



BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

5 de mayo de 2015

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BBB-.pa	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Perspectiva	Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----					
	Dic.14	Dic.13	Utilidad:	Dic.14	Dic.13
Activos:	400.7	372.9		2.4	1.9
Pasivos:	375.9	352.8	ROAA:	0.6%	0.5%
Patrimonio:	24.8	20.1	ROAE:	11.1%	10.5%

Historia de la Calificación: Entidad → BB.pa (28.05.10),
↑ BB+.pa (29.05.12), ↑ BBB-.pa (14.04.14).

La información utilizada para el presente análisis comprende los estados financieros consolidados de Banco Lafise Panamá S.A. auditados al 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014, e información no auditada al 30 de junio de 2013 y 2014, así como información adicional proporcionada por la Entidad. Los Estados Financieros del año 2014 fueron preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La presente calificación se realiza en concordancia con lo establecido en el Acuerdo 2-2010, 6-2010 y 4-2013, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Fundamento: El Comité de Calificación ha tomado la decisión de mantener la categoría BBB-.pa a Banco Lafise Panamá, S. A., en adelante la Entidad o el Banco, en base a la evaluación efectuada con la información al 31 de diciembre de 2014. La perspectiva es Estable.

La calificación de la Entidad sopesa el soporte implícito de su principal accionista, Lafise Group Panama Inc. que pudiera proporcionarle a la Entidad en caso de sobrevenir futuras contingencias. En este sentido, es de mencionar que se recoge el incremento de la emisión y desembolso adicional de acciones comunes, que ha contribuido en la obtención de un Índice de Adecuación de Capital (13.3%) que le permitirá continuar con su crecimiento con una adecuada solvencia patrimonial. Asimismo, el Comité considera que los niveles de activos líquidos en el balance son adecuados, los cuales pudieran ayudar a hacer frente a los compromisos de pagos que tenga la Entidad a corto plazo. Adicionalmente, otro de los aspectos positivos tomado en cuenta es la calidad de las inversiones que el Banco ostenta en su cartera, debido a que el 97.0% del total de los títulos acreditan la calificación de grado de inversión internacional.

No obstante a lo anterior, se identifican retos como el elevado nivel de apalancamiento financiero, cuyo indicador es de 15.1 veces, una cifra superior en comparación con el Sistema Bancario Nacional (SBN), cuyo resultado es de 8.9 veces. En este sentido, se aprecian las acciones de la Entidad de incrementar patrimonio mediante emisión de nuevas acciones y políticas de no distribución de dividendos, los cuales permitirán una contracción en el apalancamiento. Asimismo, en el conjunto de sus pasivos el Banco registra deuda subordinada por US\$5.0 millones que apoya a una mejora de la capitalización en la Entidad. Por otra parte, la cartera de préstamos muestra que los 20 principales deudores representan el 23.7% del total, hecho que representa un riesgo de pérdidas no esperadas en situaciones económicas

desfavorables de estos grupos económicos. Adicionalmente, la Entidad continúa mostrando una relativa atomización de depositantes, ya que los 20 más significativos materializan el 26.9% del conjunto. Esta situación expone el patrimonio de la Entidad ante retiros no esperados de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de préstamos totaliza una cifra de US\$221.2 millones, luego de un incremento de 5.7% respecto al año anterior. En cuanto a la distribución por país de los créditos, el auge del mismo se justifica por la expansión de los créditos en Panamá, Honduras y Costa Rica. Por sectores económicos, la Entidad enfoca su actividad principalmente en los clientes corporativos de comercio, servicios e industria, a pesar de lo cual el Banco está tratando de ganar presencia en el nicho de financiamiento de autos para particulares. En cuanto a la calidad de los créditos, se observa que la cantidad de vencidos y morosos se han visto incrementados hasta comprender el 3.1% del total de la cartera, cuando en diciembre de 2013 representaban el 1.2%. No obstante a lo anterior, la Entidad ha registrado en reservas de cobertura de la cartera un total de US\$10.0 millones, cifra que simboliza el 149.1% del conjunto de los créditos vencidos y morosos.

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de inversiones totaliza US\$129.4 millones, luego de una expansión de la misma del 6.7%. El Banco se distingue por un portafolio de calidad, ya que los riesgos vinculados al mismo se ven mitigados por la tenencia de títulos con grado de inversión en el 97.0% de los mismos, así como en una alta diversificación de países emisores. La cartera se compone fundamentalmente de bonos y de títulos soberanos de la República Panamá con vencimientos no mayores a un año. De este modo, el Banco goza de un calce por vencimientos contractual positivo, ya que las brechas menores a los 3 meses acumulan US\$19.4 millones.

Respecto a las fuentes de fondeo, destacan los depósitos, los cuales constituyen el 90.5% de los pasivos totales, los cuales suman un valor de US\$340.1 millones y han experimentado un leve descenso del 0.6% en relación a 2013. En este sentido, cobra especial relevancia los depósitos a plazo (52.6%) y, en menor medida, los correspondientes a la vista (39.0%), así como los depósitos de ahorro (8.4%). Adicionalmente, se identifican a tres distintas entidades financieras que proporcionan financiamiento adicional a través de líneas por valor de US\$24.0 millones, con vencimientos en los años 2015 y 2016.

A diciembre de 2014, el patrimonio social del Banco acumula un valor de US\$ 24.8 millones, luego de un significativo aumento del 21.6% en relación al año 2013. Durante el presente ejercicio, se ha realizado una emisión

y desembolso de US\$2.5 millones, finalizando el ejercicio con US\$15.5 millones. Gracias a esto, aunado a la política de no distribución de dividendos a los accionistas, han favorecido a la mejora del Índice de Adecuación de Capital de 13.3%, cuando en diciembre de 2013 era de 11.5%.

En cuanto a la rentabilidad a diciembre de 2014, se aprecia el incremento de 28.3%, alcanzando la cifra de US\$2.4 millones en diciembre de 2014. Dicha variación se explica por la expansión de los intereses de devengados por los créditos otorgados. A su vez, los gastos financieros de la Entidad han ascendido en 7.7% durante el 2014 como consecuencia de un mayor dinamismo de los depósitos a plazo, los cuales tienen un costo más elevado. De esta manera, a diciembre de 2014 el margen financiero del Banco se ha mantenido estable, siendo del 52.0%.

