627	1,965	2,417	2,417	2,973
Ajustes al patrimonio	-23	10	-15	5	5	-16	8
Reservas patrimoniales	448	548	667	827	827	1,011	1,023
Resultados acumulados	326	100	359	634	827	314	753
Resultados del período	469	665	799	1,075	540	1,308	616
Patrimonio total	2,365	2,667	3,437	4,506	4,616	5,033	5,373

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

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

Gráfico No. 9
Composición del Patrimonio



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Hasta junio de 2016 los ingresos totales sumaron a C\$2,489 millones, un alza de C\$357 millones (+16.73%) con respecto a junio del año previo. Las operaciones financieras, principal fuente de ingresos de la entidad (77.73% de los ingresos), reflejaron un aumento de C\$300 millones (+17.12%), de los cuales C\$298 millones corresponden al incremento de los ingresos por cartera crediticia.

Los ingresos por ajuste monetario (neto) mostraron una variación absoluta de C\$22 millones (+18.21%), 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 diversos³ (netos) impulsados por las comisiones por servicio crecieron en C\$35 millones (+9.33%), totalizando C\$410 millones a la fecha de análisis.

³ 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 9: Ingresos Totales (Millones de C\$)							
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Ingresos Financieros	1,663	1,918	2,304	2,936	1,635	3,439	1,935
Ingresos netos por ajustes monetarios	110	104	134	204	122	263	144
Ingresos operativos diversos neto	433	497	579	676	375	784	410
Participación de subsidiarias y asoci.	90	114	120	140	0	195	0
Total ingresos	2,296	2,632	3,137	3,956	2,133	4,682	2,489

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

El costo total de la operación representó el 75.26% de los ingresos totales a junio de 2016 (74.69% en 2015). Los gastos y costos incurridos al primer semestre de 2016 ascendieron a C\$1,873 millones, por encima de los C\$1,593 millones (+17.62%) alcanzados en junio del año anterior debido al crecimiento de los gastos administrativos y financieros.

El incremento observado en los gastos financieros se reflejó principalmente en los egresos por Obligaciones con el Público por C\$45 millones (+20.34%), totalizando C\$266 millones a la fecha de análisis. Lo anterior se explica por el incremento en el crecimiento de las Obligaciones con el Público de 5.34%, así como por el aumento en las tasas pasivas que ofrece el Banco, registrando un 2.14% de interés promedio ponderado a junio de 2016 (1.92% junio 2015). A su vez, los gastos por obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos se incrementaron en C\$23 millones, equivalente a 18.54% de variación interanual.

Los gastos administrativos por su parte (49.84% de los gastos), mostraron un incremento interanual de C\$106 millones (+12.86%) reflejado en la línea de sueldos y beneficios al personal principalmente.

Cuadro 10: Costos y Gastos Totales (Millones de C\$)							
Cuentas	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Gastos Financieros	395	398	463	621	371	790	447
Estimación preventiva riesgos cred.	197	88	122	215	125	280	185
Gastos de administración	997	1,185	1,381	1,573	827	1,725	934
Contribuciones leyes especiales	82	86	97	106	55	110	61
Gasto por impuesto sobre renta	155	210	276	366	214	468	247
Gastos totales	1,827	1,968	2,338	2,881	1,593	3,374	1,873

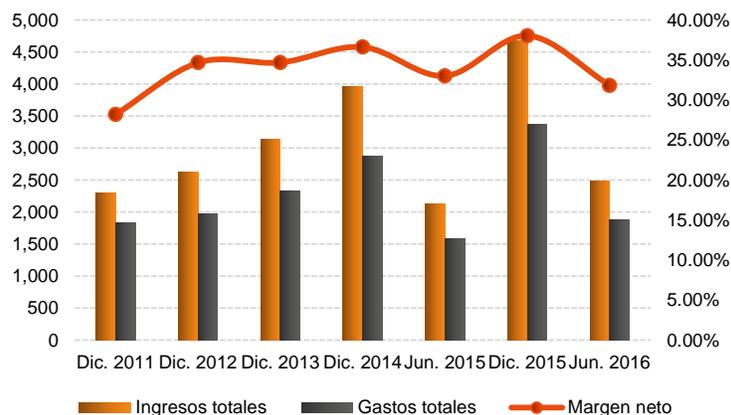
Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

En cuanto a los márgenes de utilidad, el margen de intermediación⁴ experimentó una contracción interanual de 0.38 p.p., alcanzando 76.91% a la fecha de análisis. A pesar de lo anterior, el spread bancario reflejó un avance al cerrar en 7.68% al primer semestre de 2016 (7.56% en 2015).

