

**BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A Y SUBSIDIARIAS**

<b>Comité No. 15/2022</b>	
<b>Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Fecha de comité: 10 de junio de 2022.</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Nicaragua
<b>Equipo de Análisis</b>	
Gerardo García <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a>	Gabriel Marín <a href="mailto:gmarin@ratingspcr.com">gmarin@ratingspcr.com</a> (+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Fecha de calificación	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de comité	24/09/2020	01/09/2021	12/01/2022	10/06/2022
Aspecto o Instrumento Calificado				
Fortaleza Financiera	NIAA+	NIAA+	NIAA+	NIAA+
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>

**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 esta, 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”.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/infomes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

**Racionalidad**

En Comité ordinario de calificación de riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **“AA+”** con perspectiva **“Estable”** a la **Fortaleza Financiera** de **Banco LAFISE BANCENTRO, S.A Y SUBSIDIARIAS** con información Auditada al 31 de diciembre de 2021. La calificación se sustenta en el modelo de negocio del Banco enfocado al segmento empresarial y consumo, el cual ha mostrado mejoras en el desempeño de sus márgenes financieros, permitiéndole que su rentabilidad mantenga niveles importantes, y así fortalecer su solvencia. Por último, se considera adecuado el soporte del Grupo Financiero LAFISE en las operaciones del negocio.

**Perspectiva**

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

- **Importante participación del Banco dentro del sector bancario nicaragüense:** A la fecha de análisis, el Banco continuó mostrando una importante participación dentro del sistema bancario nicaragüense posicionándose como el segundo banco más importante a nivel de activos con el 26.4% del total. Lo anterior, gracias a una trayectoria por más de 30 años brindando servicios financieros especialmente al segmento comercial, consumo e hipotecario.
- **Recuperación de la cartera de préstamos a partir de mayores montos otorgados:** La cartera del Banco alcanzó los C\$25,207 millones, mostrando una tasa de crecimiento del 8.7% equivalentes a C\$2,107 millones, promovidos especialmente por mayores montos otorgados en actividades comerciales (+31.2%), industriales (+3.8%) y leasing financiero (+15.4%). Lo anterior, fue posible gracias a la recuperación de la demanda por parte de los usuarios del sistema luego de las afectaciones por COVID-19 que había desacelerado el negocio durante el 2019 y 2020. Por su parte, al incluir los intereses y comisiones devengadas, así como la provisión por incobrabilidad de la cartera, se observó una cartera neta de C\$24,049 millones, superior en C\$2,173 millones al periodo previo.
- **Expansión de la cartera y mayor participación de préstamos vigentes reduce el índice de vencimiento:** La cartera de préstamos del Banco reflejó una mayor composición de préstamos categoría "A" pasando de 84.7% a 86%, gracias a las mayores recuperaciones de créditos, la expansión de la cartera y los saneamientos aplicados por C\$717 millones. Lo anterior incidió para que el índice de vencimiento cerrara en 4%, inferior en 0.6 puntos porcentuales respecto al periodo previo, aunque por encima del reportado por el sector bancario (2.4%), y del promedio histórico de la entidad (3.1%).
- **Robusto portafolio de inversiones mantiene los niveles de liquidez altos:** El ratio de liquidez inmediata del Banco, medido por las disponibilidades más inversiones sobre las captaciones del público, se situó en posiciones estables de 97.4% (diciembre 2020: 97.7%), y superando el promedio histórico de la entidad (80.1%), dado las mayores disponibilidades y el robustecimiento del portafolio de inversiones en los últimos años, el cual ha mostrado una tasa de crecimiento compuesto de 11.8%, como efecto de la alta liquidez reportada por el sistema en los últimos dos años y de la posición conservadora de la entidad, para mantener su capacidad de responder con sus recursos más inmediatos sus obligaciones corrientes. Dicho portafolio mostró un apetito de riesgo moderado, conformado principalmente por instrumentos de Emisores extranjeros con grado de inversión.
- **Menores costos de intermediación benefician el margen financiero del Banco:** Ante la reducción de las tasas activas de los préstamos en línea con el comportamiento del sistema en general que limitó parcialmente el desempeño de los ingresos del Banco, la entidad ajustó sus tasas pasivas tanto en moneda extranjera y local, con el objetivo de mantener estable su margen financiero. En ese sentido, tanto los gastos financieros por captaciones con el público, las líneas de financiamiento, y las obligaciones subordinadas, mostraron una reducción que en conjunto significaron C\$259 millones, equivalentes a una variación del 20.2%, permitiendo incluso elevar el margen financiero el cual pasó de 70.8% a 71.2%. Por su parte, ante las menores reservas de saneamiento también se observó una mejora en el margen financiero neto de reservas el cual pasó de 52.5% a 65.9%, mejorando el resultado operativo que se situó como el más alto de los últimos cinco años (40.9%).
- **Mejor margen neto eleva las métricas de rentabilidad permitiendo recuperar su posición respecto años previos:** A la fecha de estudio, se observó que, gracias al mejor desempeño del margen financiero neto y mayores ingresos operativos diversos, permitieron que el margen operativo absorbiera adecuadamente el incremento de los gastos administrativos y tributarios, obteniendo una mejor utilidad neta de C\$1,124 millones (+31.9%), dinamizando la rentabilidad del negocio. En ese sentido, el ROE con subsidiarias se ubicó en 10.9% y el ROA en 1.6%, superiores a las del período anterior (diciembre 2020: ROE: 8.3% y ROA: 1.4%), impulsadas por el mayor margen neto, que también permitió posicionar al Banco por encima del sector bancario (ROE Sector: 8.9% y ROA Sector: 1.6%).
- **El Banco exhibe adecuados niveles de solvencia que respaldan sus operaciones:** A la fecha de estudio, el índice de adecuación de capital del Banco cerró en posiciones altas de 20.1% (diciembre 2020: 21.3%) cercano a la solvencia presentada por el sector bancario nicaragüense (21.2%) y superior en dos veces al mínimo regulatorio (10%), demostrando la capacidad de la entidad para responder con sus recursos patrimoniales la exposición directa de sus activos por riesgo.
- **Banco LAFISE BANCENTRO cuenta con respaldo del Grupo regional LAFISE:** El Banco cuenta con el respaldo del Grupo Financiero Regional LAFISE, quien continuó figurando como uno de los principales actores del sector bancario y de seguros nicaragüenses y de Centroamérica, permitiendo el aprovechamiento de sinergias entre instituciones. Asimismo, el Banco actúa como coordinador responsable ante la Superintendencia del Grupo Financiero LAFISE Nicaragua, exhibiendo un rol importante dentro del funcionamiento de las operaciones dentro del sistema bancario.

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un incremento en la calificación:

- Crecimiento sostenido de la cartera de créditos y el comportamiento estable en la calidad de ésta, lo cual permita un incremento en la rentabilidad del Banco.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la calificación:

- Aumento en los niveles de morosidad, los cuales generen un incremento en la constitución de reservas, impactando negativamente la rentabilidad del Banco.
- Tendencia decreciente en la cartera de préstamos, así como una mayor concentración por sector económico.
- Disminución sostenida de la solvencia, ubicándose por debajo de sus pares y del sistema bancario.

## Metodología Utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-NI-MET-P-020, Nicaragua, 2017).*

## Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera.** Estados Financieros Auditados del 31 de diciembre de 2017 al 2021, sin salvedades por parte de la firma Auditora.
2. **Perfil de la Institución.** Reseña del Banco, Gobierno Corporativo y Plan Estratégico.
3. **Riesgo Crediticio.** Detalle de la cartera crediticia por categoría de riesgo y actividad económica, cincuenta principales préstamos e indicadores de calidad de cartera.
4. **Riesgo de Liquidez.** Estructura de financiamiento, cincuenta principales depositantes y calce de activos y pasivos.
5. **Riesgo de Solvencia.** Reporte del Índice de Adecuación de Capital.

## Limitaciones Potenciales para la Clasificación

**Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones para la realización del presente informe.

**Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento a la dinámica que exhiba la cartera de préstamos durante el 2022, así como de los niveles de rentabilidad y solvencia del Banco.

## Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

### **Entorno Económico**

La recuperación de la actividad económica nicaragüense supera los niveles contractivos del 2018 y 2020 por afectaciones sociopolíticas y sanitarias. En ese sentido, según datos del Banco Central de Nicaragua (BCN) el PIB real del país al cierre de septiembre de 2021 mostró un importante crecimiento interanual de 9.9%, como efecto de la reactivación de importantes sectores económicos internos y mayor dinamismo de sus socios estratégicos que promovieron la exportaciones. De acuerdo con el Banco Mundial (BM), dicho crecimiento superó los niveles contractivos registrados desde el 2018 hasta 2020, generados por los conflictos sociopolíticos y sanitarios, retornando la senda de crecimiento. Por su parte, la mayor recepción de remesas impulsó el consumo privado, donde al tercer trimestre de 2021, la evolución positiva del PIB por el enfoque del gasto se fundamentó en la mayor demanda interna, principalmente por el consumo que mostró una tasa de crecimiento del 7.6%, promovido por el consumo de los hogares nicaragüenses (+8.2%), influenciado por el destacable flujo de remesas familiares que alcanzaron los US\$2,147 millones (+26.8%), representando el 16% del PIB (diciembre 2020: 14%).

Por su parte, la inflación superó los niveles históricos registrados durante los últimos diez años atribuible a la recuperación en las actividades económicas que elevó rápidamente la demanda de bienes y servicios, generando una presión inflacionaria en los precios de la canasta básica la cual cerró en 7.1% al cierre del 2021, situándose como la más alta respecto a los últimos diez años, superando incluso la inflación suscitada por la crisis sociopolítica en 2019 (6.4%). Dicha presión inflacionaria estuvo directamente influida por aspectos de orden internacional como el alza de los precios de los combustibles, los costos de transporte de carga internacional y desabastecimiento de la cadena de suministros, repercutiendo principalmente en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas (+10.3%) y transporte (+14.1%). Por su parte, el tipo de cambio del Córdoba nicaragüense a dólar se ubicó en C\$35.521 respecto a US\$1.00, equivalente a una devaluación interanual del 2%, como resultado de la política cambiaria aplicada por el BCN.

Por otra parte, la reactivación económica estabilizó los ingresos tributarios, que aunado a los gastos prudentes del gobierno permitieron reducir el saldo del déficit fiscal. En ese sentido, de acuerdo con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua (MHCP) y su última información preliminar al cierre de 2021, las finanzas públicas registraron una importante mejora dada la recuperación en la recaudación tributaria proveniente de la reactivación económica, así como de las políticas prudentes para atender la coyuntura económica, sanitaria y social del país en términos de gasto del gobierno, donde el déficit fiscal mostró una posición más baja y controlada, cerrando en C\$7,596 millones (diciembre 2020: C\$11,110 millones) y representando el 1.1% del PIB (diciembre 2020: 1.1%). Adicionalmente, el endeudamiento público se mantuvo en niveles controlables, donde a septiembre de 2021, el saldo de la deuda pública totalizó US\$9,287 millones, mostrando un incremento del 18.6% con respecto al mismo periodo 2020 (US\$7,830.9 millones) originado principalmente por los gastos realizados por el gobierno en infraestructura luego de las afectaciones ocasionadas por las tormentas tropicales a finales de 2020; sin embargo, a partir del buen crecimiento en el PIB, al revisar la participación de la deuda, esta pasó de 45.6% a 41.2% a la fecha de estudio, plasmando un nivel de endeudamiento controlado incluso menor a países como El Salvador y Panamá.

La factura petrolera elevó el monto de las importaciones provocando mayor déficit en la balanza comercial. A la fecha de estudio, a pesar de que se observó una recuperación importante en las exportaciones de Nicaragua (+43.6%) por el efecto rebote luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19, la balanza comercial registró un déficit de US\$2,548 millones, experimentando un alza interanual de US\$988 millones (+63.3%), asociado al fuerte incremento en el costo de las importaciones provocado por el alza de los precios internacionales del petróleo así como de los costos de transporte debido a problemas logísticos en las cadenas de suministros. No obstante, a partir de que en términos generales la economía nicaragüense exhibió un entorno económico positivo gracias al empuje de la recuperación de importantes sectores económicos como el agrícola, minero e industrial, atribuible a la reactivación de la demanda interna y de los socios comerciales, el BCN estima que la economía nicaragüense alcanzará un crecimiento para 2022 entre el 3.5% al 4%, a partir de la adaptación de la mayor parte de actividades a las nuevas formas de operar bajo el COVID-19 y sus variantes. Por su parte, el BM ajusta dicho crecimiento al 2.9% para 2022, dada la persistencia en la incertidumbre de rebotes de la pandemia, así como del riesgo sociopolítico que pudieran derivarse luego de las elecciones en nicaragua a finales de 2021.

## **Sector de Bancos de Nicaragua**

---

A la fecha de estudio, a pesar del contexto adverso que la economía nicaragüense ha registrado por los diversos acontecimientos económicos y sociales desde el 2018 al cierre de 2021, la cartera de préstamos neta registró una recuperación de 6.8% alcanzando los C\$122,354 millones, como resultado de la mayor colocación de recursos dentro del sector comercial e industrial que conforman el 48.8% de la cartera total.

A raíz de que la SIBOIF autorizó que la banca aplicara a discreción diversas medidas de alivio a sus clientes afectados por la pandemia por COVID-19 y las tormentas tropicales, se observó una mayor presencia de préstamos reestructurados con el 10.5% del total (diciembre 2020: 11.9%), exhibiendo un porcentaje mayor al promedio de los últimos cinco años (5.2% del total). Por su parte, los créditos del sistema bancario categorizados en "A" significaron el 88.2%, superando el 80% registrado en el periodo previo, traducándose en un índice de vencimiento del 2.1%, menor al registrado en diciembre 2020 (3.5%). De igual manera, como resultado de la reducción de la cartera vencida en 40.3% y la estabilidad en las provisiones constituidas por el sistema bancario, permitió que el sector refleje una holgada cobertura de 230.2% (diciembre 2020: 173.5%), siendo a su vez, mayor a la cobertura obtenida en los últimos cinco años (199.6%), indicando un sistema altamente cubierto ante posibles deterioros en su calidad.

Por el lado de los depósitos captados del público, el sistema reportó un notorio crecimiento especialmente en moneda extranjera, con una dinámica interanual de +25.1%, superando el escenario de retiro de capitales observado en 2018. Lo anterior significó una recuperación de la confianza de los depositantes hacia el sistema. Asimismo, las remesas y las exportaciones de Nicaragua abonaron al crecimiento de dichos depósitos. Por lo tanto, la buena evolución de los depósitos y las políticas emitidas por el BCN han permitido que el sistema bancario reporte altos y estables niveles de liquidez, donde la relación entre los fondos disponibles más las inversiones financieras con los depósitos cerró en 44.5%, estando por encima del indicador obtenido en el período anterior de 40.7%.

Respecto a los márgenes del sistema, gracias a la mejora reportada en el margen financiero que mostró un avance de 46.8% a 64.1% a diciembre de 2021, principalmente por la reducción de los costos de intermediación, producto de la disminución de la tasa pasiva ofrecida a los depositantes, el sistema alcanzó utilidades de C\$4,025 millones, mayores en un 55.1% respecto al periodo previo. Lo anterior permitió que el ROE se ubicara en 8.9% y el ROA en 1.6%, siendo ambos superiores a los observados en el periodo previo (ROE: 6.3%; ROA: 1.1%).

Otro aspecto importante para considerar dentro del sector es su adecuado nivel de solvencia, la cual, derivado de la evolución positiva del patrimonio, ha permitido que la Adecuación de Capital mantenga niveles prudentes por encima del 10%, ubicándose en 21.2% (diciembre 2020: 21.8%), significando la suficiencia de capital para cubrir pérdidas inesperadas sin afectar las operaciones. Por último, el endeudamiento del sector se situó en 4.7 veces, manteniéndose en niveles controlables y sin variaciones al compararlo con el período previo.