Fortalezas

1. El accionista mayoritario, Lafise Group Panama, Inc., otorga soporte financiero implícito si fuera necesario.
2. Los niveles de liquidez son adecuados.
3. La Entidad ostenta un portafolio de inversiones de calidad y diversificación geográfica.

Debilidades.

1. Elevado nivel de apalancamiento de la Entidad.
2. Elevada proporción de los depósitos como fuente de fondeo, aunque con tendencia a reducirse.
3. Concentración de deudores y depositantes son elevadas, aunque con tendencia a reducirse.

Oportunidades

1. Las empresas del grupo Lafise Group Panamá Inc pudieran ofrecer nuevas oportunidades de negocio.
2. Crecimiento y diversificación en nuevos mercados geográficos y de actividad.

Amenazas

1. Excesiva competencia en la plaza bancaria pudieran impactar negativamente en los márgenes de la Entidad.
2. Circunstancias económicas adversas pudieran afectar a los activos sujetos a volatilidad de precios en mercados internacionales.
3. A nivel de Centro Bancario Internacional en Panamá, la reciente inclusión del país en el listado gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Lafise Panamá, S.A., en adelante BLP o el Banco, inició operaciones en 2006 con Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) y en 2010 obtuvo la Licencia General que le ha permitido extender operaciones a clientes domiciliados en Panamá. Lafise Group Panamá, Inc., su principal accionista, es uno de los principales grupos de la región que realiza actividades financieras, bancarias, de inversión, leasing, fiduciaria, seguros y almacenaje entre otros.

La Junta Directiva está conformada por los siguientes Directores:

Cargo	Dignatario
Director - Presidente	Roberto J. Zamora Llanes
Director – Vicepresidente	Michael Contreras
Director – Tesorero y Secretario	Rodrigo Zamora Terán
Director	Carlos Briceño
Director	Gilberto Serrano
Director independiente	Humberto Arbulú
Director independiente	Guillermo de Roux

La gestión efectiva de la operación se realiza a través de la plana gerencial ubicada en Panamá conformada por los siguientes ejecutivos:

Cargo	Ejecutivo
Gerente General	Roberto Zamora Terán
Gerente de Finanzas y Tesorería	Guadalupe Freijedo
Gerente de Crédito	Priscila González
Gerencia de Negocios Corporativos	Maximino Vega
Gerente de Operaciones	Juan José Leal
Gerente de Consumo	Álvaro Montalvan
Gerente de Riesgo	Donado Ibarra
Gerente de Cumplimiento	Vidal López

Lafise Grup Panamá (LGP)

Latin American Financial Services (LAFISE) es una entidad financiera creada en el año 1985 para ofrecer servicios financieros a la región centroamericana y del Caribe, su función inicial fue servir a las empresas en Centroamérica con sus transacciones de moneda extranjera y la libre convertibilidad entre monedas de la región, así como facilitar el acceso de estas empresas al mercado de capitales mediante la creación de instrumentos financieros bursátiles y accionarios.

El Grupo cuenta en la actualidad con representación en todos los países de la región Centroamericana, República Dominicana, Venezuela, Colombia, México y Estados Unidos (Miami). Entre los servicios que ofrece están los financieros tanto bursátiles como bancarios. En el caso de Nicaragua, Honduras y Costa Rica, ofrece también servicios en el campo de los seguros, a través de Seguros Lafise y servicios de almacenaje por medio de su empresa Almacenadora.

Gobierno Corporativo

Lafise Panamá ha establecido políticas para asegurar el control y transparencia en la toma de decisiones estratégicas y administrativas. En cumplimiento con el Acuerdo 5-2011, emitido por la SBP, la Junta Directiva en Panamá cuenta con dos directores independientes. Además, en cumplimiento con la normativa establecida por el regulador local, se realizan comités de Auditoría y

Cumplimiento, Tesorería e Inversiones, Activos-Pasivos (ALCO), riesgo y riesgo de crédito, fortaleciendo así las prácticas de sano gobierno y los lineamientos de control definidos por el Grupo para todas sus subsidiarias.

Estrategia de Negocios

El enfoque de negocios se centra en banca corporativa, y en menor medida banca de personas, ofreciendo sus servicios a domiciliados en América Central, Panamá, Colombia, Venezuela, México y El Caribe, los cuales son incorporados al balance de BLP por la gestión propia de promoción del servicio o por venta cruzada con otras empresas del Lafise Group Panamá, Inc.. El Banco a nivel local ha incursionado en el segmento de banca personal a través de financiamiento para auto, consumo, hipoteca, tarjeta visa débito, crédito y sistema clave.

ACUERDO 04-2013 – Marco Normativo para la Gestión y Administración del Riesgo de Crédito

Metodología de Aplicación

El 28 de mayo de 2013, la SBP emitió el Acuerdo 04-2013 en el cual se establece el cumplimiento de las nuevas disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. El ámbito de aplicación abarca todos los bancos de la plaza panameña, habiendo sólo algunas excepciones, dependiendo de lo que determine la SBP, tal como se especifica en el Artículo 1 del citado Acuerdo.

Este Acuerdo requerirá la constitución de 2 tipos de reservas: 1) Reservas Dinámicas, que son reservas constituidas para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas; en sustitución de la reserva global mínima y reserva genérica del antiguo Acuerdo 06-2000; y, 2) Reservas Específicas, que se registran en base a mínimos de provisión más rigurosos y considerando las garantías reales de las carteras clasificadas en categorías distintas a “Normal”.