El margen operativo por su parte, reflejó una ligera desmejora de 1.71 p.p. al cerrar en 47.75% a junio de 2016, debido principalmente al cambio interanual en los administrativos. Asimismo, el margen neto se ubicó en 31.83% a la fecha de análisis, por debajo de lo registrado en 2015 (32.32%).

⁴ Ingresos financieros - gastos financieros / Ingresos financieros

Gráfico No. 10
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 48.26%, un ratio menor en comparación al 50.59% presentado en junio de 2015; indicando una mejora en la productividad de los colaboradores del Banco debido al mayor ritmo de crecimiento de los ingresos por intereses respecto a los gastos de administración. Cabe destacar, que el Banco se mantiene como el más eficiente respecto al promedio del Sistema Bancario local, con una razón de gastos administrativos sobre activos totales promedio de 5.02% (5.67% del Sistema Bancario).

Cuadro 11: Indicadores de Eficiencia							
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Gastos admón./ Ingresos financieros	59.96%	61.80%	59.93%	53.56%	50.59%	50.15%	48.26%
Gastos admón./ Activo promedio	4.99%	5.01%	5.25%	4.96%	4.69%	4.87%	5.02%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO - SIBOIF / Elaboración: PCR

Rentabilidad

Al primer semestre de 2016, el mayor ritmo de crecimiento de los ingresos financieros permitió obtener una utilidad del ejercicio por C\$616 millones, superior en 14.11% en comparación a junio del año anterior. En este sentido, el rendimiento sobre los activos mostró una mejora interanual de 0.10 puntos porcentuales al alcanzar 2.60% a la fecha de análisis. A su vez, la rentabilidad patrimonial mejoró al pasar de 24.06% en 2015 a 24.27% en junio 2016; ubicándose como el más alto dentro de la industria y un alto grado de retorno sobre la inversión a los accionistas. El sector bancario por su parte, reportó un ROA de 2.34% y un ROE de 21.37%, ambos por debajo del alcanzado por el banco.

Gráfico No. 11
Rentabilidad sobre Activos

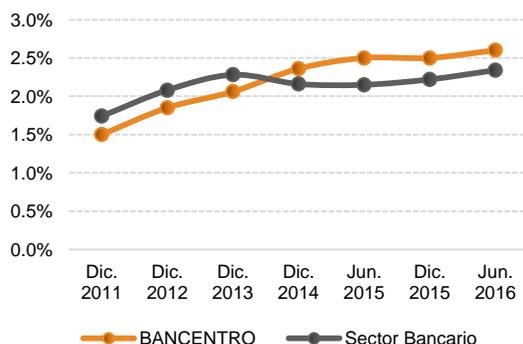
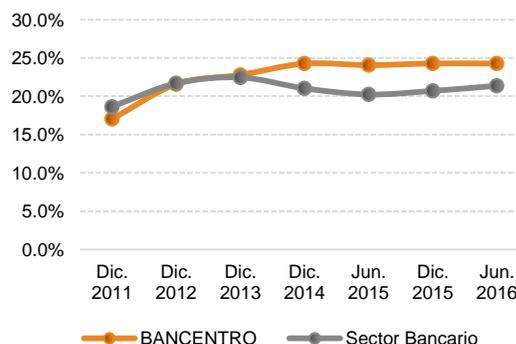


Gráfico No. 12
Rentabilidad Patrimonial



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.