### **Análisis de la Institución**

---

#### **Reseña**

El Banco es inicialmente inscrito ante la Superintendencia General de Entidades Financieras en noviembre de 1991, según resolución SB-0211-91-AND bajo el nombre de BANCENTRO S.A.; no obstante, desde mayo de 2010 opera bajo el nombre de Banco LAFISE BANCENTRO, S.A, con el objetivo de ejecutar actividades bancarias y homologar el grupo LAFISE a nivel regional, permitidas por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua. A la fecha de estudio, la entidad contó con un capital social suscrito y pagado de C\$4,269 millones, representado por un total de 4,269 miles acciones con un valor nominal de C\$1,000 cada una el cual se ha mantenido constante desde el 2019.

El Banco da soporte a sectores productivos como la agricultura, ganadería, comercio e industria, así como al segmento empresarial y de captación de depósitos de personas naturales como empresas, favorecida por una red de servicio con alta cobertura geográfica.

#### **Grupo Económico**

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A., es parte de Grupo LAFISE, Holding empresarial que fue fundado en 1985. Actualmente las operaciones del Grupo integran los mercados de Centroamérica, Estados Unidos, México, Panamá, República Dominicana y Colombia, donde brindan servicios financieros a través de bancos comerciales, banca de inversión, compañías de seguros, puestos de bolsa, almacenadoras y oficinas de representación. En cumplimiento con la Norma sobre Grupos Financieros, Banco LAFISE BANCENTRO, S. A., ha sido nombrado por la Superintendencia como coordinador responsable del Grupo Financiero LAFISE Nicaragua, el cual está integrado también por las siguientes entidades con domicilio en la República de Nicaragua: Seguros LAFISE, S. A., Almacenadora LAFISE, S. A., LAFISE Valores, S. A., y Arrendadora Financiera LAFISE, S. A.

## Gobierno Corporativo

La Junta Directiva es elegida a través de la Asamblea General de Accionistas y se compone por ocho directores Propietarios, así como cuatro directores 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. Por su parte, la Gerencia es la encargada de ejecutar las directrices y sus estrategias, la cual está integrada por profesionales con experiencia en el sector bancario, los cuales se detallan a continuación:

PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
GERENTE GENERAL	ALEJANDRO RAMÍREZ
DIRECTOR DE FINANZAS (CFO)	JUSTO MONTENEGRO
GERENTE REGIONAL DE CUMPLIMIENTO PLD/FT	JAIME SAENZ
GERENTE REGIONAL DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	DIEGO MONTES
GERENTE DE CUMPLIMIENTO PLD/FT	MILDRED NOGUERA MEJÍA
GERENTE DE RIESGO	ALFONSO SOMARRIBA
GERENTE DE CRÉDITO	JOSÉ AQUILES CANO
GERENTE DE FINANZAS	KARELIA CASTILLO
GERENTE DE NEGOCIOS	MARVIN BARBOSA
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN	TANIA RODRIGUEZ

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>1</sup>, se obtuvo que el Banco realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Asimismo, elabora sus Estados Financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

## Operaciones y Estrategias

El Plan Operativo del Banco prioriza la consolidación de los niveles de calidad de cartera y activos del Banco. En ese sentido, en dichos lineamientos se pretende mantener la rentabilidad y participación dentro del mercado bancario, con la atracción de mayores niveles de depósitos del público, para que continúe siendo la principal fuente fondeo del Banco. Por último, se pretende seguir optimizando la eficiencia de sus operaciones, con adecuados niveles de solvencia y óptima gestión de riesgos, auxiliándose de sus 76 sucursales-ventanillas a nivel nacional, 293 cajeros automáticos y de la colaboración de más de 1,800 empleados.

## Productos

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A., divide sus productos y servicios financieros en Banca de Personas (Créditos de consumo, hipotecarios, tarjetas de crédito y débito, etc.), Banca Corporativa y Banca Empresarial (Cuentas de ahorro y corrientes, certificados de depósitos, financiamientos, etc.), los cuales tienen canales alternos como: Bancanet, Banca Móvil, ServiRed, ATM LAFISE, Telepagos, entre otros, con el objetivo de facilitar más sus servicios a nivel nacional.

Al ser el coordinador responsable del Grupo Financiero LAFISE Nicaragua, el banco provee servicios de seguros (principalmente seguros de vida y fianzas) y almacenamiento a través de sus subsidiarias: Seguros LAFISE<sup>2</sup> y Almacenadora LAFISE<sup>3</sup>, ambas inscritas y supervisadas bajo las diferentes leyes y normas emitidas por la Superintendencia de Nicaragua. En ese sentido, los ingresos generados por ambas subsidiarias, al ser entidades controladas por el Banco, producto de la potestad del Banco en sus políticas financieras y de operación, son incluidos en los ingresos consolidados del Banco.

## Riesgos Financieros

Banco LAFISE BANCENTRO, S.A., cuenta con políticas y procedimientos para administrar y mitigar los diversos riesgos que se derivan de su operatividad tales como: riesgo de crédito, liquidez, mercado, operacional, entre otros. En ese sentido, la Junta Directiva es la responsable de establecer y vigilar la administración del riesgo, para lo cual ha constituido diferentes Comités y áreas asesoras entre los cuales se pueden mencionar los siguientes: Unidad de Cumplimiento, Administración Integral del Riesgo, Riesgo, Activos y Pasivos, Créditos e Inversiones, Auditoría, etc., quienes están conformados por ejecutivos claves que monitorean, controlan, administran y establecen límites de tolerancia para los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco.

Asimismo, a través del Manual de Políticas de Gestión Integral de Riesgos<sup>4</sup>, establece los lineamientos para gestionar de forma integral los diversos riesgos en línea con las regulaciones de la Superintendencia, auxiliándose de dos metodologías de medición, control y seguimiento: Calificaciones de riesgo emitidas por agencias calificadoras reconocidas internacionalmente y aprobadas por el ente regulador, y la Matriz de Posición Global de Riesgo.

1 Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

2 Compañía de seguros del sector privado autorizada por la Superintendencia de Nicaragua mediante resolución: N°: SIB-pifIV-30-96, con fecha 27 de diciembre de 1996.

3 Compañía constituida el 15 de agosto de 1995, con el objetivo de brindar servicios de custodia y conservación de bienes y mercaderías, emitir certificados de depósitos o bonos de prendas, etc.

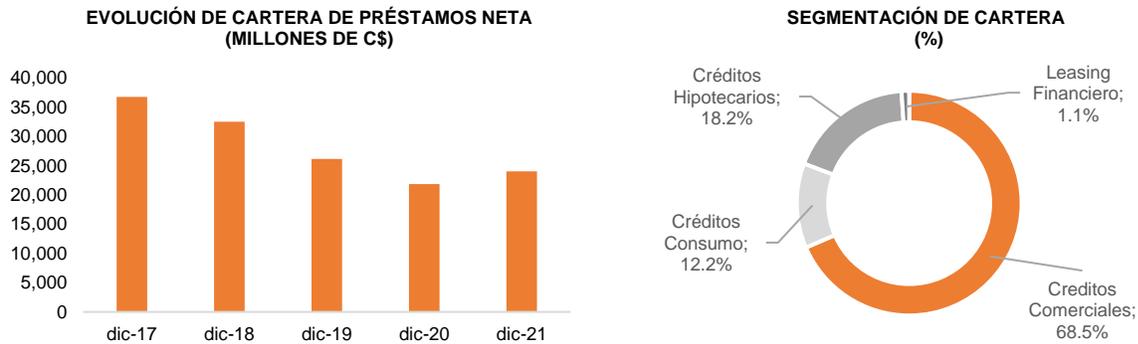
4 Aprobado por la Junta Directiva, el cual no presenta modificaciones a la fecha de análisis.

## Riesgo de Crédito

El Banco implementa controles en todo el ciclo crediticio (diseño del producto, promoción, aplicación, análisis, decisión, desembolso, monitoreo, evaluación, recuperación) y hace una separación entre el personal encargado de promover la venta de los productos (Front Office) y los encargados de analizar y aprobar las exposiciones (Back Office).