Reserva Dinámica

Se obtiene del cálculo de 3 componentes. El primer componente resulta de multiplicar un coeficiente Alfa (1.5%) por el monto ponderado de los préstamos clasificados en la categoría Normal, tomando como referencia la ponderación ya establecida por el Acuerdo 05-2008. Luego, el segundo componente se calcula al multiplicar un coeficiente Beta (5.00%) por la variación trimestral de los montos ponderados correspondientes a préstamos clasificados en categoría Normal, y si el resultado es negativo, este componente equivaldrá 0. Por último, el tercer componente se calcula así: a la suma de los 2 componentes anteriores, se le resta la variación trimestral de las reservas específicas exigidas por el nuevo Acuerdo, conservándose su signo, es decir, que si es negativo, deberá sumarse.

El resultado final de la reserva dinámica, no puede ser mayor que 2.5%, ni menor que 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal, ni tampoco podrá disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo por la conversión en provisiones específicas, y previa autorización de la SBP. Los bancos debieron cumplir con las disposiciones establecidas sobre

provisiones dinámicas y su respectiva constitución a más tardar el 30 de septiembre de 2014.

La SBP ha establecido en el Acuerdo disposiciones transitorias y un plazo de adecuación, el cual establece que el porcentaje mínimo de reserva dinámica subirá hasta 1.5% al cierre de diciembre 2014 para aquellos bancos en los que su requerimiento sea mayor al porcentaje indicado. A partir de esa fecha, se establecerán porcentajes de gradualidad, los cuales podrán ser considerados por el banco sin perjuicio que el mismo decida aplicar el monto de reserva que le corresponda. En otras palabras, a partir del 2015, los bancos podrán mantener un porcentaje de reserva dinámica apegado al cálculo original, con un mínimo de 1.5%, sin necesariamente aplicar los porcentajes de gradualidad. Esta gradualidad se aplicará hasta que cada uno de los bancos se logre nivelar con el porcentaje de reserva dinámica requerida. Es de tomar en cuenta que, una vez comience el período de aplicación de la gradualidad, en ningún momento, la reserva dinámica deberá bajar de su monto previamente constituido.

Trimestre	Porcentaje del mínimo aplicable
Al 31 de diciembre de 2014	1.50%
Al 31 de marzo de 2015	1.75%
Al 30 de junio de 2015	2.00%
Al 30 de septiembre de 2015	2.25%
Al 31 de diciembre de 2015	2.50%

En cuanto al tratamiento contable, la reserva dinámica es una partida patrimonial que se abona o acredita con cargo a la cuenta de utilidades retenidas. El saldo acreedor de la provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la SBP. Esto quiere decir que la reserva dinámica pasará a descontar el monto de las utilidades retenidas de cada banco hasta cumplir con el monto de reserva dinámica mínima requerida.

Si la utilidad retenida es insuficiente para afrontar la provisión dinámica, entonces el Banco tendría que aportar patrimonio adicional para cumplir con el Acuerdo 04-2013. En esta condición, existe la posibilidad de que algunos bancos se vean afectados para el cumplimiento del IAC, dependiendo del tamaño de sus patrimonios y del monto de reserva dinámica que necesiten provisionar.

Reserva Específicas

Los bancos continuarán clasificando su cartera de préstamos en las 5 categorías tradicionales: Normal, Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, y siguiendo los parámetros correspondiente a determinados sectores crediticios, tales como préstamos corporativos, préstamos de consumo e hipotecas residenciales.

Tablas para la categorización de cartera crediticia.

Categorías de Clasificación Crediticia	Préstamos Corporativos	
	Días de atraso. Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 50% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 30 días	De 0 a 30 días
Mención Especial	De 31 a 90 días	De 31 a 180 días
Subnormal	De 91 a 180 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 181 a 270 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 270 días	Más de 360 días

Categorías de Clasificación Crediticia	Consumo	
	Días de atraso. Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 50% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 60 días	De 0 a 60 días
Mención Especial	De 61 a 90 días	De 61 a 180 días
Subnormal	De 91 a 120 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 121 a 180 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 180 días	Más de 360 días

Categorías de Clasificación Crediticia	Hipotecario residencial	
	Criterio Estándar	Días de atraso. Préstamo cuyo saldo es inferior al 70% del valor de garantía inmueble
Normal	De 0 a 60 días	De 0 a 60 días
Mención Especial	De 61 a 90 días	De 61 a 180 días
Subnormal	De 91 a 180 días	De 181 a 270 días
Dudoso	De 181 a 360 días	De 271 a 360 días
Irrecuperable	Más de 360 días	Más de 360 días

A diferencia del Acuerdo anterior, los bancos deberán constituir las reservas específicas tomando en cuenta el Valor Presente de las garantías tangibles que respalden cada una de las facilidades crediticias clasificadas, con el fin de cumplir a cabalidad con las condiciones requeridas para la clasificación de los créditos en las distintas categorías mencionadas, aunque el valor considerado por la SBP varía dependiendo del tipo de garantía. Para los fines del cálculo de las provisiones específicas, se deberán aplicar los porcentajes mencionados en el Artículo 42 del Acuerdo, por lo que también es importante que las garantías sean valuadas a la fecha más reciente posible.

A continuación se presentan los parámetros para el cálculo de las reservas específicas de cada banco, una vez que ya se hayan calculado los saldos crediticios netos del valor presente de las garantías tangibles, para cada una de las categorías de riesgo:

Categoría	% de reserva Acuerdo 04-2013	% de reserva Acuerdo 06-2000 (Derogado)
Mención Especial	20%	2%
Subnormal	50%	15%
Dudoso	80%	50%
Irrecuperable	100%	100%

El 31 de diciembre de 2014 es la fecha límite para la constitución de la reserva específica. Aquellos bancos que cuenten con alta cobertura de reservas sobre préstamos, y que además, reflejen baja porción de créditos clasificados por deterioro, serán los que estén más holgados para constituir las reservas específicas según lo requerido.

Impacto del Acuerdo en Banco Lafise Panamá, S.A.

Tal como lo exige la normativa, el Banco constituyó la reserva dinámica, la cual al 31 de diciembre de 2014 equivale a US\$2.7 millones, la cual representa el 1.28% de la cartera de préstamos Normal ponderada por riesgo.