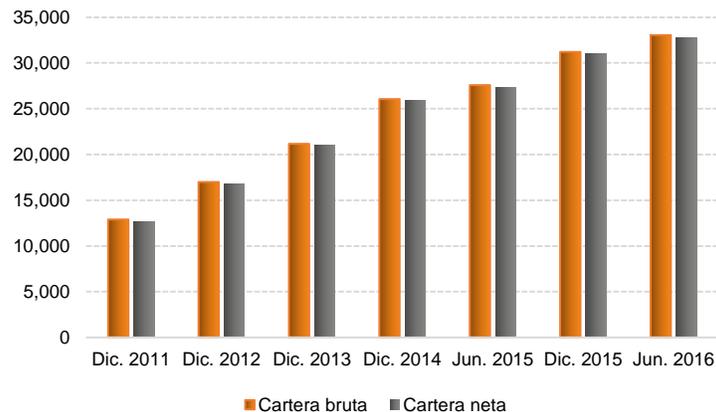
Banco LAFISE BANCENTRO utiliza diferentes tipos de metodologías y modelos de medición, control y seguimiento del perfil global riesgo y por tipo de riesgo. Para gestionar y estimar la posición del perfil global de riesgo el banco aplica dos metodologías de medición, control y seguimiento: 1) Calificaciones 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 evalúan y aprueban 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 períodos. Para junio de 2016, la cartera bruta ascendió a C\$33,031 millones, un alza de C\$5,468 millones (+13.10%) en relación a junio del año anterior.

Gráfico No. 13
Crecimiento de Cartera Crediticia (Millones de C\$)



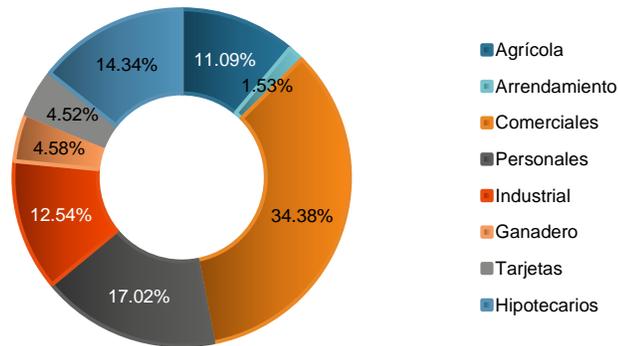
Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

El crecimiento mencionado fue motivado en gran parte por los préstamos al sector comercial que aumentaron en C\$1,989 millones respecto a junio de 2015 y representaron el 34.38% del total de la cartera bruta. A su vez, se reportó un alto incremento en los créditos personales (17.02% de la cartera bruta) por

C\$1,573 millones, totalizando C\$5,621 millones a la fecha de análisis. Los créditos hipotecarios y de industria integraron el 14.34% y 12.54% de la cartera bruta respectivamente, aportando C\$822 millones y C\$223 millones al crecimiento de la cartera crediticia.

Respecto al nivel de concentración, los 50 principales prestatarios representaron el 17.09% de la cartera bruta; indicando un bajo nivel de riesgo por concentración.

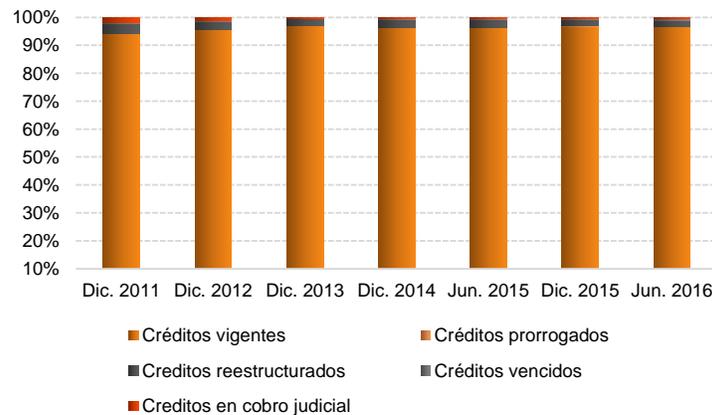
Gráfico No. 14
Cartera de Préstamos por Sector a Junio de 2016



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Durante los períodos analizados, BANCENTRO ha conservado más del 96% de sus préstamos en categoría vigente, señalando la buena calidad y gestión crediticia. Para junio 2016 los créditos vigentes crecieron C\$5,379 millones en términos absolutos, representando el 96.69% del total de cartera bruta (96.36% en junio 2015). Los créditos prorrogados, reestructurados, vencidos y en cobro judicial conformaron el 3.31%, por debajo del 3.64% alcanzado en junio 2015.

