



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 28 de mayo de 2019

Contacto:

(507) 214 3790

María Gabriela Sedda

Analista

msedda@equilibrium.com.pa

Cecilia Gonzales

Analista

cgonzales@equilibrium.com.pa

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 de Banco Lafise Panamá, S.A. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. La actualización del informe de calificación se realiza según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

Fundamento: Luego del análisis realizado, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió subir de BBB-.pa a BBB.pa la categoría otorgada como Entidad a Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco). La perspectiva se modifica de Positiva a Estable.

La decisión del Comité recoge las importantes mejoras logradas por el Banco en sus indicadores de calidad de cartera y solvencia, las mismas que se han mantenido a lo largo de los dos últimos ejercicios evaluados. En este sentido, a partir del ejercicio 2017 se exhibe una fuerte reducción de la participación de los créditos vencidos y morosos sobre el total de la cartera de colocaciones brutas de BLP (1.30% al corte de análisis), asociado en parte a fuertes castigos de cartera deteriorada realizados en el 2017, aunado a la decisión de la Gerencia del Banco de salir de ciertos sectores que conllevaban mayores riesgos, hecho que ha sido compensado con el incremento en productos más rentables para BLP como hipotecarios residenciales. Lo anterior ha permitido igualmente que los indicadores de cobertura de cartera problema (vencidos y morosos) y cartera pesada (deudores en situación Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) mejoren y se ubiquen consistentemente por encima de 100% (157.63% y 518.59%, respectivamente, al corte de análisis), inclusive sin sumar la provisión dinámica. Por el lado de los indicadores de solvencia, a partir del ejercicio 2017 se exhibe un fortalecimiento del Compromiso Patrimonial, lo cual está asociado a una menor pérdida esperada producto de la mejora de calidad de cartera del Banco. Así también, durante el ejercicio 2018 se muestra una mejora del Índice de Adecuación de Capital al situarse en 14.17% (12.98% al cierre de 2017), lo cual obedece al efecto combinado de la toma de mayor capital secundario a través de aumento de la deuda subordinada, aunado al crecimiento de las utilidades retenidas. Sobre este punto, el Banco mantiene el reto de

sostener dicho indicador a fin de ubicarse cerca de la media del promedio del SBN.

Se pondera igualmente de manera positiva en la evaluación la mejora en los resultados e indicadores de rentabilidad de BLP. En este sentido, no solo se exhibe una tendencia creciente en la generación de la cartera de crédito, sino que también se recoge la estrategia del Banco de rentabilizar el excedente de liquidez, lo que ha permitido el reconocimiento de mayores ingresos por medio de sus principales activos productivos. Si bien la estrategia de rentabilidad la liquidez se plasmó en un ajuste en el ratio de Liquidez Legal, el mismo todavía se mantienen en un nivel muy superior al mínimo exhibido por la Superintendencia de Banca de Panamá, así como también por encima del promedio del Sistema Bancario Nacional. Lo anterior se complementa igualmente con la tenencia por parte del Banco de activos de rápida realización, a lo cual se suman las relaciones de corresponsalia, líneas y alianzas estratégicas que mantiene con diversas entidades financieras de primer orden.

No menos importante resulta el soporte implícito que recibe el Banco al formar parte del Grupo Económico Lafise, el mismo que mantiene presencia en diversos países principalmente de Centroamérica a través del negocio bancario, asegurador y casa de bolsa. En este sentido, resulta importante señalar que el posicionamiento regional del Grupo le permite acceder igualmente a otros mercados e industrias, lo cual suma tanto a la parte activa (el 51.00% de la cartera corresponde a colocaciones de préstamos en el exterior) como a la pasiva del balance a través de la capacitación de depósitos de clientes que tienen sus operaciones en el exterior (67.23% del total de depósitos). Asimismo, aporta la experiencia que mantiene el Directorio y el Equipo Gerencial, complementado con los esfuerzos que para implementar mejoras en temas de Gobierno Corporativo, lo cual se plasma con la incorporación de

Instrumento	Calificación (*)
Entidad	(modificada) de BBB-.pa a BBB.pa
Perspectiva	(modificada) de Positiva a Estable

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones, ver Anexo I en la última sección del informe.

un nuevo Director Independiente a la Junta Directiva y Comités de apoyo. No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco poder obtener una mayor calificación la elevada concentración que históricamente ha registrado en los 20 principales deudores y depositantes. En este sentido, por el lado de la cartera de colocaciones, el deterioro de algún deudor representativo podría impactar en el desempeño financiero del Banco, mientras que, por el lado pasivo, el potencial retiro de los principales depositantes podría generar un estrés en los indicadores de liquidez del Banco, lo cual busca ser mitigado a través de la tenencia de un portafolio de inversiones compuesto en su mayoría por activos que ostentan grado de inversión y que son una fuente importante de liquidez secundaria (mediante su venta o apalancamiento). Se suma a los factores de riesgo del Banco, el descalce contractual ante activos y pasivos en los tramos de corto plazo, especialmente entre 0-30 días, producto del fondeo a través de depósitos a la vista y de ahorro. Lo anterior buscar mitigarse igualmente a través de la tenencia de líneas pre-aprobadas con bancos corresponsales, a lo cual se

suma la tenencia de inversiones de rápida realización con riesgo soberano de Panamá y Estados Unidos, condiciones que le permitirían, en parte, hacer frente a escenarios de estrés de liquidez.