ACUERDO 01-2015 – Marco Normativo para la Adecuación de Capital

Metodología de Aplicación

El 3 de febrero de 2015, la SBP emitió el Acuerdo 01-2015, el cual establece nuevos requerimientos para la categorización de los fondos de capital computables para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC). Este Acuerdo será aplicable a los bancos oficiales, todos los Bancos de Licencia General, a todos los Bancos de licencia internacional en que la SBP sea supervisor de origen y a las propietarias de acciones bancarias de grupos bancarios que consoliden en Panamá y que la SBP sea supervisor de origen.

Este Acuerdo requerirá del cumplimiento de porcentajes mínimos de adecuación, según los parámetros de clasificación de los fondos de capital. Se determinarán los componentes de cada uno de los tipos de capital aceptados por la regulación: capital primario ordinario, capital primario adicional y capital secundario.

El porcentaje mínimo de Adecuación de Capital seguirá siendo 8%, tal como se exige por el Acuerdo 05-2008, actualmente en vigor. Sin embargo, el nuevo Acuerdo establece límites para el capital primario, el cual subirá gradualmente, a medida que transcurran los períodos de adecuación.

El capital primario ordinario estará conformado por las acciones comunes, utilidades retenidas y del ejercicio, reservas regulatorias y otros elementos incluidos en el Acuerdo. El cálculo del capital primario según el nuevo acuerdo deduce la Plusvalía, además de otras partidas o ajustes regulatorios que no se toman en cuenta en la regulación vigente. Por ejemplo se menciona:

Pérdidas acumuladas y del ejercicio	Otros activos intangibles
Participaciones de más del 10% en el capital de entidades financieras que no consoliden en el Banco	Participaciones en entidades no financieras incluidas en la consolidación contable (más del 10%)
Pérdidas no realizadas de las inversiones disp. Para la venta	Otros ajustes contemplados en el Acuerdo

Es de mencionar que las utilidades retenidas y del ejercicio deben ser validadas por los auditores externos, a fin de asegurar la deducción de dichas utilidades todo posible gasto, interés o dividendo previsible.

Luego de aplicar los ajustes regulatorios correspondientes, el capital primario ordinario resultante deberá ser mayor a 4.5% de los activos ponderados por riesgo al 1 de enero de 2019, a la vez que el capital primario total deberá ser, como mínimo, 6% a esta fecha. La SBP otorgará un período de adecuación a la norma según la siguiente tabla,

en la cual se indican las fechas de exigencia, iniciando el 1 de enero de 2016:

Clase de capital	01/01/16	01/01/17	01/01/18	01/01/19
Capital primario ordinario	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%
Capital primario total	5.25%	5.50%	5.75%	6.00%
Capital total	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

El capital primario adicional estará conformado por instrumentos de capital que reúnan ciertas características, entre los cuales se contemplarán las acciones preferidas no acumulativas, sin cláusulas de redención anticipadas, con perpetuidad, entre otras características. El Banco puede cumplir con el requerimiento de capital primario total haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con el porcentaje de capital primario ordinario.

Por su parte, el capital secundario seguirá conformado por los bonos subordinados u otros instrumentos híbridos de capital que no reúnan las características para ser considerado capital primario adicional. El Banco puede alcanzar el 8% mínimo de adecuación haciendo uso de estos instrumentos, siempre y cuando cumpla con los niveles de capital primario total requerido.

Lo mencionado anteriormente también aplicará para todos los bancos que sean subsidiarias de los bancos regulados, cuyo supervisor de origen sea la SBP. Es decir, el Banco no sólo debe cumplir con los porcentajes de manera consolidada, sino también de forma individual, incluyendo a todos los bancos que formen parte del grupo económico.

El nuevo Acuerdo también instaurará el cumplimiento de un Coeficiente de Apalancamiento, el cual se calcula dividiendo el capital primario ordinario entre la sumatoria de activos no ponderados dentro y fuera de balance establecidos por la SBP. El mínimo de este coeficiente será 3.00%.

Posible efecto del Acuerdo 01-2015 en Banco Lafise

En un escenario de simulación de la Adecuación de Capital bajo el Acuerdo 01-2015, Banco Lafise cumpliría con todos los requisitos mencionados anteriormente. Según los cálculos, los resultados serían las siguientes:

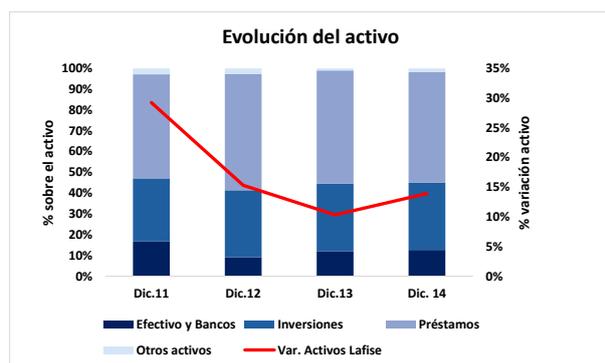
SIMULACIÓN - Adecuación de Capital Según Acuerdo 01-2015

En miles de US\$	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Activos Ponderados por Riesgo	139,857	188,419	218,156	225,012
Fondos de Capital:				
Capital primario ordinario	13,264	16,823	20,170	24,827
(+) Acciones comunes	12,000	12,000	13,000	15,500
(+) Utilidades retenidas	1,883	5,064	7,123	6,777
(+) Reserva dinámica	0	0	0	2,733
(+) Pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta	-620	-242	47	-183
Capital primario adicional	0	0	0	0
(+) Acciones preferidas	0	0	0	0
Capital secundario	0	0	0	0
(+) Deuda subordinada	5,000	5,000	5,000	5,000
% Capital primario ordinario	9.5%	8.9%	9.2%	11.0%
% Capital secundario	3.6%	2.7%	2.3%	2.2%
Índice de Adecuación de Capital	13.1%	11.6%	11.5%	13.3%

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO FINANCIERO DE BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

Activos

A diciembre de 2014 la Entidad totaliza activos por la suma de US\$400.7 millones, lo que se traduce en un incremento del 7.4% en comparación con diciembre de 2013. Durante los 12 últimos meses, se destaca el mayor dinamismo de la cartera de los préstamos, así como el del efectivo y depósitos en bancos, los cuales cuentan con una participación en el activo de 55.2% y 12.6%, respectivamente.