Gráfico No. 15
Composición de la Cartera de Créditos



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

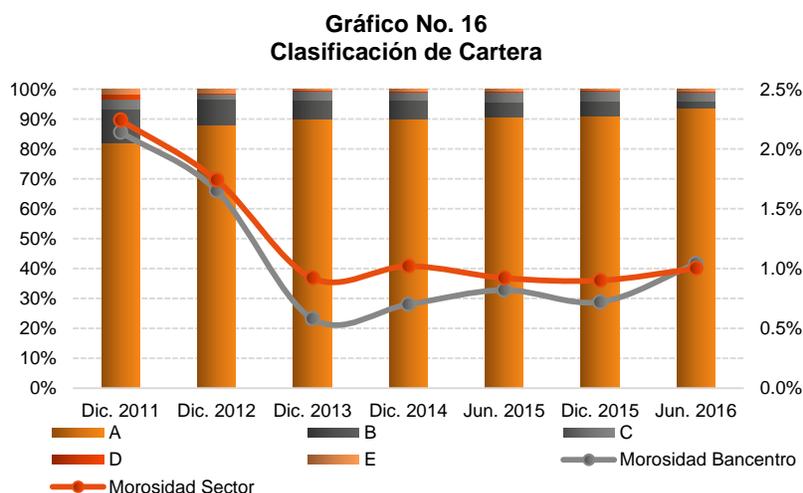
En cuanto al riesgo según clasificación de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio, la cartera del Banco a junio de 2016 está comprendida en 93.53% (91.00% en 2015) por préstamos de categoría normal por el orden de C\$35,775 millones⁵; el resto de categorías (B, C, D y E) sumaron C\$2,474 millones y representaron el 6.47% del total de préstamos.

⁵ Incluye principal más intereses.

Cuadro 12: Cartera por Categoría de Riesgo (Millones de C\$)							
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
A (Normal)	8,141	11,470	19,313	23,811	28,539	32,446	35,775
B (Potencial)	1,123	1,118	1,375	1,645	1,607	1,763	956
C (Real)	328	214	587	710	1,070	1,157	1,167
D (Dudosa recuperación)	152	42	104	111	108	111	118
E (Irrecuperable)	169	182	79	151	178	174	233
Total	9,912	13,025	21,457	26,429	31,503	35,652	38,249

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. El grado de morosidad se encontró similar al reportado por el sector bancario.



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Análisis de los indicadores de morosidad y cobertura

El indicador de morosidad de la cartera bruta alcanzó 1.04% a junio de 2016, superior en 0.22 p.p. respecto a junio 2015 (0.82%) y ligeramente por encima del reportado por el sector bancario. El incremento en el nivel de mora del Banco resalta principalmente en la cartera de créditos comerciales.

Cuadro 13: Indicadores de Morosidad							
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Morosidad BANCENTRO	2.14%	1.65%	0.58%	0.70%	0.82%	0.72%	1.04%
Morosidad del sector	2.24%	1.74%	0.92%	1.02%	0.92%	0.90%	1.00%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

El indicador de cobertura sobre préstamos vencidos fue de 222.34% a junio de 2016. El promedio del resto de bancos del sistema registró un ratio de 234.95%, similar al del Banco.

Cabe señalar que de conformidad a la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio⁶, los créditos hipotecarios para vivienda otorgados en moneda nacional o moneda extranjera Calificación en categoría "A" y montos iguales o menor equivalente a US \$32 mil, se les asigna un 0% de provisión. Las demás categorías de clasificación se evalúan de acuerdo a lo establecido en esta misma norma.