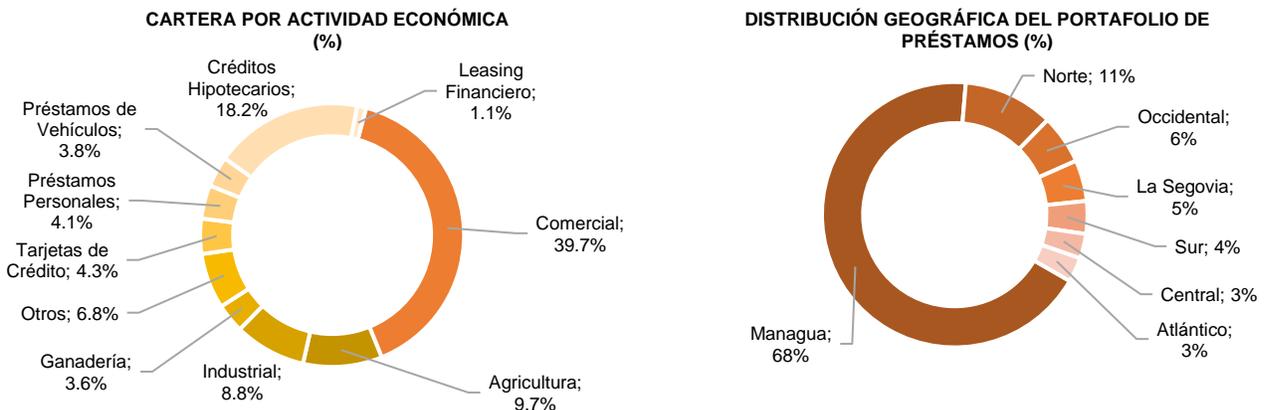
## Calidad de la Cartera Crediticia

A la fecha de estudio, la cartera de préstamos bruta alcanzó los C\$25,207 millones, mostrando una tasa de crecimiento del 8.7% equivalentes a C\$2,107 millones, promovidos especialmente por mayores montos otorgados a clientes dedicados a actividades comerciales (+31.2%), industriales (+3.8%) y el leasing financiero (+15.4%). Lo anterior, fue posible gracias a la mayor demanda por parte de los usuarios a partir de la recuperación económica luego de las afectaciones por COVID-19 que desaceleró el negocio durante el 2019 y 2020. Por su parte, al incluir los intereses y comisiones devengadas, así como la provisión por incobrabilidad de la cartera, se observó un monto neto de C\$24,049 millones, superior interanualmente en C\$2,173 millones.



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

En coherencia con el enfoque del Banco, el portafolio de préstamos estuvo compuesto principalmente por el segmento comercial con el 68.5% de la cartera bruta, seguido de los segmentos hipotecarios y consumo con el 18.2% y 12.2%, respectivamente. A nivel de ubicación geográfica, la cartera continuó siendo colocada en regiones con mayor actividad económica dentro de Nicaragua, liderando la capital Managua con el 68%, seguido de la zona norte y occidental con el 11% y 6%, respectivamente, mostrando una concentración por distribución geográfica adecuada.



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, dado el giro de negocio enfocado en el segmento comercial, al evaluar la porción que representan los primeros 50 mayores deudores dentro de la cartera total, estos reportaron una participación del 37.8% del total, y los primeros diez representaron el 21%, significando un moderado riesgo de concentración; no obstante, más del 90% de dichos principales clientes se encontraron en estado vigente de pago y a su vez contemplaron algún tipo garantía.

A nivel total, el Banco exhibe una cartera totalmente garantizada, destacando las garantías hipotecarias, prendarias y fiduciaria que representan el 97.8% del total, y el restante resguardado por otro tipo de coberturas como facturas y cesión de contratos, bonos prenda, etc.

La calidad de cartera del Banco reflejó una mayor composición de préstamos categoría "A" pasando de 84.7% a 86% a la fecha de estudio, acercándose gradualmente al promedio histórico de los últimos cinco años (88.4%). Lo anterior ha sido posible gracias a la expansión de la cartera de préstamos, recuperaciones de créditos y castigos.

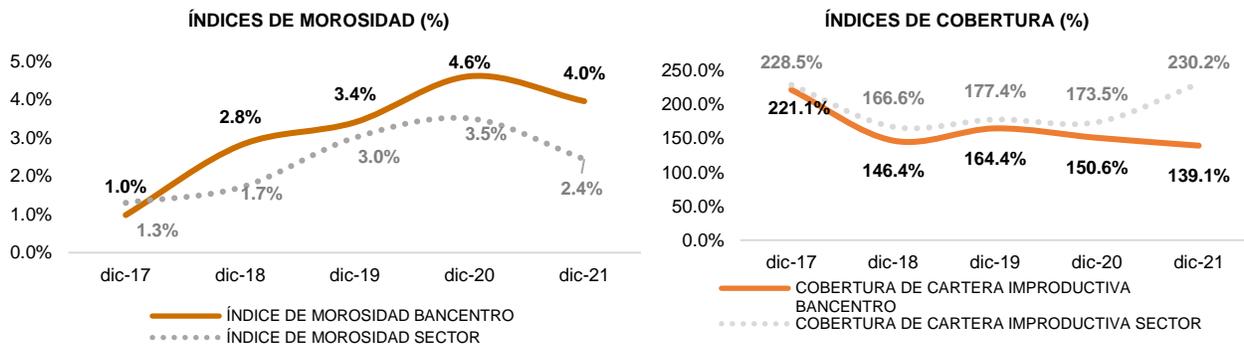
Respecto a la cartera reestructurada, ésta representó el 12.3% del total de la cartera (diciembre 2020: 16.1%) mostrando una reducción de C\$1,048 millones, compuesta principalmente por clientes con vencimientos menores a 30 días con el 84.6%, y el 15.4% entre el rango de 31 a 90 días, sin reportar créditos reestructurados con retrasos mayores a 90 días.

Por lo anterior, aunado a la menor participación de la categoría “D” y “E” influenciados en parte por los saneamientos aplicados por C\$717 millones, incidieron para que se reportara una mejora en el índice de vencimiento cerrando en 4%, inferior en 0.6 puntos porcentuales (p.p.) respecto al periodo previo (diciembre 2020: 4.6%). No obstante, dicha posición continuó estando alejada de la calidad mostrada por el sector bancario (2.4%), y por encima del promedio histórico de la entidad (3.1%), derivado por la contracción de la cartera en los últimos años y el deterioro en la calidad crediticia ante las afectaciones sociales, económicas y tropicales suscitadas durante el 2018 al 2021.

CALIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA (%)					
CATEGORÍA DE RIESGO	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
A (NORMAL)	93.3%	92.4%	82.4%	84.7%	86.0%
B (POTENCIAL)	1.9%	1.0%	6.2%	3.9%	4.2%
C (REAL)	3.8%	3.8%	6.4%	5.0%	4.3%
D (DUDOSA RECUPERACIÓN)	0.5%	2.0%	2.3%	3.8%	3.4%
E (IRRECUPERABLE)	0.6%	0.8%	2.8%	2.6%	2.2%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A - SIBOIF / Elaboración: PCR

La mejora crediticia involucró una menor constitución de reservas por incobrabilidad las cuales cerraron en C\$1,386 millones (-13.2%), permitiendo mantener una buena cobertura de 139.1% (diciembre 2020: 150.6%), superior al 100% recomendado por la Superintendencia, y manteniendo su comportamiento histórico por debajo del promedio del sector bancario (230.2%).



Fuente: SIBOIF - Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

PCR considera que el Banco refleja una adecuada distribución de su cartera respecto al sector económico de colocación, la cual a su vez contempla en su totalidad algún tipo de garantía, así como una constitución apropiada de provisiones por incobrabilidad, las cuales mitigan el riesgo crediticio.

### Riesgo de Liquidez

El Banco administra este riesgo a través de la Gerencia de Riesgo y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), quien mide y da seguimiento al cumplimiento de los indicadores de liquidez de acuerdo con modelos internos y según lo establecido por la Superintendencia. Asimismo, el Banco cuenta con manuales que establecen 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, las cuales se complementan con herramientas y reportes para su medición (Reporte de concentración de depósitos, vencimientos, fuentes y usos de fondos, pruebas de estrés de liquidez de forma trimestral, entre otros).