El conjunto de las inversiones alcanzan la cifra de US\$129.4 millones a diciembre de 2014, y experimentan un crecimiento de 6.7% respecto a diciembre de 2013. En cuanto a su categoría, cobran especial relevancia las inversiones en valores disponibles para la venta, ya que concentran el 95.4% del total, los cuales, destacan bonos y notas con una buena diversificación geográfica y, en menor medida, en deuda soberana de la República de Panamá.

Los títulos son de organismos y empresas que se encuentran ubicados principalmente en Estados Unidos (19.9%), Panamá, con el (18.3%) y Brasil, (15.0%), aunque también se observa la presencia de otros diversos países de Centroamérica, Europa y Asia.

A diciembre de 2014, la cartera de préstamos alcanza la cifra de US\$221.2 millones, luego de un crecimiento de 5.7% en relación a diciembre de 2013. La Entidad ha experimentado un auge en su cartera de colocaciones por incrementos de su cartera de colocaciones en Panamá, Honduras, Costa Rica y por la penetración en nuevos mercados, como son el de Perú y República Dominicana. Asimismo, los mercados más relevantes son el de Panamá (34.8%), Costa Rica (23.5%) y Honduras (10.2%). Respecto a su distribución por sector económico, se aprecia la atomización de la cartera, ya que destacarían servicios (22.7%), comercial (20.8%), industria (20.7%) y consumo (12.7%).

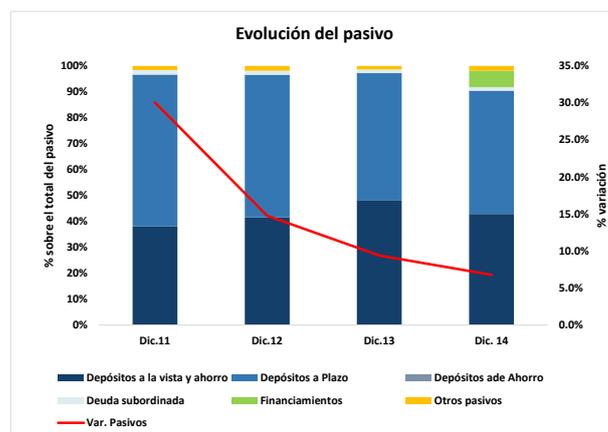
En cuanto a la calidad crediticia de la Entidad, se observa que el conjunto de los créditos vencidos y morosos, los cuales equivalen a US\$6.7 millones a diciembre de 2014, se ha visto incrementado respecto al año anterior, ya que su proporción ha evolucionado del 1.2% de diciembre de 2013 a 3.1% de diciembre de 2014. Por otra parte, las garantías reales del Banco, compuestas por los bienes

inmuebles y los depósitos pignorados, representan el 41.0% sobre el total de la cartera de préstamos de la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2014, los 20 deudores más significativos de la Entidad comprenden, una vez deducidos los depósitos pignorados, al 23.7% del total, frente al 30.9% de 12 meses anteriores. De este modo, la reducción de su concentración de los depositantes mitiga el riesgo de la Entidad de pérdidas no esperadas en el caso de impagos de los grupos económicos de mayor relevancia.

Fondeo y Solvencia

A diciembre de 2014, los pasivos totalizan US\$375.9 millones, que se traduce en un incremento del 6.6% en relación a diciembre de 2013.



Los pasivos más significativos son los depósitos, que representan el 84.9% del financiamiento total de la Entidad, con una cifra de US\$340.1 millones. En este sentido, destaca la relevancia de los depósitos a plazo, por valor de US\$178.8 millones, con el 52.6%, los cuales proporcionan una mayor estabilidad como fuente de fondeo.

En cuanto a la evolución de la captación de los depósitos, se ha registrado un leve descenso del 0.6% en relación al año 2013, que se explica principalmente por una contracción de los depósitos a la vista de 10.1%.

Por otra parte, la Entidad se encuentra en una fase de diversificación de los pasivos, ya que ha obtenido financiamiento externo por medio de 3 instituciones bancarias por valor de US\$24.0 millones en los últimos 12 meses.

Asimismo, es de mencionar que el Banco mantiene dentro de sus pasivos una deuda subordinada de US\$5.0 millones con Lafise Group Panamá, Inc., obligación adquirida en diciembre de 2011 por un periodo de 10 años. Dicha deuda se deriva del préstamo por US\$25.0 millones que Lafise Group Panamá adquirió en el año 2010 de Overseas Private Investment Corporation (OPIC).

Respecto a su índice de apalancamiento, el Banco se encuentra con un nivel de endeudamiento elevado en comparación con su patrimonio, y al 31 de diciembre de 2014, es de 15.1 veces. Asimismo, dicho ratio se sitúa por encima de la media del Sistema Bancario Nacional, con 8.9 veces.

En cuanto al patrimonio del Banco, a diciembre de 2014 alcanza el valor de US\$24.8 millones, cifra que representa un crecimiento de 21.6% en comparación con diciembre de 2013. En este sentido, se aprecia un mayor fortalecimiento del patrimonio luego de un aporte del accionista por medio de la emisión y compra de 250 acciones por un valor total de US\$2.5 millones, alcanzando la cifra de US\$15.5 millones como capital social.

Por otra parte, es de mencionar que, siguiendo la política del Banco, durante el año 2014 no se han distribuido dividendos, y tampoco está contemplado hacerlo en los próximos ejercicios.

Como consecuencia del fortalecimiento de capital así como a la acumulación de utilidades, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) ha mejorado, ya que a diciembre de 2014 es de 13.3%, mientras que en diciembre de 2013 es de 11.5%.

Adicionalmente, y en cumplimiento del anteriormente mencionado Acuerdo de Capital 4-2013 de la SBP, la Entidad registra por primera vez la reserva dinámica, que a diciembre de 2014 su valor final es de US\$2.7 millones, hecho que mitiga la exposición del patrimonio de la Entidad al riesgo crediticio. Aunado a esto, es de mención que dicha reserva se constituye castigando las utilidades no distribuidas. Es por ello que, a pesar de la generación de utilidades en el año 2014, el rubro de utilidades no distribuidas ha descendido como consecuencia de los resultados acumulados del ejercicio 2014, y que suman US\$ 6.7 millones, cuando a diciembre de 2013 totalizaban US\$ 7.1 millones.