⁶ Resolución No. CD-SIBOIF-547-1-AGOSTO20-2008

Cuadro 14: Indicador de Cobertura							
Componentes	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Cobertura del BANCENTRO	163.26%	146.47%	332.17%	293.79%	270.72%	297.46%	222.34%
Cobertura del Sector	154.77%	168.56%	251.07%	237.00%	261.42%	255.00%	234.95%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Gráfico No. 17
Índice de Morosidad

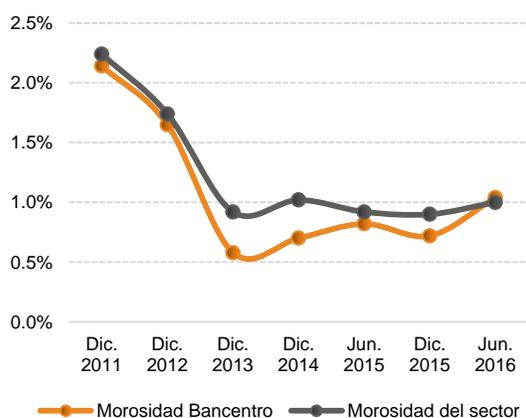
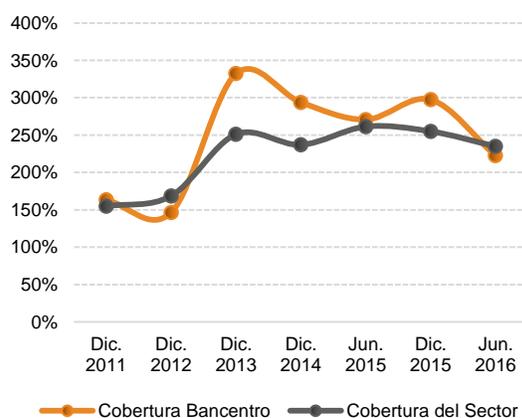


Gráfico No. 18
Índice de Cobertura



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. El Reporte de Calce de Liquidez fue sustituido por la Razón de Cobertura de Liquidez y el Cuadro de Liquidez por Plazo de Vencimiento Residual Contractual, que entraron en vigencia a partir del 1 de Julio del 2016, de acuerdo a la Resolución No.CD-SIBOIF-926-3-ENE-26-2016 Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez. El LCR mínimo es de 60%, con ajustes progresivos según un calendario de gradualidad.
- 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.

La todavía vigente a junio de 2016, Norma de Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos⁷, establece que 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.

A junio de 2016 el ratio de liquidez inmediata, medido por las disponibilidades sobre las captaciones del público, fue de 25.43%, similar al 26.63% registrado en junio del año anterior. El sector por su lado, reportó un indicador de 30.08%, superior al del Banco.

La relación de disponibilidades a depósitos del público más préstamos con instituciones financieras alcanzó 20.82% a la fecha de análisis, inferior en 1.46 p.p. respecto a junio de 2015. Cabe mencionar, que se observa un adecuado nivel de liquidez para operar sin afectar el pago de los compromisos contraídos.

Cuadro 15: Indicadores de Liquidez							
Indicador	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Disp./Captaciones del público	30.91%	30.71%	30.01%	24.04%	26.63%	23.13%	25.43%
Disp./Captaciones del público (Sector)	34.08%	27.94%	30.03%	32.23%	31.19%	30.65%	30.08%
Disp./ Captaciones y préstamos	26.22%	27.09%	24.60%	19.09%	22.28%	18.68%	20.82%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Concentración de Fuentes de Fondo

Respecto a la concentración en la principal fuente de fondeo, los primeros 50 depositantes representaron el 25.84% del total de obligaciones del público a la fecha de análisis, participación inferior a la registrada en junio 2015 (32.88%). A su vez, el primer cliente representó el 2.97% del total, porcentaje significativamente menor al límite establecido en su política interna (20% del total de depósitos por cliente) e inferior al reportado a junio del año anterior (4.05%). Al 30 de junio de 2016 se registra una ligera concentración, no obstante, se observa una mejor gestión al reducir la participación del total en los principales depositantes.