A la fecha corte de análisis, el total de activos de la entidad cerró en C\$69,544 millones, mostrando un incremento interanual de 10.2% (+C\$6,443 millones), explicado principalmente por la mayor cantidad de disponibilidades, cuya tasa de crecimiento se ubicó en 71.9% (+C\$9,105 millones), derivado del vencimiento y no renovación de diversas inversiones financieras las cuales disminuyeron su saldo en C\$5,111 millones (-20.1%). Adicionalmente, la expansión estuvo influenciada por la evolución de la cartera neta de préstamos, la cual mostró una expansión de 9.9%, equivalentes a C\$2,173 miles.

Por su parte, el Banco cerró con un total de pasivos por C\$58,744 millones, superior en C\$5,541 millones (+10.4%), en relación con la misma fecha del año previo. Dicho resultado se encuentra en sintonía con la recuperación observada en el sistema en general respecto a la captación de depósitos del público, donde el Banco reportó un saldo de C\$43,267 millones, equivalentes a una evolución de dos dígitos (+10.8%; +C\$4,214 millones), fundamentados principalmente en depósitos de ahorro y plazo, posicionándose como la principal fuente de fondeo para apalancar las operaciones del Banco.

Por su parte, las obligaciones con instituciones financieras reportaron un ligero incremento en su saldo por C\$606 millones (+7.5%), derivado del mayor uso de las líneas de financiamiento disponibles<sup>5</sup>, principalmente con instituciones y organizaciones internacionales.

El Banco contó con un abanico de fuentes de fondeo adecuado, predominando los depósitos del público gracias a la cobertura a nivel nacional del Banco para captar recursos, representaron el 73.7% del total de pasivo, mayormente percibidos en dólares de los Estados Unidos con el 70.6% del total, y el restante en moneda local. Por tipo de depósito, la modalidad de cuentas de ahorro representó el 47.4% de participación en el total, incluyendo intereses, seguido de los depósitos a la vista con el 37.2%. Por su parte, la concentración de depósitos de la entidad es baja dado que los principales 50 depositantes representaron un 22.5% del total de obligaciones del público y el principal cliente representó únicamente el 2.1% del total, representando un bajo riesgo de concentración de depositantes. A la fecha no se reportaron depósitos significantes por parte de empresas relacionadas del Grupo.

Derivado del comportamiento del activo y pasivo de corto plazo, el ratio de liquidez inmediata del Banco, medido por las disponibilidades más inversiones sobre las captaciones del público, se situó en niveles altos de 97.4% (diciembre 2020: 97.7%), conservando posiciones por encima del promedio histórico de la entidad (80.1%), dado las mayores disponibilidades y el robustecimiento del portafolio de inversiones que ha mostrado una tasa de crecimiento compuesto de 11.8% durante los últimos cinco años, derivado de la alta liquidez reportada por el sistema en los últimos dos años, permitiendo optimar su capacidad para responder con sus recursos más inmediatos las obligaciones corrientes.

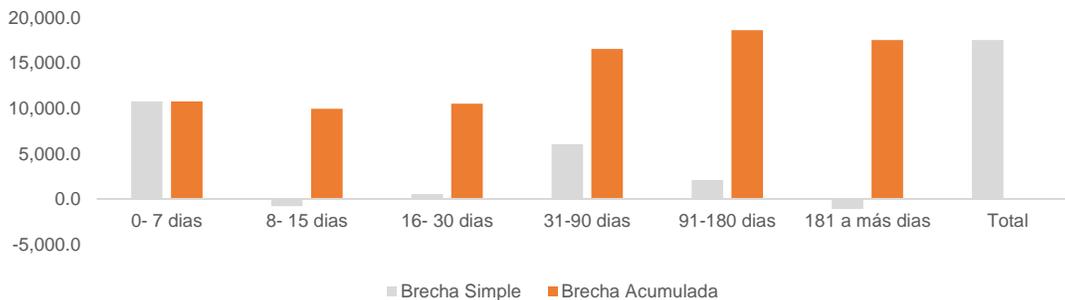
#### LIQUIDEZ (% Y VECES)

LIQUIDEZ Y COBERTURA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	24.9%	28.6%	34.9%	32.4%	50.3%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	56.3%	57.4%	91.4%	97.7%	97.4%
DISPONIBILIDADES A PASIVO TOTAL	17.3%	17.5%	22.7%	23.8%	37.1%
DISPONIBILIDADES/ DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS	18.8%	21.2%	26.2%	26.9%	41.9%
ACTIVO TOTAL/ PASIVO TOTAL (VECES)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a las bandas de liquidez, estas mostraron calces positivos en todas las bandas temporales acumuladas, gracias al ritmo de recuperación tanto de las inversiones y de la cartera de préstamos que permiten honrar oportunamente los vencimiento de las obligaciones adquiridas, principalmente con las captaciones del público y líneas de financiamiento.

#### CALCE DE BANDAS (C\$ MILLONES)



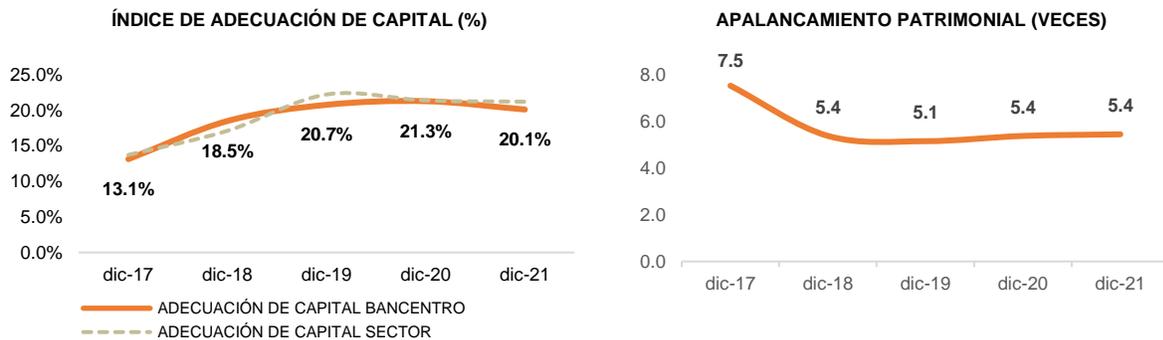
Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

#### Riesgo de Solvencia

El Banco ha presentado un incremento constante en su patrimonio impulsado por el buen desempeño de las utilidades acumuladas de los últimos períodos, así como por la política de capitalización. En ese sentido, al período de estudio el patrimonio alcanzó un total de C\$10,799 millones, mostrando un crecimiento de C\$892 millones (+9%) respecto a la misma fecha del año anterior, beneficiado por el comportamiento favorable de las utilidades acumuladas (+31.7%). Lo anterior, permitió al Banco mantener estable su apalancamiento patrimonial en 4.5 veces a pesar de la presión que ejerció el mayor volumen de depósitos del público en los pasivos totales (+10.8%), aunque estando por encima de sus pares (4.6 veces).

<sup>5</sup> Las diversas líneas de créditos con las que cuenta el Banco presentan un período de duración entre dos a diez años, pudiendo estar garantizadas con cartera de préstamos.

Por su parte, a raíz del aumento de los activos ponderados en riesgo (+9.7%) expandidos por el crecimiento de la cartera de préstamos y mayores disponibilidades, el índice de adecuación de capital cerró en posiciones ligeramente menores, pero manteniendo niveles altos y cumpliendo satisfactoriamente con el mínimo regulatorio (10%). En ese sentido, el indicador cerró en 20.1% (diciembre 2020: 21.3%) cercano a la solvencia presentada por el sector bancario nicaragüense (21.2%), representando la adecuada capacidad de la entidad para responder con sus recursos patrimoniales la exposición directa de sus activos por riesgo.



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A./ Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

La gestión de riesgo operativo para el Banco es un pilar fundamental para el adecuado desarrollo de sus operaciones, donde a la fecha de análisis continuó impulsando las mejores prácticas en la gestión de riesgo operativo, considerando los principios propuestos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, así como los requerimientos normativos establecidos en la regulación local. El Banco reconoce que la gestión de los factores de riesgos (procesos, capital humano, riesgo legal, TI y eventos externos) es vital en el desempeño de su operatividad. En este sentido, el modelo de gestión está orientado al monitoreo y control de los factores de riesgos para minimizar las pérdidas materializadas y que luego formarán parte de la base de datos de eventos de pérdidas para estimar el requerimiento de capital. A su vez, el Banco dispone del Manual de Gestión del Riesgo Operacional, en el que se establece un marco de normativas y herramientas para evaluar continuamente la exposición del Banco en el riesgo operativo y al mismo tiempo, apoyar a la Gerencia General y Junta Directiva en la implementación de medidas específicas para reducir dicha exposición.