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2014, la utilidad neta de la Entidad es de US\$2.4 millones, luego de un crecimiento de 28.3 % en relación al año 2013.

Los ingresos financieros alcanzan la cifra de US\$17.4 millones, luego de una expansión crediticia que ha motivado un crecimiento de ingresos, en los que se han incrementado en 3.3% respecto al año diciembre de 2013.

La principal fuente de ingresos son los intereses devengados por los créditos otorgados por valor de US\$15.5 millones, que representan el 89.0% de los ingresos financieros del ejercicio. En un nivel secundario, la Entidad obtiene US\$1.6 millones como consecuencia de las inversiones en sus títulos, así como los derivados de los ingresos por depósitos, con un nivel de US\$283 mil.

Por otro lado, los gastos financieros han experimentado una expansión del 7.7% durante el año 2014, hasta alcanzar la cifra de US\$8.4 millones. El aumento en la captación de los depósitos, especialmente los correspondientes a plazo, ha tenido como consecuencia que registrara US\$7.9 millones de gastos de intereses por depósitos, los cuales tienen un peso del 95.0% sobre el total de los gastos financieros.

De este modo, el margen financiero bruto ha sido contraído levemente es del 54.0% a diciembre de 2013 a 52.0% en diciembre de 2014. Adicionalmente, las comisiones netas

se han incrementado en 8.1% debido al crecimiento de actividad crediticia.

Por otro lado, el gasto por provisión para pérdidas en préstamos se ha disminuido en 34.4% respecto a diciembre de 2013, alcanzando la cifra de US\$2.1 millones. El Banco adoptó para el año terminado en diciembre de 2014 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales, con el fin de presentar cifras comparables con el año 2013, las cuentas por cobrar fueron reevaluadas bajo el criterio de un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor conocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, crecen en 2.9% durante el año 2014, cuya cifra suma US\$6.1 millones. Adicionalmente, el indicador de eficiencia operaciones se ha visto deteriorado, ya que ha pasado de 51.7% a 55.0%.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROAA y ROAE han registrado una mejora respecto a diciembre de 2013 con el 0.6% y 11.1% respectivamente (0.5% y 10.5% en diciembre de 2013, respectivamente).

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco conserva un reducido porcentaje de créditos atrasados, ya que, con un total de US\$6.7 millones, representan el 3.1% del total de la cartera de los créditos. No obstante, es de mencionar que la Entidad ha visto deteriorado su nivel de préstamos durante el último año como consecuencia de los retrasos que ha experimentado dos grupos económicos relevantes.

Sin embargo, se aprecia una adecuada cobertura de la cartera mediante reservas. A diciembre de 2014, la reserva específica (US\$7.3 millones), a la que se le añade la provisión dinámica (US\$2.7 millones), acumulan US\$10.0 millones, y representan el 149.1% del conjunto de los créditos vencidos y morosos.

En cuanto a la distribución de la cartera de colocaciones por los sectores destinatarios, a diciembre de 2014 preponderan los clientes corporativos en el sector comercial, servicios e industrial. Durante el 2014, dichos sectores cuentan con una representación del 64.2% sobre el total de la cartera de colocaciones. Adicionalmente, los deudores del Banco se encuentran principalmente en Panamá y Costa Rica, que representan el 34.8% y el 23.5% respectivamente.

De forma paralela, las garantías reales, que comprenden los depósitos pignorados e hipotecas inmuebles, alcanzan el valor de US\$104.0 millones, que se corresponde con el 41.0% sobre el conjunto de los préstamos a diciembre de 2014. El Banco se dirige a un nicho de mercado de clientes corporativos de gran tamaño, a los cuales las exigencias de garantías son menores que en el caso de otros clientes potenciales.

En relación a la concentración de deudores, la Entidad, se observa que los 20 grupos económicos más significativos,

una vez deducidos los depósitos pignorados en el propio Banco, es de 23.7%

Riesgo de Liquidez

A diciembre de 2014, los activos líquidos representan el 12.6% del total, lo cual supone una continuidad de la política de mantenimiento de niveles prudenciales de efectivo.

En cuanto al calce de vencimientos contractuales de activos y pasivos, se aprecian brechas positivas por valor de US\$19.4 millones en los primeros 3 primeros meses. Los reducidos plazos de vencimiento del portafolio contribuyen a que el Banco no se encuentre en una situación de descalce.

Respecto al grado de concentración de depositantes, los 20 principales, neto de pignorados, comprenden el 26.9% a diciembre de 2014. El aumento de la atomización, que en 2013 era de 23.6%, se debe a que la Entidad ha captado diversos depositantes que fondean al Banco con importantes cantidades.

Riesgo de Mercado

La Entidad destaca por una gestión y supervisión de su portafolio, cuya evolución es monitoreada diariamente. Dicho conjunto de inversiones. La Entidad se rige por una estrategia de adquisición de títulos con vencimiento a corto plazo, con activos que ostenten de grado de inversión, con límites de concentración y con política de stop-loss, con el objetivo de que los títulos que generen pérdidas sean

vendidas de forma inmediata. De este modo, a diciembre de 2014 el Banco cuenta con US\$183 mil en pérdidas no realizadas en su cartera de inversiones, y el 97.0% de sus títulos cuentan con grado de inversión internacional.

En cuanto al grado de concentración de país destino de las inversiones, se aprecia una cartera diversificada donde los más significativos son Estados Unidos, con el 20% del total, y Panamá, con el 18%.