⁷ CD-SIBOIF-521-1-FEB6-2008

Adicionalmente, los fondos procedentes de instituciones financieras⁸ a la fecha de análisis, experimentaron un crecimiento de C\$1,043 millones (+17.69%), derivado de una mayor intermediación de entidades financieras; representando el 16.16% del pasivo total (14.70% en Junio 2015)

Riesgo de Solvencia

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. durante los años anteriormente analizados ha mostrado un nivel de solvencia adecuado para hacer frente a sus obligaciones y sus activos ponderados por riesgo. A junio de 2016 el índice de adecuación de capital se ubicó en 12.37%, por encima del 12.22% presentado el año anterior y en cumplimiento con la normativa vigente (mínimo 10%). El sector bancario por su parte, se mantuvo por encima del presentado por el Banco durante los últimos períodos, registrando un ratio de 13.24% a junio de 2016.

Cuadro 16: Adecuación de Capital							
Indicador	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
LAFISE	13.44%	11.77%	12.70%	12.77%	12.22%	12.32%	12.37%
Sector bancario	14.59%	12.99%	12.78%	13.04%	13.43%	13.00%	13.24%

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 Terrorismos (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.

⁸ 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 17: Balance General (Millones de C\$)							
ACTIVOS	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Disponibilidades	6,685	7,297	8,186	6,816	8,579	7,246	8,630
Inversiones en valores neto	7,689	5,140	5,573	6,207	6,957	5,219	4,884
Operaciones con reportos y derivados	0	0	666	0	0	634	0
Cartera de créditos, bruta	12,879	16,973	21,147	26,039	27,563	31,192	33,031
Intereses y comisiones por cobrar	195	249	310	390	396	454	493
Provisiones incobrabilidad de créditos	-449	-410	-410	-533	-615	-667	-767
Otras cuentas por cobrar, neto	173	190	223	283	336	313	331
Bienes de uso, neto	241	246	250	277	332	369	487
Bienes recibidos en recup. créditos	86	52	109	85	115	169	197
Inversiones permanentes en acciones	391	485	482	623	595	732	732
Otros activos, neto	110	89	113	191	467	254	292
Total Activo	28,000	30,312	36,650	40,379	44,725	45,915	48,309
PASIVOS							
Obligaciones con el público	20,672	23,394	25,091	26,827	31,819	31,321	33,940
Otras obligaciones con el público	952	368	2,185	1,525	400	441	577
Oblig. instituciones financieras y otros	2,921	2,806	3,808	5,828	5,894	7,027	6,937
Obligaciones con el BCN	122	0	79	75	160	179	157
Operaciones con valores y derivados	0	0	456	0	0	431	0
Otras cuentas por pagar	194	222	395	224	416	321	283
Otros pasivos y provisiones	232	330	349	634	693	633	682
Obligaciones subordinadas	542	524	848	762	726	969	937
Total Pasivos	25,636	27,645	33,212	35,873	40,109	40,882	42,936
PATRIMONIO							
Capital social autorizado y pagado	1,144	1,344	1,627	1,965	2,417	2,417	2,973
Ajustes al patrimonio	-23	10	-15	5	5	-16	8
Reservas patrimoniales	448	548	667	827	827	1,011	1,023
Resultados acumulados	326	100	359	634	827	314	753
Resultados del período	469	665	799	1,075	540	1,308	616
Total Patrimonio	2,365	2,667	3,437	4,506	4,616	5,033	5,373
Pasivo más Patrimonio	28,000	30,312	36,650	40,379	44,725	45,915	48,309