El Banco además evalúa las deficiencias de hardware, software, sistemas, aplicaciones y redes, errores de procesamiento u operativos, vulnerabilidad en las redes, controles instalados, seguridad ante ataques intencionales o incidentes de irrupción y acciones fraudulentas, así como defectos en la recuperación de información.

### Riesgo Tecnológico

En la gestión del riesgo tecnológico se aplican las metodologías de evaluación de procesos, base de datos de colección de eventos de pérdidas y 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. Asimismo, el Banco cuenta con el Manual de Políticas de Continuidad de TI, en el que se establecen las políticas que regirán los procedimientos necesarios para garantizar la Continuidad de los Servicios y asegurar el mínimo impacto en caso de una interrupción.

### Riesgo en Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Para mitigar este riesgo, el Banco ha implementado el Programa de Prevención de Lavado de Dinero y de Otros Activos y Financiamiento al Terrorismo, denominado 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) acompañado de su respectivo Manual, el cual persigue objetivos tales como el establecimiento de mecanismos preventivos que aseguren que el Banco no sea utilizado por personas que pretendan legitimar fondos o bienes ilícitos, la promoción y divulgación de mejores prácticas y estándares internacionales que constituyen pautas y referencias para el fortalecimiento del SIPAR LD/FT, así como el establecimiento de políticas, procedimientos y controles internos.

### Riesgo de Mercado

El Banco cuenta con un marco de gestión de riesgo de mercado en armonía 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 el 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. Para la determinación del valor de mercado y del valor presente de los títulos valores con los que cuenta, el Banco aplica diversos criterios de acuerdo con el tipo de instrumento.

A la fecha de análisis, se identificó una reducción en el portafolio de inversiones del Banco, cerrando con un saldo de C\$20,372 miles (-20.1%; -C\$5,112 millones) por el vencimiento de instrumentos principalmente del gobierno y del MHCP, percibiendo a su vez una reducción de ingresos por valorización del portafolio de C\$21 millones (-2.4%). Por la clasificación del tipo de inversiones, el 79.4% corresponden a inversiones a valor razonable<sup>6</sup> principalmente de bonos y papeles comerciales de empresas internacionales con clasificación de “BBB+” con el 25.2%, seguido de “A-” con el 19.2% y “A” con el 17.2%. Por su parte, el 20.6% restante del portafolio estuvo compuesto por instrumentos contabilizados a costo amortizado<sup>7</sup>, de emisiones realizadas por el BCN y el MHCP con calificación “B-”.

#### DETALLE DE PORTAFOLIO DE INVERSIONES (C\$ MILLONES)

DETALLE	MONTO	PARTICIPACIÓN	TASA	VENCIMIENTO
BONOS INTERNACIONALES	15,712	97.5%	0.1% -15.1%,	2022-2027
PAPEL COMERCIAL INTERNACIONALES	107	0.7%	0-2%	2022
BONOS DEL TESORO INTERNACIONALES	297	1.8%	0.4% y 5.1%	2024
RENDIMIENTO	65			
<b>TOTAL DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE</b>	<b>16,181</b>			
BONOS DEL BCN	276	7.4%	5%	2028
DEPÓSITOS EN BCN	1,563	42.1%	0.5% y 16%	2026
BONOS DEL MHCP	1,874	50.5%	6.2% y 11.8%	2024-2032
RENDIMIENTO	479			
DETERIORO	-1			
<b>TOTAL DE INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO</b>	<b>4,191</b>			

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A./ Elaboración: PCR

Por lo anterior, PCR considera que el Banco mantuvo un apetito de riesgo moderado en su portafolio de inversiones, dado su relativa exposición del portafolio a cambios en el comportamiento del mercado y tasa de interés; no obstante, dicho riesgo se minimiza parcialmente en que la mayor parte de los emisores extranjeros pertenecen a Estados Unidos, Europa y Panamá, con grado de inversión.

#### Tipo de Cambio

Para mitigar este riesgo, el Banco monitorea semanalmente la exposición cambiaria de las operaciones que son realizadas tanto en moneda local como extranjera, dado que la moneda en la que el Banco obtiene su fondeo determina la moneda en que se otorgan los créditos. En ese sentido, al analizar la posición global respecto al patrimonio del Banco en moneda extranjera (ME), ésta cerró en 91.4% (diciembre 2020: 73.8%), mostrando una posición larga por la tenencia de mayores activos en ME, considerándose una posición moderadamente expuesta a cambios importantes en el tipo de cambio que pudiesen afectar los resultados financieros de la entidad.

#### EXPOSICIÓN AL RIESGO CAMBIARIO (% Y MILLONES DE C\$)

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
ACTIVOS EN ME	16,814	17,842	27,199	48,953	54,438
PASIVOS EN ME	27,595	21,515	22,699	41,016	43,538
<b>POSICIÓN DE CAMBIO EN BALANCE ME</b>	<b>(10,781)</b>	<b>(3,673)</b>	<b>4,500</b>	<b>7,936</b>	<b>10,900</b>
PATRIMONIO	8,697	10,067	10,838	10,759	11,923
<b>POSICIÓN GLOBAL A PATRIMONIO</b>	<b>-124.0%</b>	<b>-36.5%</b>	<b>41.5%</b>	<b>73.8%</b>	<b>91.4%</b>

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A./ Elaboración: PCR

#### Tasa de Interés

La gestión de riesgo de tasa está estrechamente relacionada con el perfil de negocio del Banco, el cual es reflejado en gran medida por la estructura del balance general. Por el lado del activo, el principal componente es la cartera de créditos. El Banco invierte en valores emitidos por emisores con buen rating crediticio, en instrumentos de alta liquidez y en países con grado de inversión, debido a que dichos instrumentos son utilizados con fines de liquidez secundaria. Por el lado del pasivo, los depósitos forman la mayor fuente de liquidez y los préstamos con instituciones financieras se utilizan para financiar créditos a mediano y largo plazo. Asimismo, el Banco otorga gran parte de los créditos con pagos mensuales y tasas variables, procurando mantener una buena concentración en categoría de bajo riesgo. Lo anterior permite al Banco mitigar escenarios de volatilidades en las tasas por el lado de los pasivos, sin afectar significativamente el margen financiero.

<sup>6</sup> Tipo de instrumento los cuales, en caso de ser liquidados, su precio estaría determinados por el comportamiento del mercado.

<sup>7</sup> Tipo de instrumentos, los cuales, se prevé conservarlos hasta su vencimiento.

## Resultados Financieros

El Banco continuó siendo el principal generador de ingresos del Banco LAFISE y Subsidiarias con el 58.3% del total, seguido por los ingresos generados por Aseguradora LAFISE<sup>8</sup> y en menor cuantía las inversiones financieras. Al revisar el desempeño de los ingresos financieros totales<sup>9</sup>, estos reportaron una reducción interanual de 7.2% (-C\$339 millones), principalmente por los menores ingresos de intermediación con una variación negativa de 10.7% (-C\$305 millones). La reducción anterior, también fue promovida por el menor rendimiento de las inversiones (-2.4%) y disponibilidades (-81.8%) que mermó el buen desempeño de los ingresos generados por las actividades de seguros (+11.2%).

Ante lo anterior, el Banco ajustó sus tasas pasivas tanto en moneda extranjera y local, con el objetivo de mantener estable su margen financiero. En ese sentido, tanto los gastos financieros por captaciones con el público, las líneas de financiamiento, y las obligaciones subordinadas, mostraron una reducción que en conjunto significaron C\$259 millones (-20.2%), permitiendo incluso elevar el margen financiero el cual pasó de 70.8% a 71.2%. Por su parte, ante las menores reservas de saneamiento también se observó una mejora en el margen financiero neto de reservas<sup>10</sup> el cual pasó de 52.5% a 65.9%, mejorando el resultado operativo que se situó como el más alto de los últimos cinco años (40.9%).