Riesgo Operativo

El Banco gestiona todos aquellos aspectos relativos a sus operaciones que pudieran incurrir en deficiencias de control interno e ineficiencias en su funcionamiento, que finalmente pudieran impactar negativamente en el giro normal del negocio. Para ello, se desarrollan planes para la implementación de los controles sobre el riesgo operacional, cuya responsabilidad de puesta en marcha y monitoreo es de los departamentos superiores por actividad del negocio. Entre otros aspectos, se toma decisiones sobre temas como los entrenamientos al personal, evaluaciones periódicas, aplicación de normas éticas, aplicación de políticas de seguridad, reporte de pérdidas en operaciones, desarrollo de plan de contingencias, etc.

Las políticas señaladas están soportadas por un programa de revisiones periódicas, las mismas que están vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna, y se emiten resúmenes periódicos que se elevan al Comité de Auditoría y al Departamento de Riesgo del Banco.

BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.
BALANCE GENERAL
(en miles de dólares)

	Dic.11	%	Dic.12	%	Dic.13	%	Dic. 14	%	Dic.14/13	Variación %
ACTIVOS										
Efectivo	1,642	0.6%	989	0.3%	2,170	0.6%	1,466	0.4%	-704	-32.5%
Depósitos en bancos locales	12,535	4.3%	12,877	3.8%	11,313	3.0%	6,599	1.6%	-4,714	-41.7%
Depósitos en bancos extranjeros	34,781	11.8%	16,640	4.9%	31,506	8.4%	42,621	10.6%	11,115	35.3%
Total de efectivo y depósitos en bancos	48,958	16.7%	30,506	9.0%	44,989	12.1%	50,686	12.6%	5,696	12.7%
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0.0%	0	0.0%	1,132	0.3%	3,000	0.7%	1,868	164.9%
Inversiones en valores disponibles para la venta	80,363	27.4%	109,165	32.2%	119,690	32.1%	123,480	30.8%	3,791	3.2%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	8,945	3.0%	504	0.1%	501	0.1%	3,012	0.8%	2,511	500.9%
Total de inversiones	89,308	30.4%	109,668	32.4%	121,323	32.5%	129,492	32.3%	8,169	6.7%
Total de fondos disponibles	138,266	47.1%	140,175	41.4%	166,313	44.6%	180,178	45.0%	13,865	8.3%
Préstamos brutos	149,130	50.8%	192,942	57.0%	209,286	56.1%	221,200	55.2%	11,914	5.7%
Créditos vigentes	149,130	50.8%	191,086	56.4%	206,809	55.4%	214,450	53.5%	7,641	3.7%
Créditos vencidos y morosos	0	0.0%	1,856	0.5%	2,477	0.7%	6,750	1.7%	4,274	172.6%
Créditos vencidos	0	0.0%	1,707	0.5%	2,077	0.6%	5,999	1.5%	3,922	188.8%
Créditos morosos	0	0.0%	150	0.0%	399	0.1%	751	0.2%	352	88.2%
Menos:										
Reserva para pérdida en préstamos	1,932	0.7%	3,269	1.0%	6,191	1.7%	7,334	1.8%	1,143	23.6%
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	134	0.0%	189	0.1%	127	0.0%	176	0.0%	49	38.3%
Préstamos netos	147,064	50.1%	189,484	56.0%	202,967	54.4%	213,690	53.3%	10,722	5.3%
Intereses acumulados por cobrar	2,573	0.9%	2,730	0.8%	1,860	0.5%	2,602	0.6%	743	37.2%
Activo fijo, neto	808	0.3%	550	0.2%	507	0.1%	383	0.1%	-124	-24.5%
Activos intangibles, neto	440	0.1%	375	0.1%	332	0.1%	315	0.1%	-17	-5.1%
Activos adjudicados	3,971	1.4%	3,971	1.2%	0	0.0%	2,161	0.5%	2,161	100.0%
Otros activos	559	0.2%	1,352	0.4%	991	0.3%	1,428	0.4%	437	44.1%
TOTAL DE ACTIVOS	293,681	100.0%	338,636	100.0%	372,970	100.0%	400,757	100.0%	27,787	7.4%
PASIVOS										
Depósitos de clientes	271,166	92.3%	310,877	91.8%	342,281	91.8%	340,136	84.9%	-2,145	-0.6%
A la vista	90,273	30.7%	116,623	34.4%	147,411	39.5%	132,535	33.1%	-14,876	-10.1%
De ahorro	16,451	5.6%	16,978	5.0%	21,444	5.7%	28,707	7.2%	7,263	33.9%
A plazo	164,442	60.6%	177,275	57.0%	173,426	46.5%	178,894	44.6%	5,468	3.2%
Financiamientos recibidos	25	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	24,000	6.0%	24,000	100.0%
Venta corta de valores	0	0.0%	77	0.0%	69	0.0%	80	0.0%	11	15.6%
Giros, cheques de certificados y de gerencia	750	0.3%	2,419	0.7%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intereses acumulados por pagar	1,276	0.4%	1,093	0.3%	1,330	0.4%	1,100	0.3%	-230	-17.3%
Deuda subordinada	5,000	1.7%	5,000	1.5%	5,000	1.3%	5,000	1.2%	0	0.0%
Otros pasivos	2,201	0.7%	2,348	0.7%	4,120	1.1%	5,614	1.4%	1,494	65.1%
TOTAL DE PASIVOS	280,417	95.5%	321,813	95.0%	352,800	94.6%	375,930	93.8%	23,130	6.6%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	12,000	4.1%	12,000	3.5%	13,000	3.5%	15,500	3.9%	2,500	19.2%
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	-620	-0.2%	-242	-0.1%	47	0.0%	-183	0.0%	-230	-489.7%
Reserva regulatoria para provisión dinámica	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	2,733	0.7%	2,733	100.0%
Utilidades no distribuidas	1,883	0.6%	5,064	1.5%	7,123	1.9%	6,777	1.7%	-346	-4.1%
TOTAL PATRIMONIO	13,264	4.5%	16,823	5.0%	20,170	5.4%	24,827	6.2%	4,657	21.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	293,681	100.0%	338,636	100.0%	372,970	100.0%	400,757	100.0%	27,787	7.4%

BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(en miles de dólares)