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Cuadro 18: Estado de Resultados (Millones de C\$)							
Detalle	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Ingresos Financieros	1,663	1,918	2,304	2,936	1,635	3,439	1,935
Gastos Financieros	395	398	463	621	371	790	447
Margen financiero antes de ajuste	1,268	1,520	1,841	2,315	1,264	2,649	1,488
Ingresos netos por ajustes monetarios	110	104	134	204	122	263	144
Margen financiero bruto	1,378	1,624	1,975	2,520	1,386	2,912	1,632
Estimación preventiva riesgos cred.	-197	-88	-122	-215	-125	-280	-185
Margen financiero neto	1,181	1,536	1,853	2,305	1,261	2,631	1,448
Ingresos operativos diversos neto	433	497	579	676	375	784	410
Resultado operativo bruto	1,614	2,033	2,432	2,980	1,636	3,415	1,858
Resultados de subsidiarias y asoc.	90	114	120	140	0	195	0
Gastos de administración	-997	-1,185	-1,381	-1,573	-827	-1,725	-934
Resultados antes del impuestos	706	961	1,172	1,548	809	1,886	924
Contribuciones por leyes especiales	-82	-86	-97	-106	-55	-110	-61
Gasto por impuesto sobre la renta	-155	-210	-276	-366	-214	-468	-247
Resultados del período	469	665	799	1,075	540	1,308	616

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Cuadro 19: Indicadores Financieros							
Detalle	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	Dic. 2015	Jun. 2016
Liquidez y cobertura							
Disp. a captaciones del público	30.91%	30.71%	30.01%	24.04%	26.63%	23.13%	25.43%
Disp. a pasivo total	26.08%	26.40%	24.65%	19.00%	21.39%	17.72%	20.10%
Disp./ Depósitos y préstamos	26.22%	27.09%	24.60%	19.09%	22.28%	18.68%	20.82%
Activo total/ Pasivo total (veces)	1.09	1.10	1.10	1.13	1.12	1.12	1.13
Calidad de Activo							
Cartera bruta/ Activo total	46.00%	55.99%	57.70%	64.49%	61.63%	67.93%	68.37%
Morosidad de cartera bruta	2.14%	1.65%	0.58%	0.70%	0.82%	0.72%	1.04%
Cobertura cartera improductiva	163.26%	146.47%	332.17%	293.79%	270.72%	297.46%	222.34%
Provisiones/ Cartera bruta	3.49%	2.41%	1.94%	2.05%	2.23%	2.14%	2.32%
Solvencia y endeudamiento							
Patrimonio/ Activo	8.45%	8.80%	9.38%	11.16%	10.32%	10.96%	11.12%
Patrimonio/ Pasivo	9.22%	9.65%	10.35%	12.56%	11.51%	12.31%	12.51%
Total deuda a patrimonio (veces)	10.84	10.37	9.66	7.96	8.69	8.12	7.99
Adecuación de capital	13.44%	11.77%	12.70%	12.77%	12.22%	12.32%	12.37%
Endeudamiento	91.55%	91.20%	90.62%	88.84%	89.68%	89.04%	88.88%
Rentabilidad							
ROA	1.50%	1.85%	2.06%	2.36%	2.50%	2.50%	2.60%
ROE	17.03%	21.58%	22.79%	24.26%	24.06%	24.28%	24.27%
Eficiencia y gestión							
Gastos de admón./ Ing. de operación	59.96%	61.80%	59.93%	53.56%	50.59%	50.15%	48.26%
Gastos de admón./ Utilidad neta	2.13	1.78	1.73	1.46	1.53	1.32	1.52
Margen intermediación	76.25%	79.25%	79.90%	78.85%	77.29%	77.02%	76.91%
Margen operativo bruto	37.07%	44.18%	45.65%	47.93%	49.46%	49.15%	47.75%
Margen neto	28.21%	34.67%	34.68%	36.62%	33.00%	38.03%	31.83%
Fondeo							
Oblig. con el público/ Pasivo total	84.35%	85.96%	82.13%	79.03%	80.33%	76.61%	79.05%
Oblig. con instituciones/ Pasivo total	11.40%	10.15%	11.47%	16.25%	14.70%	17.19%	16.16%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO / Elaboración: PCR

Cuadro 20: Historial de Calificación		
Con información a:	Rating	Perspectiva
Al 31 de diciembre de 2015	(ni)AA+	Estable
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.