### MARGEN FINANCIERO (%)

RENTABILIDAD	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
MARGEN FINANCIERO	77.1%	75.3%	71.2%	70.8%	71.2%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	70.9%	57.7%	49.7%	52.5%	65.9%
MARGEN OPERATIVO	36.5%	33.9%	30.7%	27.9%	40.9%
MARGEN NETO	25.5%	24.0%	20.7%	18.0%	25.6%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

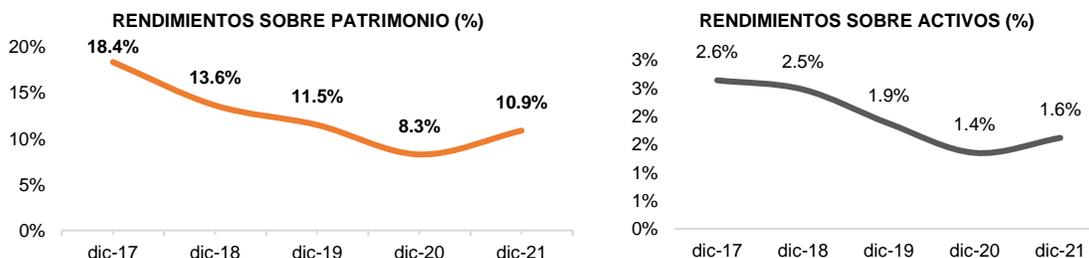
En cuanto a la eficiencia operacional del Banco, medida por la participación de los gastos administrativos respecto al total de activos promedio, ésta cerró en 3.7%, mostrando una posición interanualmente estable y colocándose como la más baja de los últimos cinco años (4.1%), permitiendo cubrir de mejor manera el aumento observado en los gastos administrativos (+8.6%) ante mayor pago de personal y gastos generales; no obstante, al contrastar dichos gastos respecto al total de ingresos financieros, se mostró un deterioro en la eficiencia que pasó de representar un 49.5% en a 58% a la fecha de estudio, a partir del descenso observado en los ingresos financieros.

### INDICADORES DE EFICIENCIA (%)

EFICIENCIA Y GESTIÓN	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVOS PROMEDIOS	4.3%	4.7%	4.0%	3.7%	3.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ INGRESOS DE OPERACIÓN	41.6%	45.8%	44.0%	49.5%	58.0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA (VECES)	1.6	1.9	2.1	2.7	2.3

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

Gracias al mejor desempeño del margen financiero neto y mayores ingresos operativos diversos, principalmente por mayores operaciones de cambio, servicios de banca electrónica y otro tipo de comisiones por servicios, permitieron que el margen operativo luego de los ajustes por diferencial cambiario cerrara en C\$4,338 millones, mostrando una expansión de 18.6%, permitiendo absorber adecuadamente el incremento tanto de los gastos administrativos y tributarios obteniendo una mejor utilidad neta que cerró en C\$1,124 millones, con una evolución importante de 31.9% y mejorando la rentabilidad<sup>11</sup>. A nivel de participación, dicha utilidad estuvo impulsada en un 98.4% por el Banco y el restante 1.6% por la participación no controladora. En ese sentido, el ROE con subsidiarias se ubicó en 10.9% y el ROA en 1.6%, superiores a las posiciones registradas en el período anterior (diciembre 2020: ROE: 8.3% y ROA: 1.4%) soportado por el mayor margen neto registrado, que también le permitió posicionar al Banco por encima del sector bancario, denotando la recuperación en su capacidad de rentabilizar sus operaciones (ROE Sector: 8.9% y ROA Sector: 1.6%).



Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

<sup>8</sup> Es importante mencionar que, el 26.2% de los ingresos por intermediación financiera del Banco corresponden a actividades de seguros (diciembre 2020: 22.6%), principalmente por la venta de seguros en todas las líneas principales y aliadas, donde se destaca la venta de seguros patrimoniales (más del 70% de la cartera de seguros), seguros de personas y fianzas.

<sup>9</sup> Se incluyen ingresos por seguros, inversiones de valores, entre otros.

<sup>10</sup> Cálculo del indicador: Margen financiero neto entre ingresos operacionales sin incluir otro tipo de ingresos.

<sup>11</sup> Los indicadores ROE y ROA incluyen la participación subsidiaria.

## Resumen de Estados Financieros Auditados

<b>BALANCE GENERAL (MILLONES DE C\$)</b>					
<b>COMPONENTE</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>9,253</b>	<b>9,329</b>	<b>11,378</b>	<b>12,670</b>	<b>21,775</b>
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>11,651</b>	<b>10,805</b>	<b>18,468</b>	<b>25,483</b>	<b>20,372</b>
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	9,452	5,983	10,982	17,447	16,181
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	2,199	4,822	7,486	8,036	4,191
<b>CARTERA DE CRÉDITOS NETA</b>	<b>36,735</b>	<b>32,368</b>	<b>26,173</b>	<b>21,876</b>	<b>24,049</b>
CRÉDITOS VIGENTES	35,661	30,766	23,086	17,934	21,104
CRÉDITOS PRORROGADOS	26	345	131	35	6
CREDITOS REESTRUCTURADOS	942	1,275	3,250	4,159	3,100
CRÉDITOS VENCIDOS	267	664	510	524	370
CREDITOS EN COBRO JUDICIAL	95	264	419	538	626
INTERESES Y COMISIONES POR COBRAR SOBRE CREDITOS	546	458	326	283	228
PROVISIÓN POR INCOBRABILIDAD	(801)	(1,404)	(1,548)	(1,597)	(1,386)
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO</b>	<b>863</b>	<b>1,011</b>	<b>1,429</b>	<b>1,063</b>	<b>1,199</b>
<b>BIENES DE USO NETO (INTANGIBLES + MATERIAL)</b>	<b>833</b>	<b>1,426</b>	<b>1,506</b>	<b>1,424</b>	<b>1,391</b>
<b>BIENES RECIBIDOS EN RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS NETO</b>	<b>186</b>	<b>168</b>	<b>477</b>	<b>312</b>	<b>354</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (PARTICIPACIONES)</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>25</b>
<b>OTROS ACTIVOS INCLUYENDO FISCALES</b>	<b>368</b>	<b>270</b>	<b>281</b>	<b>252</b>	<b>379</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>60,490</b>	<b>55,400</b>	<b>59,732</b>	<b>63,111</b>	<b>69,544</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>37,128</b>	<b>28,807</b>	<b>32,638</b>	<b>39,053</b>	<b>43,267</b>
DEPÓSITOS A LA VISTA	11,417	9,079	12,161	14,051	16,111
DEPÓSITOS DE AHORRO	15,740	11,260	13,433	18,320	20,514
DEPÓSITOS A PLAZO	9,768	8,279	6,892	6,551	6,525
INTERESES SOBRE OBLIGACIONES	203	188	153	130	117
<b>OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS CON EL PÚBLICO</b>	<b>346</b>	<b>193</b>	<b>336</b>	<b>247</b>	<b>305</b>
<b>DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES</b>	<b>-</b>	<b>1,633</b>	<b>1,550</b>	<b>1,431</b>	<b>1,864</b>
<b>OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS</b>	<b>11,990</b>	<b>8,322</b>	<b>10,776</b>	<b>8,128</b>	<b>8,734</b>
<b>OBLIGACIONES CON EL BCN</b>	<b>306</b>	<b>269</b>	<b>99</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADOS</b>	<b>492</b>	<b>2,948</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>1,012</b>	<b>1,028</b>	<b>1,099</b>	<b>1,102</b>	<b>1,219</b>
<b>OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE SEGUROS Y FIANZAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>95</b>
<b>INSTITUCIONES REASEGURADORAS Y REAFIANZADORES</b>	<b>73</b>	<b>124</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>99</b>
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>-</b>	<b>165</b>	<b>237</b>	<b>283</b>	<b>418</b>
<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y/O CONVERTIBLES EN CAPITAL</b>	<b>821</b>	<b>2,416</b>	<b>2,443</b>	<b>2,104</b>	<b>2,083</b>
<b>OTROS PASIVOS Y PROVISIONES</b>	<b>785</b>	<b>700</b>	<b>681</b>	<b>704</b>	<b>660</b>
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y ACREEDORES CONTRACTUALES</b>	<b>437</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>53,390</b>	<b>46,705</b>	<b>50,012</b>	<b>53,204</b>	<b>58,744</b>
<b>CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO Y PAGADO</b>	<b>3,617</b>	<b>4,280</b>	<b>4,269</b>	<b>4,269</b>	<b>4,269</b>
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO (TRANSICIÓN)</b>	<b>-</b>	<b>476</b>	<b>475</b>	<b>475</b>	<b>475</b>
<b>RESERVAS PATRIMONIALES</b>	<b>1,485</b>	<b>1,676</b>	<b>1,839</b>	<b>1,963</b>	<b>2,129</b>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>1,902</b>	<b>2,195</b>	<b>2,960</b>	<b>2,821</b>	<b>3,717</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO</b>	<b>-</b>	<b>-66</b>	<b>25</b>	<b>202</b>	<b>15</b>
<b>PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA</b>	<b>99</b>	<b>134</b>	<b>152</b>	<b>177</b>	<b>195</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,101</b>	<b>8,695</b>	<b>9,720</b>	<b>9,907</b>	<b>10,799</b>
<b>PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>60,490</b>	<b>55,399</b>	<b>59,732</b>	<b>63,111</b>	<b>69,544</b>

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE C\$)**

COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
INGRESOS POR DISPONIBILIDADES	10	21	39	24	4
INGRESOS POR INVERSIONES EN VALORES	446	583	715	880	859
INGRESOS POR CARTERA DE CRÉDITOS	3,937	4,099	3,649	2,861	2,556
INGRESOS POR REPORTOS Y VALORES DERIVADOS	1	0	-	-	-
INGRESOS POR PRIMAS RETENIDAS	1,102	1,046	1,037	1,068	1,150
COMISIONES POR REASEGUROS	118	135	103	109	159
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	652	(178)	(152)	(216)	(342)
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>6,266</b>	<b>5,706</b>	<b>5,390</b>	<b>4,725</b>	<b>4,386</b>
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	615	618	532	458	428
GASTOS FINANCIEROS POR DEPÓSITOS DE INST. FINANCIERAS Y ORG. INTERNACIONALES	-	53	58	51	35
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON INST. FINANCIERAS Y OTROS FINANCIAMIENTOS	372	466	631	574	401
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES SUBORDINADAS Y OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN CAPITAL	57	154	213	180	143
GASTOS FINANCIEROS POR OBLIGACIONES CON EL BCN	13	17	11	1	0
GASTOS FINANCIEROS POR OPERACIONES DE VALORES Y DERIVADOS	9	120	123	3	3
OTROS GASTOS FINANCIEROS	1,259	1	3	12	10
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2,325</b>	<b>1,428</b>	<b>1,572</b>	<b>1,279</b>	<b>1,020</b>
<b>MARGEN FINANCIERO ANTES DE AJUSTE MONETARIO</b>	<b>3,941</b>	<b>4,278</b>	<b>3,818</b>	<b>3,446</b>	<b>3,366</b>
(+) AJUSTES NETOS POR MANTENIMIENTO DE VALOR	386	153	128	54	2
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>4,326</b>	<b>4,431</b>	<b>3,946</b>	<b>3,500</b>	<b>3,368</b>
RESERVAS DE SANEAMIENTOS	(343)	(1,034)	(1,189)	(907)	(252)
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>3,983</b>	<b>3,397</b>	<b>2,757</b>	<b>2,593</b>	<b>3,116</b>
INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS NETOS	907	792	861	671	956
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>4,890</b>	<b>4,190</b>	<b>3,618</b>	<b>3,264</b>	<b>4,072</b>
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS, AJUSTES POR DIFERENCIAL CAMBIARIO, VENTA DE ACTIVOS	7	73	98	131	43
<b>RESULTADO DESPUÉS DE INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>4,883</b>	<b>4,263</b>	<b>3,717</b>	<b>3,395</b>	<b>4,115</b>
DIFERENCIAL CAMBIARIO	-	291	315	263	223
<b>RESULTADO DESPUÉS DE DIFERENCIAL CAMBIARIO</b>	<b>4,883</b>	<b>4,553</b>	<b>4,032</b>	<b>3,658</b>	<b>4,338</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(2,608)	(2,616)	(2,374)	(2,341)	(2,543)
RESULTADOS POR DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	-	-	(1)	-	-
<b>RESULTADOS ANTES DE LOS IMPUESTOS</b>	<b>2,290</b>	<b>1,937</b>	<b>1,656</b>	<b>1,318</b>	<b>1,795</b>
CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES	(132)	(148)	(153)	(136)	(152)
GASTO POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA	(560)	(417)	(385)	(330)	(520)
<b>RESULTADOS DEL PERÍODO</b>	<b>1,597</b>	<b>1,372</b>	<b>1,118</b>	<b>852</b>	<b>1,124</b>

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS (VECES Y %)**

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>					
CARTERA BRUTA/ ACTIVO TOTAL	61.2%	60.1%	45.9%	71.4%	70.8%
ÍNDICE DE MOROSIDAD BANCENTRO	1.0%	2.8%	3.4%	4.6%	4.0%
ÍNDICE DE MOROSIDAD SECTOR	1.3%	1.7%	3.0%	3.5%	2.4%
COBERTURA DE CARTERA IMPRODUCTIVA BANCENTRO	221.1%	146.4%	164.4%	150.6%	139.1%
COBERTURA DE CARTERA IMPRODUCTIVA SECTOR	228.5%	166.6%	177.4%	173.5%	230.2%
PROVISIONES/ CARTERA BRUTA	2.2%	4.2%	5.7%	6.9%	5.5%
<b>LIQUIDEZ Y COBERTURA</b>					
DISPONIBILIDADES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	24.9%	32.4%	34.9%	32.4%	50.3%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES A CAPTACIONES DEL PÚBLICO	56.3%	69.9%	91.4%	97.7%	97.4%
DISPONIBILIDADES A PASIVO TOTAL	17.3%	20.0%	22.7%	23.8%	37.1%
DISPONIBILIDADES/ DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS	18.8%	25.1%	26.2%	26.9%	41.9%
ACTIVO TOTAL/ PASIVO TOTAL (VECES)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>					
PATRIMONIO/ ACTIVO	11.7%	15.7%	16.3%	15.7%	15.5%
ACTIVO/PATRIMONIO	8.5	6.4	6.1	6.4	6.4
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	7.5	5.4	5.1	5.4	5.4
ADECUACIÓN DE CAPITAL BANCENTRO	13.1%	18.5%	20.7%	21.3%	20.1%
ADECUACIÓN DE CAPITAL SECTOR	13.7%	17.1%	22.2%	21.4%	21.2%
ENDEUDAMIENTO	88.3%	84.3%	83.7%	84.3%	84.5%
<b>RENTABILIDAD</b>					
MARGEN FINANCIERO	77.1%	75.3%	71.2%	70.8%	71.2%
MARGEN FINANCIERO NETO DE RESERVAS	70.9%	57.7%	49.7%	52.5%	65.9%
MARGEN OPERATIVO	36.5%	33.9%	30.7%	27.9%	40.9%
MARGEN NETO	25.5%	24.0%	20.7%	18.0%	25.6%
ROA BANCENTRO	2.6%	2.5%	1.9%	1.4%	1.6%
ROE BANCENTRO	18.4%	13.6%	11.5%	8.3%	10.9%
ROA SECTOR	2.1%	1.7%	1.4%	1.1%	1.6%
ROE SECTOR	18.5%	12.1%	7.9%	6.3%	8.9%
<b>EFICIENCIA Y GESTIÓN</b>					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVOS PROMEDIOS	4.3%	4.7%	4.0%	3.7%	3.7%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ INGRESOS DE OPERACIÓN	41.6%	45.8%	44.0%	49.5%	58.0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN/ UTILIDAD NETA (VECES)	1.6	1.9	2.1	2.7	2.3
<b>FONDEO</b>					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO/ PASIVO TOTAL	69.5%	61.7%	65.3%	73.4%	73.7%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES/ PASIVO TOTAL	22.5%	17.8%	21.5%	15.3%	14.9%

Fuente: Banco LAFISE BANCENTRO, S.A. / 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 esta, 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.