Por otro lado, se considera los niveles de rentabilidad que registra el Banco, los cuales, a pesar de las mejoras exhibidas al corte de análisis, continúan ubicándose por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional, al igual que el indicador de eficiencia operativa. En línea con lo anterior, se espera que la estrategia que se han venido implementando el Banco sobre los activos productivos continúe de manera sostenida y se refleje a futuro en una mejora en dichos indicadores.

Equilibrium seguirá monitoreando el desempeño de los principales indicadores financieros del Banco, especialmente aquellos vinculados a la solvencia, calidad de cartera y crecimiento del portafolio de colocaciones, comunicando oportunamente cualquier variación en el riesgo y por lo tanto en la calificación otorgada.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento Potencial en la Calificación:

- Aumento en los indicadores de suficiencia patrimonial por medio del fortalecimiento del capital primario.
- Crecimiento sostenido en su base de depositantes, disminuyendo la concentración exhibida en los 20 principales.
- Aumento consistente en sus activos productivos, sumado a una menor concentración por cliente.
- Mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad del Banco, ya sea a través de la diversificación de ingresos o por medio de la mejora en sus indicadores de eficiencia operacional.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución Potencial en la Calificación:

- Incremento sostenido en los indicadores de morosidad del Banco que conlleven a constituir mayores reservas y por lo tanto impacte en los indicadores de rentabilidad.
- Ajuste en el Índice de Adecuación de Capital que comprometa el crecimiento futuro del Banco.
- Aumento en el descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo, sumado a un ajuste en la cobertura de los depósitos de libre exigibilidad (vista y de ahorro) con activos de rápida realización.
- Disminución significativa en los indicadores de rentabilidad del Banco.
- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Banco.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a su Grupo Económico.

Limitaciones Encontradas durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades

Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco) inició operaciones en el 2006 con una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). En el 2010, obtuvo la Licencia General, lo que le permitió extender operaciones a clientes domiciliados en Panamá. LafiseGroup Panamá, Inc., su principal accionista, es un conglomerado con presencia regional que realiza actividades financieras, bancarias, de inversión, leasing, fiduciaria, seguros y almacenaje, entre otros. El Banco es una subsidiaria de propiedad total de LafiseGroup Panamá, Inc.

El enfoque de negocios de BLP se centra en la Banca Corporativa, específicamente en el sector comercial y de servicios y, en menor medida, en el segmento de Banca Personal, primordialmente en los productos de auto, hipoteca y préstamo personal. Cabe señalar que, a nivel estratégico, el Banco considera seguir desarrollando los segmentos de hipotecas residenciales y de autos, los que a la fecha de análisis reportan mayor participación en la cartera.

BLP ofrece servicios a clientes domiciliados en América Central, Panamá, Colombia, Venezuela, México y el Caribe, los cuales son incorporados al balance por gestión propia o por venta cruzada con otras empresas de LafiseGroup Panamá, Inc. Por otra parte, el Banco ofrece servicios conexos mediante su plataforma regional.

Grupo Económico

Lafise¹Group Panamá (LGP) es un conglomerado creado en 1985 para ofrecer servicios financieros a la región Centroamericana y el Caribe. Su función inicial fue servir a las empresas en Centroamérica a través de transacciones en moneda extranjera, la libre convertibilidad entre monedas de la región y 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 financieros que ofrece el Grupo se encuentran aquellos de naturaleza bursátil, fiduciaria y bancaria. En el caso de Nicaragua, Honduras y Costa Rica, también se ofrecen servicios en el campo de los seguros a través de Seguros Lafise y servicios de almacenaje.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial del Banco se muestran en el Anexo II del presente informe. No hay cambios que señalar respecto al informe anterior.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base individual – sin considerar las subsidiarias), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sist. Bancario	LA FISE			
	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Créditos Internos	0.17%	0.19%	0.19%	0.22%
Depósitos Totales	0.44%	0.40%	0.43%	0.44%
Patrimonio	0.25%	0.25%	0.25%	0.26%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

La administración integral del riesgo de BLP toma como referencia las políticas y procedimientos de la Gestión de Riesgos del Grupo Lafise. En esa línea, la Gerencia Regional de Riesgos del Grupo es la instancia superior a cargo de la administración integral del riesgo, siendo responsable de la implementación del modelo en los bancos y sociedades del Grupo. La Junta Directiva del Banco es la instancia responsable de establecer y monitorear las políticas de administración de riesgos del Banco. Para ello, ha establecido diversos comités como el Comité de Riesgos, el Comité de Créditos, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Inversiones y el Comité de Auditoría y Cumplimiento.

El rol del Gerente de Riesgos es brindar seguimiento continuo a los planes de acción que definan las Gerencias departamentales y los Jefes de Unidad. El Gerente presenta a la Gerencia General y al Comité de Riesgos informes mensuales de los resultados cualitativos y cuantitativos de los controles de riesgo del Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO

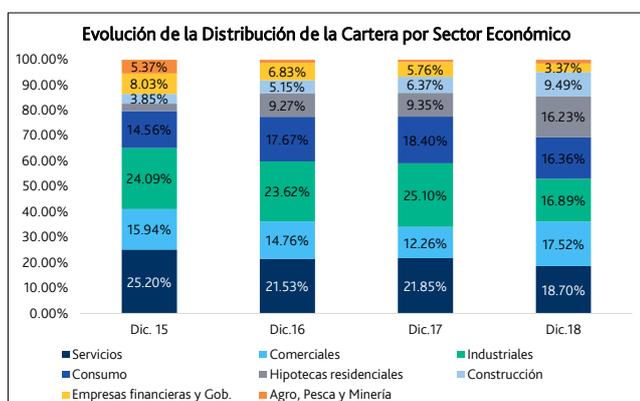
Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del ejercicio fiscal 31 de diciembre de 2018, los activos totales de Banco Lafise ascendieron a US\$475.2 millones, aumentando en 1.99% respecto al 2017. Dicho incremento recoge efecto combinado del crecimiento del portafolio de inversiones (+19.75%) y préstamos brutos (+5.66%), situación que fue contrarrestada por la disminución de efectivo y depósitos en bancos (-34.99%), asociado a la estrategia de BLP de rentabilizar sus excedentes de liquidez. Asimismo, la cartera de préstamos se mantiene como el principal activo productivo al representar el 52.33% del total de activos (50.51% al cierre de 2017).

De acuerdo a lo señalado en el párrafo anterior, durante el 2018 la cartera de préstamos se incrementó en 5.66% al totalizar US\$248.6 millones, crecimiento que estuvo orientado al mercado local, toda vez que la cartera creció en 18.31%, mientras que la exposición en el sector externo disminuyó en 4.18%. A pesar de lo anterior, el mercado extranjero continúa representando el 51.00% de la cartera, lo cual está alineado con la estrategia de distribución geográfica del Banco que busca tener una relación 50/50. Los principales países del exterior que participan en la cartera de créditos son República Dominicana, Honduras y Costa Rica con 14.49%, 10.49% y 6.93%, respectivamente. Cabe agregar que el Banco también mantiene exposición en Nicaragua con 6.47% del total de colocaciones, riesgo que busca mitigar con la constitución de garantías (65.16% de dicha cartera cuenta con garantías reales) ante la situación sociopolítica que enfrenta el país en mención.

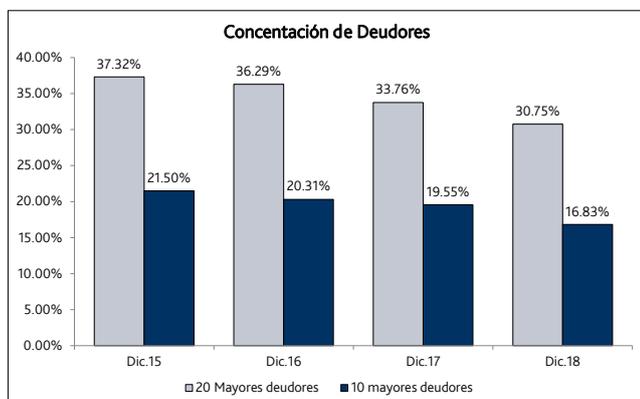
¹ Latin American Financial Services.

En cuanto a la exposición por sector económico, la cartera está concentrada principalmente en el sector corporativo, el cual representa el 67.41% del total de colocaciones (72.22% al cierre de 2017) y de los cuales destacan sectores de Servicios, Comercio e Industria, con participaciones de 18.70%, 17.52% y 16.89%, respectivamente. En ese sentido, cabe mencionar que, como parte de su estrategia corporativa, el Banco ha ido reduciendo su exposición en sectores corporativos que presentan un mayor riesgo crediticio, efecto que se ve reflejado en la tendencia a la baja que presenta dicha cartera en los últimos ejercicios analizados; lo anterior se ha visto compensado con el incremento de productos más rentables como los Hipotecarios Residenciales, cuya participación fue de 16.23% al corte de análisis (9.35% en el 2017). Es importante indicar que dichos créditos hipotecarios residenciales no son de tasa preferencial, política que les ha beneficiado ante la desaceleración que atraviesa Panamá y algunos países de Latinoamérica. Asimismo, el Banco mantiene una participación de 16.36% en el sector Consumo (18.40% en el 2017), según se muestra en el siguiente cuadro:



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

Con relación a la concentración en los principales deudores del Banco, es de señalar que a lo largo de los últimos cuatro ejercicios evaluados se exhibe una tendencia decreciente en los 20 principales deudores, cerrando el ejercicio 2018 con una concentración de 30.75% (37.32% en el 2015). No obstante, a pesar de dicha tendencia, el indicador todavía se mantiene alto y recoge la importante participación de la cartera corporativa dentro de sus colocaciones. La evolución de la concentración de deudores se muestra a continuación:



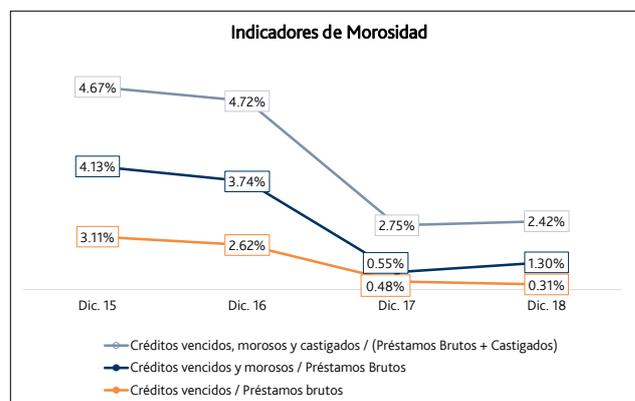
Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

En lo que concierne a la calidad de la cartera del Banco, al cierre del ejercicio 2018, los créditos vencidos se ubican en

US\$759 mil, disminuyendo en 32.86% respecto al ejercicio previo, lo cual recoge en parte los castigos de créditos realizados durante el 2018 por US\$2.8 millones. Caso contrario se exhibe en cartera morosa, al situarse la misma en US\$2.5 millones (US\$161.6 mil en el 2017), producto principalmente de seis créditos que cerraron el año fiscal 2018 con atrasos de pago a capital no mayor a 37 días, situación que, según lo manifestado por parte de la Gerencia del Banco, fue regularizada en enero de 2019 con la debida gestión de cobros.

Producto de lo descrito en el párrafo previo, el indicador de morosidad del Banco (morosos + vencidos) se incrementó durante el 2018 al situarse en 1.30% (0.55% al cierre de 2017). A pesar de lo anterior, dicho indicador se mantiene en un nivel bajo y por detrás de lo registrado en años previos al ejercicio 2017.

De incorporar los castigos realizados durante el ejercicio 2018, la mora real del Banco² habría disminuido a 2.42% (2.75% en el 2017). A continuación, se presenta la evolución de la calidad de la cartera de BLP:



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

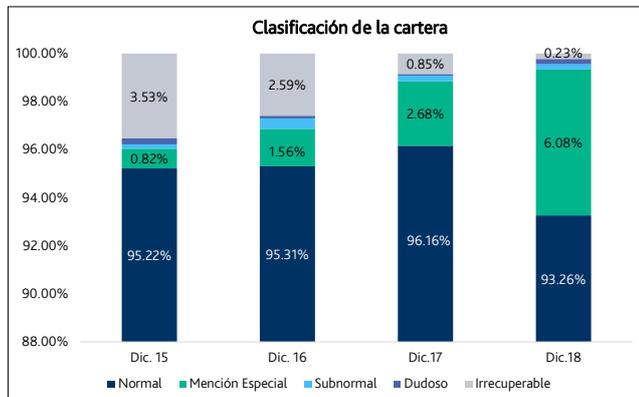
Con relación a los indicadores de cobertura de cartera con provisiones, al cierre del ejercicio 2018, los mismos se mantienen en niveles holgados. En este sentido, el saldo de reservas específicas ascendió a US\$3.4 millones (US\$2.5 millones en el 2017), permitiendo cubrir la cartera vencida en 449.30% (221.78% al cierre de 2017). Al incorporar los créditos morosos, el indicador se sitúa en 157.63%, disminuyendo en relación a la cobertura de 360.84% reportada el ejercicio previo, producto del aumento de la cartera vencida señalada anteriormente.

Con respecto a las reservas dinámicas, las mismas ascendieron a US\$5.1 millones, incrementándose en 9.17% respecto al mismo periodo de 2017. De incluir la reserva dinámica en el indicador de cobertura de préstamos vencidos y morosos, la cobertura se situaría en 263.25% (554.86% al cierre de 2017).

De analizar la cartera según la clasificación del Acuerdo 04-2013, se observa un desplazamiento de los créditos en categoría Normal hacia Mención Especial, situación que obedece al efecto combinado de seis créditos que, por días de atraso, cerraron el año fiscal en dicha categoría, aunado a que el Banco mantiene créditos reestructurados cuyo saldo asciende a US\$4.0 millones al cierre del ejercicio 2018, los mismos que

²Mora Real = (créditos vencidos + morosos + castigos LTM) / (cartera bruta + castigos LTM).

corresponden principalmente a un crédito corporativo del sector industrial que, a pesar de mantenerse vigente, fue renovado en el mes de septiembre de 2018. En cuanto a la cartera pesada³, la misma continúa reduciéndose a niveles más favorables, al pasar de 1.16% a 0.66% entre ejercicios, lo que recoge en parte el castigo de cartera deteriorada. A continuación, se presenta la cartera según la Clasificación de Riesgo del Deudor:

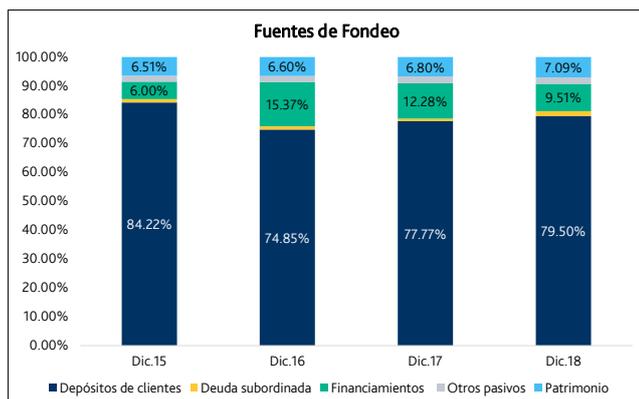


Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

Lo indicado previamente, ha permitido que la cobertura de reservas específicas respecto a la cartera pesada del Banco (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) mejore al pasar de 262.59% a 518.59% entre ejercicios.

Estructura de Fondo

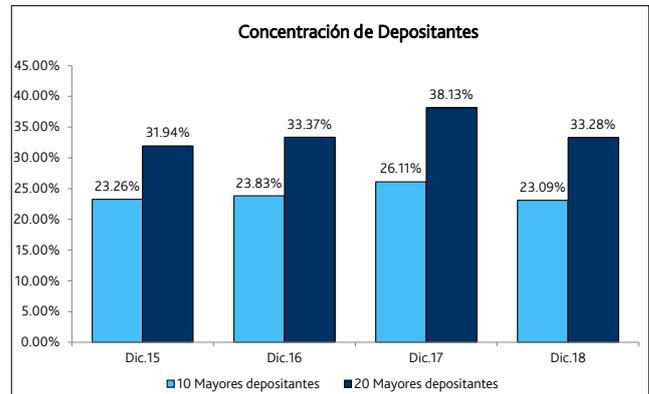
Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos del Banco ascienden a US\$441.5 millones, aumentando en 1.68% respecto al mismo periodo del año anterior, sustentado principalmente en las mayores captaciones de depósitos (+4.26%), los cuales se constituyen como la principal fuente de fondeo del Banco al financiar el 79.50% de los activos totales.



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del ejercicio 2018, los depósitos totales ascendieron a US\$377.7 millones, de los cuales los depósitos a plazo representaron el 51.34%, seguido de las captaciones a la vista con 33.05% y de ahorros con 15.61%, respectivamente. En cuanto a la concentración de los principales depositantes, si bien se registra una disminución en la concentración de 10 y 20 principales depositantes al situarse en 23.09% y 33.28%, respectivamente (26.11% y 38.13%, respectivamente, al cierre del ejercicio 2017), la misma todavía continúa siendo alta, por

lo cual Lafise mantiene el reto de continuar la tendencia a la baja, debido a que los niveles alcanzados son superiores a los pares que califica Equilibrium.



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

El Banco busca diversificar su fondeo a través de la toma de financiamiento con terceros, así como también a través de la colocación de deuda subordinada y parte de su propia generación. En este sentido, los financiamientos recibidos fondearon el 9.51% de los activos (12.28% al cierre del ejercicio 2017), al totalizar US\$45.0 millones, lo cual recoge la disminución de dicha partida en 21.0% durante el ejercicio 2018. Es de señalar que, al cierre de 2018, US\$40.0 millones de dicho financiamiento se encuentra garantizado con títulos clasificados en el portafolio de inversiones por un valor en libros de US\$42.2 millones.

Con respecto a la deuda subordinada, al 31 de diciembre de 2018, la misma ascendió a US\$8.1 millones, incrementándose de manera importante respecto a los US\$4.0 millones registrados al cierre del ejercicio previo, lo cual permitió al Banco mejorar el Índice de Adecuación de Capital. Es de señalar que, del total de dicho fondeo, US\$3.1 millones corresponden a LafiseGroup Panamá, Inc, derivada de un acuerdo de préstamo de agosto de 2011 entre su Grupo Financiero y Overseas Private Investment Corporation (OPIC). El vencimiento de dicha deuda subordinada es el 10 de diciembre de 2021 y la tasa es de 7.72% y mantiene como fecha de vencimiento diciembre de 2021. Asimismo, en el mes de diciembre de 2018, el Banco tomó nueva deuda subordinada con Blue Orchard Microfinance Fund por US\$5.0 millones, a una tasa de 6.5% más Libor a 6 meses, con vencimiento en diciembre de 2027.

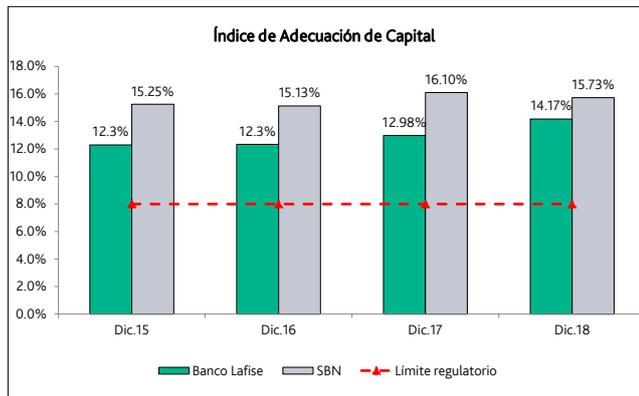
Según la normativa vigente, los préstamos subordinados mayores a cinco años computan al 100% para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC); por lo cual, en el caso de la primera deuda, se reconoce un monto menor.

Solvencia Patrimonial

El IAC del Banco muestra una mejora importante al pasar de 12.98% a 14.17% entre ejercicios, la misma que recoge el fortalecimiento del patrimonio efectivo producto de la toma de deuda subordinada mencionada en el acápite anterior, aunado a las mayores utilidades retenidas. Cabe resaltar que dicho indicador, a pesar de que se ubica por encima del mínimo regulatorio de 8.0%, se encuentra por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (15.73%), motivo por el cual Equilibrium considera que ello representa una oportunidad

³Cartera pesada: créditos con calificación Sub-Normal, Dudoso e Irrecuperable.

de mejora para el Banco. A continuación, se muestra evolución del IAC a largo de los últimos cuatro ejercicios:



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la implementación de la NIIF 9, la misma inició a partir del 1 de enero de 2018. Lafise tuvo un efecto de US\$1.5 millones en reservas adicionales, las mismas que fueron tomadas de las utilidades no distribuidas de ejercicios anteriores. No obstante, esto último fue compensado con el mejor desempeño financiero del periodo fiscal evaluado, por lo cual el patrimonio no registró un ajuste durante el ejercicio 2018.

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros del Banco ascendieron a US\$21.1 millones, aumentando en 14.76% respecto al 2017. El mayor dinamismo registrado recoge el efecto combinado de mayores ingresos por intereses sobre préstamos (+US\$2.0 millones) acorde con el crecimiento de la cartera crediticia, así como mayores ingresos por intereses sobre la cartera de inversiones (+US\$1.5 millones) alineado con la estrategia del Banco de rentabilizar dicho portafolio.

Asimismo, BLP ha logrado eficiencias en el gasto financiero al reportar un aumento de 7.44%, el mismo que se ubica por debajo del crecimiento de los ingresos, permitiendo así mejorar el margen financiero bruto que pasa de 54.29% a 57.20% entre ejercicios y crece en 20.91% en términos absolutos al ubicarse en US\$12.1 millones.

Respecto a las comisiones netas, las mismas se mantuvieron estables en US\$1.0 millón, mientras que las provisiones por potenciales pérdidas aumentaron dado que en el año anterior hubo una mayor base de recuperaciones, además de considerar que la adecuación de la NIIF 9 (que reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" por un modelo de "pérdida crediticia esperada") se implementó a partir de enero de 2018. A pesar de lo anterior, el resultado financiero después de provisiones se mantiene superior en 14.52% respecto al 2017 al totalizar US\$12.0 millones, a lo cual se sumó US\$1.5 millones producto de recuperaciones de cartera castigada de ejercicios anteriores.

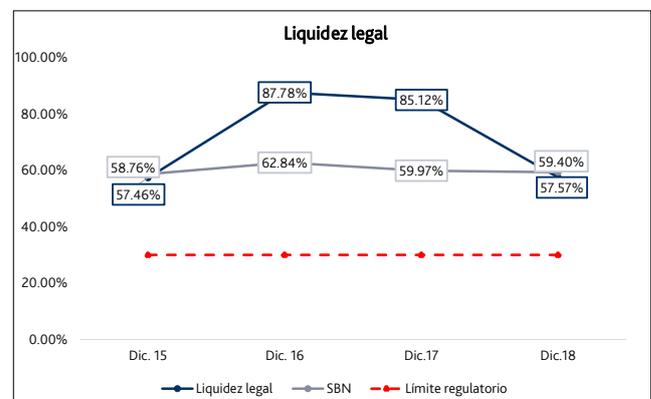
Los gastos generales y de administración se incrementaron US\$1.2 millones durante el 2018, producto de mayores gastos operacionales generales de mantenimiento, comunicación, materiales y papelería, lo que obedece en su mayoría al crecimiento progresivo de sus operaciones, así como a gastos asociados a la nueva casa matriz del Banco. En esa línea, el ratio de eficiencia operacional muestra una ligera mejora al

pasar de 67.60% a 66.19%; no obstante, se continúa situando en niveles superiores al promedio del Sistema Bancario Nacional (52.84%). Cabe agregar que el gasto por pago de impuesto sobre la renta se reduce de US\$1.0 millón a US\$388 mil entre ejercicios, variación que responde a un menor saldo en el componente de origen y reversión de diferencias temporarias derivado de mayores costos y gastos no deducibles y de fuente extranjera.

Producto de lo señalado anteriormente, el Banco logra incrementar su utilidad neta en 41.01% respecto al año anterior, reportando un saldo de US\$3.3 millones. En esta línea, los indicadores de rentabilidad promedio respecto al patrimonio (ROAE) se situó en 10.10% y el ratio de rentabilidad promedio sobre el activo (ROAA) se ubicó en 0.70%, en ambos casos por encima de lo registrado al cierre del ejercicio 2017 (7.66% y 0.51%, respectivamente).

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018, el Índice de Liquidez Legal del Banco se ubicó en 57.57%, inferior respecto al 85.12% reportado al 31 de diciembre de 2017. Lo anterior responde a menores saldos en efectivo y depósitos en bancos (-34.99%), lo cual es producto a la estrategia del Banco de rentabilizar el excedente de liquidez que mantenían, situación que les benefició en sus ratios de rentabilidad. Cabe mencionar que, producto de lo anterior el ratio de liquidez legal se ubica por debajo del promedio del SBN (59.40%) al corte evaluado, aunque mantiene holgura respecto al mínimo regulatorio establecido. A continuación, se muestra la evolución de dicho indicador:



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

El Banco ha adoptado la NIIF9 con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018, por lo cual se identifica una reclasificación en la cartera de inversiones a valor razonable y costo amortizado. Es relevante indicar que el portafolio de inversiones busca proveer liquidez secundaria para el Banco. Al corte de análisis, el portafolio se encuentra conformado en 92% por inversiones que ostenten grado de inversión internacional, y mantienen un perfil de maduración acotado (menor a dos años).

En relación al calce existente entre activos y pasivos, se identifica un descalce negativo en el tramo de 0 a 30 días, lo cual se origina por los depósitos de mayor exigibilidad, producto de las exposiciones en cuentas de ahorros y a la vista. Es así, que el descalce expone al patrimonio efectivo en 2.5 veces. Al respecto, cabe indicar que el Banco mantiene

mitigantes a través de líneas pre aprobadas con sus corresponsales de primer orden y otras entidades financieras, las cuales mantienen una disponibilidad total de US\$29.0 millones, aunado a que existen inversiones de rápida convertibilidad que mitigan de forma parcial escenarios de estrés de liquidez.

En miras a la implementación del nuevo Índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entra en vigencia a partir de enero 2019 y mide los fondos de activos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de los siguientes 30 días, Lafise se mantiene calculando dicho indicador desde la fecha correspondiente, de lo cual cabe indicar que los resultados fueron satisfactorios con nivel de cobertura por encima del 364.17% para enero 2019.

BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (en miles de dólares)	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
ACTIVOS				
Efectivo	1,940	3,272	2,791	1,360
Depósitos en bancos locales	8,103	12,183	19,826	7,730
Depósitos en bancos extranjeros	64,272	79,345	65,071	47,912
Total de efectivo y depósitos en bancos	74,316	94,800	87,688	57,002
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	5,430	4,948	9,742	0
Inversiones a valor razonable con cambios en OUI	103,345	111,104	127,718	121,788
Inversiones en valores a costo amortizado	0	0	0	42,921
Provisión por deterioro de valores	0	0	0	99
Total de inversiones	111,776	116,052	137,459	164,610
Préstamos brutos	229,609	235,184	235,324	248,642
Créditos vigentes	220,127	226,394	234,033	245,414
Créditos vencidos	7,146	6,166	1,130	759
Créditos morosos	2,337	2,624	161.6	2,469
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	6,999	6,245	2,506	3,409
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	277	186	186	119
Préstamos netos	222,334	228,753	232,632	245,113
Intereses acumulados por cobrar	1,911	1,260	1,121	2,871
Activo fijo, neto	787	592	396	1,671
Activos intangibles, neto	551	699	642	653
Otros activos	4,911	3,627	5,943	3,231
TOTAL DE ACTIVOS	416,585	445,784	465,881	475,152
PASIVOS				
Depósitos de clientes	350,864	333,679	362,308	377,727
A la vista	151,553	133,380	136,858	124,830
De ahorro	25,525	26,270	24,022	58,977
A plazo	173,786	174,028	201,428	193,919
Financiamientos recibidos	25,000	68,500	57,192	45,207
Intereses acumulados por pagar	1,427	1,133	1,405	1,557
Deuda subordinada	5,000	5,000	4,048	8,095
Otros pasivos	7,194	8,054	9,246	8,891
TOTAL DE PASIVOS	389,484	416,365	434,198	441,477
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones comunes	15,500	15,500	15,500	15,500
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	-141	-298	-321	-90
Provisión Dinámica	4,637	4,471	4,661	5,088
Utilidades no distribuidas	4,815	7,218	9,500	9,876
Utilidades del periodo	2,290	2,529	2,342	3,301
TOTAL PATRIMONIO	27,101	29,419	31,682	33,675
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	416,585	445,784	465,881	475,152

ESTADO DE RESULTADOS (en miles de dólares)	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Ingresos financieros	16,304	17,517	18,366	21,076
Intereses sobre préstamos	14,306	15,034	15,745	17,716
Intereses sobre depósitos en bancos	308	950	1,397	591
Intereses sobre inversiones en valores	1,690	1,534	1,224	2,769
Gastos financieros	8,597	7,967	8,396	9,020
Intereses sobre depósitos	8,128	7,380	7,467	8,131
Intereses sobre financiamientos y otras obligaciones	469	587	929	889
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	7,707	9,550	9,970	12,056
Comisiones netas	1,288	1,544	976	974
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	8,995	11,094	10,947	13,030
Provisión para pérdidas en préstamos	952	1,588	490	975
Provisión para deterioro de inversiones	0	0	0	80
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	8,043	9,506	10,456	11,975
Ingresos diversos	737	1,138	941	1,005
Ganancia (pérdida) neta en valores disponibles para la venta	254	599	166	-500
Ganancia neta no realizada en instrumentos financieros	26	1	0	1
Otros ingresos	457	538	775	1,503
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	8,779	10,644	11,398	12,979
Gastos generales y administrativos	7,186	8,146	8,036	9,290
Gastos operacionales generales	2,921	3,340	3,426	4,264
Gastos de personal y otras remuneraciones	3,980	4,429	4,211	4,484
Gastos de depreciación y amortización	285	377	399	543
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,594	2,498	3,362	3,690
Pago de impuesto sobre la renta	-696	-30	1,020	388
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,290	2,529	2,342	3,301

BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Liquidez				
Disponible / Depósitos totales	21.18%	28.41%	24.20%	15.09%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	41.97%	59.38%	54.50%	31.01%
Disponible / Activos totales	17.84%	21.27%	18.82%	12.00%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos totales	53.04%	63.19%	62.14%	58.67%
Préstamos netos / Depósitos totales	63.37%	68.55%	64.21%	64.89%
Préstamos netos / Fondo Total	58.38%	56.18%	54.92%	56.87%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	30.92%	33.37%	38.13%	33.28%
Disponible / 20 mayores depositantes (veces)	0.68	0.85	0.63	0.45
Liquidez legal	57.46%	87.78%	85.12%	57.57%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁸	12.30%	12.34%	12.98%	14.17%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	9.59%	9.15%	9.76%	9.98%
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	14.37	14.15	13.70	13.11
Pasivos totales / Activos totales	0.93	0.93	0.93	0.93
Pasivos totales / Capital y Reservas (veces)	19.34	20.85	21.54	21.44
Préstamos brutos / Patrimonio (veces)	8.47	7.99	7.43	7.38
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	34.99%	29.88%	4.08%	9.59%
Compromiso patrimonial	-7.95%	-6.54%	-18.55%	-15.65%
Calidad de Activos				
Créditos vencidos / Préstamos brutos	3.11%	2.62%	0.48%	0.31%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	4.13%	3.74%	0.55%	1.30%
Créditos vencidos, morosos y castigados / (Ptmos. Brutos + Castigados)	4.67%	4.72%	2.75%	2.42%
Reservas para cartera / Créditos vencidos	97.95%	101.28%	221.78%	449.30%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos + morosos	48.90%	50.86%	360.84%	157.63%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	2.02%	1.90%	1.98%	2.05%
Reservas para cartera + dinámica / Créditos vencidos y morosos	122.71%	121.90%	554.86%	263.25%
Reservas para préstamos / Cartera pesada	127.84%	145.35%	262.59%	518.59%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	37.32%	36.29%	33.76%	30.75%
Rentabilidad y Eficiencia				
ROAE ²	8.82%	8.95%	7.66%	10.10%
ROAA ¹	0.56%	0.59%	0.51%	0.70%
Margen financiero	55.17%	63.33%	59.60%	61.82%
Margen operacional neto	9.78%	14.26%	18.30%	17.51%
Margen neto	14.05%	14.44%	12.75%	15.66%
Rendimiento sobre préstamos	6.35%	6.47%	6.69%	7.32%
Rendimiento sobre inversiones	1.40%	1.35%	0.97%	1.83%
Rendimiento sobre activos productivos	4.01%	4.09%	4.08%	4.55%
Costo de fondeo promedio	2.29%	2.02%	2.02%	2.11%
Spread financiero	1.72%	2.07%	2.06%	2.44%
Otros ingresos / Utilidad Neta	46.22%	45.00%	40.20%	30.43%
Eficiencia				
Gastos operativos / Activos promedio	1.76%	1.89%	1.76%	1.97%
Gastos operativos / Ingresos financieros	44.07%	46.50%	43.76%	44.08%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	93.24%	85.29%	80.60%	77.06%
Gastos de personal / Ingresos financieros	24.41%	25.29%	22.93%	21.27%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.73%	1.88%	1.79%	1.80%
Eficiencia operacional ⁷	73.84%	66.59%	67.60%	66.19%
Información Adicional				
Ingresos anualizados por intermediación (USD miles)	17,592	19,061	19,342	22,050
Costos anualizados de intermediación (USD miles)	8,597	7,967	8,396	9,020
Resultado anualizado de la actividad de intermediación (USD miles)	8,995	11,094	10,947	13,030
Castigos anualizados (USD miles)	1,313	2,433	5,334	2,852
Castigos Anualizados / (Préstamos + Castigos)	0.6%	1.0%	2.2%	1.1%

¹ ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Activo}_{i,t} + \text{Activo}_{i,t-1}) / 2\}$

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Patrimonio}_{i,t} + \text{Patrimonio}_{i,t-1}) / 2\}$

⁴ Margen financiero = $(\text{Ingresos financieros} - \text{Gastos financieros}) / \text{Ingresos financieros}$

⁵ Margen financiero = Resultado financiero después de comisiones netas / $(\text{Ingresos financieros} + \text{Comisiones netas})$

⁶ Margen de interés neto = $(\text{Ingresos financieros} - \text{Costes financieros}) / \text{Activos generadores de intereses}$

⁷ Eficiencia Operacional = $\text{Gastos de Generales y Administrativos} / \text{Utilidad antes de Gastos Generales y Administrativos y Provisiones}$

⁸ Índice de Adecuación de Capital = $\text{Fondos de capital} / \text{Activos ponderados por riesgo}$

**ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO LAFISE PANAMÁ**

Instrumento	Calificación Anterior* (Al 30.06.18)	Calificación Actual (Al 31.12.18)	Definición de Categoría Actual
Entidad	BBB-.pa	(modificada) 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.

*Sesión de Comité del 01 de noviembre de 2018.

**ANEXO II
ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BANCO LAFISE PANAMÁ**

Accionistas al 31.12.2018

Accionistas	Participación
LafiseGroup Panamá Inc.	100%
Total	100%

Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

Directorio al 31.12.2018

Directorio	
Roberto J. Zamora Llanes	Director - Presidente
Michael Contreras	Director - Vicepresidente
Gilberto Serrano	Director - Tesorero y Secretario
Carlos Briceño	Director
Humberto Arbulú	Director independiente
Fernando Morales	Director independiente
Claudia María Stadthagen	Director independiente

Fuente: SBP/ Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial al 31.12.2018

Plana Gerencial	
Roberto Zamora Terán	Gerente General
Guadalupe Freijedo	VP de Gobierno Corporativo y Gestión Financiera
Luis Carlos Díaz	VP de Crédito
Álvaro Montalvan	VP Adjunto de Negocios de Consumo
Gian Carlo Pardo	Gerente de Operaciones
Jorge Ubeda	Gerencia de Riesgo
Nitzia Moreno	Gerencia de Cumplimiento
JovelAzofeifa	Gerencia de Auditoría

Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

© 2019 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CALIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CALIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de calificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una calificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.