	Dic.11	%	Dic.12	%	Dic.13	%	Dic. 14	%	Dic.14/13	Variación %
Ingresos financieros	11,379	100.0%	13,963	100.0%	16,900	100.0%	17,451	100.0%	551	3.3%
Intereses sobre préstamos	8,765	77.0%	11,020	78.9%	14,618	86.5%	15,526	89.0%	908	6.2%
Intereses sobre depósitos en bancos	423	3.7%	457	3.3%	537	3.2%	283	1.6%	-254	-47.3%
Intereses sobre inversiones en valores	2,191	19.3%	2,485	17.8%	1,745	10.3%	1,642	9.4%	-104	-5.9%
Gastos financieros	7,478	65.7%	7,905	56.6%	7,782	46.0%	8,382	48.0%	600	7.7%
Intereses sobre depósitos	7,456	65.5%	7,516	53.8%	7,393	43.7%	7,958	45.6%	565	7.6%
Intereses sobre financiamientos recibidos	3	0.0%	2	0.0%	4	0.0%	4	0.0%	0	0.0%
Intereses sobre acuerdos de recompra	18	0.2%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intereses sobre deuda subordinada	1	0.0%	387	3.5%	385	2.3%	420	2.7%	35	9.0%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	3,901	34.3%	6,058	43.4%	9,118	54.0%	9,069	52.0%	-49	-0.5%
Comisiones netas	2,821	24.8%	3,347	24.0%	1,344	8.0%	1,453	8.3%	109	8.1%
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	6,722	59.1%	9,405	67.4%	10,462	61.9%	10,522	60.3%	60	0.6%
Provisión para pérdidas en préstamos	1,053	9.3%	1,623	11.6%	3,263	19.3%	2,142	12.3%	-1,122	-34.4%
Provisión para deterioro de inversiones	195	2.2%	71	0.6%	59	0.3%	0	0.0%	-59	-100.0%
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	5,475	48.1%	7,712	55.2%	7,140	42.2%	8,380	48.0%	1,240	17.4%
Ingresos diversos	941	8.3%	749	5.4%	1,031	6.1%	600	3.4%	-431	-41.8%
Ganancia (pérdida) neta en valores disponibles para la venta	603	5.3%	533	3.8%	520	3.1%	360	2.1%	-160	-30.7%
Ganancia neta no realizada en instrumentos financieros	0	0.0%	1	0.0%	0	0.0%	-11	-3.8%	-11	-100.0%
Pérdida no realizada por venta corta de valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros ingresos	338	3.0%	215	1.5%	503	3.0%	251	1.4%	-252	-50.2%
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	6,415	56.4%	8,461	60.6%	8,171	48.3%	8,980	51.5%	809	9.9%
Gastos generales y administrativos	4,297	37.8%	5,155	36.9%	5,941	35.2%	6,116	35.0%	175	2.9%
Gastos operacionales generales	1,282	11.3%	2,173	15.6%	2,602	15.4%	2,066	11.8%	-536	-20.6%
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,238	19.7%	2,596	18.6%	3,051	18.1%	3,844	22.0%	793	26.0%
Gastos de depreciación y amortización	778	6.8%	386	2.8%	288	1.7%	206	1.2%	-82	-28.4%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	2,118	18.6%	3,305	23.7%	2,230	13.2%	2,864	16.4%	635	28.5%
Pago de impuesto sobre la renta	131	1.2%	123	0.9%	286	1.7%	370	2.1%	85	29.6%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,987	17.5%	3,182	22.8%	1,944	11.5%	2,494	14.3%	550	28.3%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic. 14
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.9%	1.0%	2.7%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	1.0%	1.2%	3.1%
Reservas / Préstamos Brutos	1.3%	1.7%	3.0%	4.6%
Reservas para cartera ³ / Créditos vencidos	N/A	191.5%	298.0%	167.8%
Reservas para cartera ³ / Créditos vencidos y morosos	N/A	176.1%	250.0%	149.1%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	0.0%	9.2%	9.4%	21.0%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-14.6%	-9.3%	-20.4%	-5.4%
Capitalización				
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	21.1	19.1	17.5	15.1
Pasivos / Activos	95.5%	95.0%	94.6%	93.8%
Patrimonio / Activos	4.5%	5.0%	5.4%	6.2%
Patrimonio / Préstamos Brutos	8.9%	8.7%	9.6%	11.2%
Índice de Adecuación de Capital ⁶	13.6%	11.8%	12.3%	13.3%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAA ¹	0.8%	1.0%	0.5%	0.6%
ROAE ²	16.1%	21.2%	10.5%	11.1%
Rendimiento Activos Productivos	4.4%	4.5%	4.8%	4.5%
Rendimiento sobre préstamos	7.5%	6.4%	7.3%	7.2%
Rendimiento sobre inversiones	2.6%	2.5%	1.5%	1.3%
Costo de Fondos	3.1%	2.7%	2.3%	2.3%
Margen financiero ⁴	34.3%	43.4%	54.0%	52.0%
Utilidad neta / Ingresos financieros	18.6%	23.7%	13.2%	16.4%
Gastos financieros / Ingresos financieros	65.7%	56.6%	46.0%	48.0%
Componente extraordinario en utilidades	44.4%	22.7%	46.2%	20.9%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.6%	1.6%	1.7%	1.6%
Eficiencia operacional ⁵	56.1%	50.8%	51.7%	55.0%
Liquidez				
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	45.9%	22.8%	26.6%	31.4%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	18.1%	9.8%	13.1%	14.9%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	17.5%	9.5%	12.8%	13.5%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Dep. a la vista y ahorros	129.6%	104.9%	98.5%	111.7%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Depósitos totales	51.0%	45.1%	48.6%	53.0%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Pasivos totales	49.3%	43.6%	47.1%	47.9%

¹ ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t+ Activo_{t-1}) / 2)

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t+ Patrimonio_{t-1}) / 2)

³ Para el año 2014 Reservas para cartera=(Reserva para pérdidas en préstamos+ reserva regulatoria para la provisión dinámica)

⁴ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁵ Eficiencia Operacional = Gastos de Generales y Administrativos / Utilidad antes de Gastos Generales y Administrativos y Provisiones

⁶ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo