



BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

29 de octubre 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\$-----					
	Jun.15	Dic.14	Jun.15	Jun.14	
Activos:	403.1	400.7	Utilidad:	1.4	1.5
Pasivos:	376.9	375.9	ROAA:	0.7%	0.9%
Patrimonio:	26.2	24.8	ROAE:	10.6%	13.5%

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 2012, 2013 y 2014, e información no auditada al 30 de junio de 2014 y 2015, 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 y 6-2010 emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Fundamento: El Comité de Calificación ha decidido 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 intermedia al 30 de junio de 2015. La perspectiva es Estable.

La Calificación considera el soporte financiero implícito proveniente de su principal accionista, Lafise Group Panama Inc., que asistiría a la Entidad en caso de que ésta lo requiera por alguna contingencia. A su vez, se pondera la elevada proporción de activos líquidos en el balance, que contribuirán a afrontar con los compromisos de pago adquiridos a corto plazo. A su vez, es de mención la buena calidad del portafolio de inversiones, el 93% de sus títulos ostentan grado de inversión internacional, además de mostrar una prudente diversificación geográfica y de emisores.

Por otra parte, la Entidad tiene el reto de disminuir su exposición al fondeo de depositantes, la cual representa la principal fuente de fondos, y reducir el indicador de apalancamiento financiero, que a junio de 2015 es de 14.4 veces. En este sentido, se aprecia la ampliación de capital realizada durante el ejercicio 2014, aunado a una política de no distribución de dividendos, que ha motivado que dicho indicador disminuya durante el último año. También, se observa que el Índice de Adecuación de Capital reportado equivale 13.5% a junio de 2015. Por otra parte, la expansión de los gastos financieros, así como de los administrativos durante el primer semestre, han impactado negativamente en la eficiencia de la Entidad, y su indicador de eficiencia operativa es de 71.9%, una cifra significativamente superior al de la media del Sistema Bancario Nacional (SBN), que es de 55%. A su vez, se observa un grado elevado de concentración de deudores, ya que los 20 grupos económicos más significativos representan el 36.6% del total, neto de depósitos pignorados. Es importante que el banco trabaje para reducir esta exposición que podría afectar a la institución

ante eventuales problemas que puedan tener estos clientes. Aunado a este punto, se observa que la cartera de préstamos tiene el respaldo de avales solidarios de las empresas del grupo de los deudores. No obstante, es de mención que la cartera atrasada de encuentre focalizada en dos grupos económicos particulares, por lo que el riesgo de deterioro de crédito se ve mitigado por la calidad de la misma. Asimismo, se pondera que la cartera deteriorada se encuentra reservada según su calidad crediticia.

En el primer semestre del ejercicio de 2015, el total de activos de la Entidad alcanza el saldo de US\$403.1 millones, por lo que el balance se ha expandido en 0.6% en relación a diciembre de 2014. Durante el último semestre, se destaca la mayor ponderación de los activos más líquidos ya que la suma del efectivo y las inversiones del Banco han alcanzado la cifra de US\$195.5 millones, luego de incrementarse en 8.5% en relación al cierre del ejercicio 2014. En este sentido, se subraya que el índice de liquidez legal reportado equivale a 89.21%, cuando el mínimo requerido por la regulación es del 30%. Destaca que la Entidad históricamente ha mantenido elevados niveles de liquidez y un bajo costo de fondos, que al cierre de junio de 2015 es de 2.6% (diciembre de 2014 fue de 2.3%). En cuanto a la cartera de inversiones por valor de US\$143.1 millones, destacan títulos de fácil realización, y que cuentan con el grado de inversión internacional en el 93% de los casos. Dicho portafolio está compuesto fundamentalmente de notas de la República de Panamá e inversiones disponibles para la venta de entidades estadounidenses. Respecto a la cartera de préstamos, el rubro que cuenta con la mayor participación en el activo, ésta ha disminuido en 6.5% en el último semestre, totalizando un saldo de US\$206.9 millones. El perfil de los clientes se corresponde al de empresas corporativas de tamaño mediano y grande, principalmente orientados a los sectores comerciales, de servicios e industria. A nivel geográfico, los deudores de la Entidad se concentran en

países como Panamá y en el resto de la Región de Centroamérica. Respecto a la calidad de la cartera, se observa que el conjunto de los créditos vencidos y morosos representan un 3% sobre el total. No obstante a lo anterior, se observa que las reservas que dan cobertura a la cartera totalizan el saldo de US\$11.1 millones, suponen el 181.3% de los créditos atrasados. Dicha cifra se desglosa por reserva específica (8.1 millones) y reserva dinámica (3.0 millones), respectivamente.

Al 30 de junio de 2015, los pasivos del Banco totalizan un saldo de US\$376.9 millones, manteniéndose sin variaciones en relación al cierre del ejercicio 2014. En la composición de las fuentes de fondeo, tiene un papel relevante el conjunto de los depósitos, que han alcanzado el saldo de US\$339.7 millones. Este saldo se distribuye en depósitos a plazo (49.3%), a la vista (35.4%) y de ahorro (8.6%). No obstante, con el objetivo de diversificar sus pasivos, el Banco dispone de líneas de crédito con tres entidades bancarias, a través de las cuales a junio de 2015 ha desembolsado US\$20.9 millones, cuyos vencimientos están entre los años 2015 y 2016.

En cuanto al patrimonio de la Entidad, éste totaliza el saldo de US\$26.2 millones, luego de un crecimiento en el último semestre en relación a diciembre de 2014 proveniente de las utilidades acumuladas. Aunado a esto,

se observa que el 59.2% del patrimonio lo constituyen las acciones comunes. No obstante a lo anterior, se evidencia un apalancamiento elevado (14.4 veces) superior a la media del SBN, (8.9 veces), si bien dicho apalancamiento fondea activos de alto nivel crediticio, como son los instrumentos financieros de calidad, y que contribuyen a alcanzar un IAC cercano a la media del sistema.

En cuanto al desempeño de la Entidad durante el primer semestre del ejercicio la utilidad ha descendido en 9.5%. A pesar de un incremento de los ingresos financieros, el uso de las financiamiento de las líneas de crédito se han incrementado hasta reducir el margen financiero bruto, el cual en el último semestre se ha descendido de 52.0% a 46.3%. No obstante, se pondera la diversificación de ingresos a través del crecimiento de la cartera de créditos en los últimos 12 meses, así como la progresiva participación de la banca de consumo dentro del portafolio. de En cuanto a los gastos administrativos, debido a la puesta en marcha de dos nuevas sucursales en territorio panameño para efectos de ampliar su presencia y cobertura, se han incrementado en 14.9% en relación al año anterior. Por lo tanto, sus indicadores ROAA y ROAE disminuyen hasta alcanzar el resultado de 0.7% y 10.6, respectivamente (a junio de 2014, 0.9% y 13.5%, respectivamente).

Fortalezas

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

Debilidades.

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

Oportunidades

1. Generación de nuevos negocios a través de las empresas de Grupo Lafise Panamá, Inc.
2. Crecimiento y diversificación en nuevos mercados geográficos y de actividad.

Amenazas

1. Competencia en la plaza bancaria panameña pudiera impactar en los márgenes de la Entidad.
2. 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 grupos regionales de mayor presencia 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 y Negocios Corporativos	Roberto Zamora Terán
Gerente de Finanzas y Tesorería	Guadalupe Freijedo
Gerente de Crédito	Luis Carlos Díaz
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.

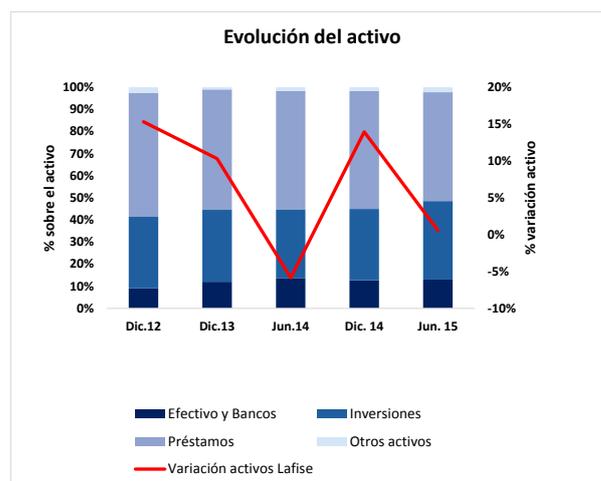
Estrategia de Negocios

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.

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

Activos

Al cierre de junio de 2015, el nivel de activos del banco suman US\$403.1 millones, lo que se traduce en un ascenso de 0.6% respecto a diciembre de 2014. Tal y como puede observarse en el gráfico que se adjunta, el rubro predominante es el de la cartera de préstamos, ya que su peso en el balance equivale al 51.3% sobre el total. No obstante a lo anterior, se destaca que los activos más líquidos de la Entidad, compuesto del efectivo y otras inversiones líquidas, se han incrementado en 8.5%, hasta alcanzar el saldo de US\$195.5 millones.



A junio de 2015, la cartera de préstamos se destina principalmente a clientes corporativos que operan en los sectores de servicios (24.8%), industrial (24.4%) y comercial (16.7%). Los deudores de la Entidad a los que se otorga créditos se encuentran en Panamá en el 32.7% de los casos y el resto, en otros países de América Latina y el Caribe, fundamentalmente.

Se adjunta en el gráfico el resumen por actividad sectorial:



El Banco respalda sus colocaciones a través de avales solidarios de empresas de grupo de sus deudores económicos, con una participación de 23.3% del total. No obstante a lo anterior, también se observan garantías proporcionadas por los clientes, como son bienes inmuebles y depósitos pignorados (39.5% y 8.6% del total, respectivamente).

La reducción de la cartera de los préstamos se ve compensada con la expansión de los activos líquidos, que son el efectivo y el portafolio de inversiones. El conjunto de las inversiones, por valor de US\$143.1 millones, comprende títulos que cotizan en mercados bursátiles internacionales, y que son de fácil liquidación en caso de que la Entidad así lo decida. Dentro del conjunto de los títulos, tienen especial relevancia los bonos y notas, especialmente de emisores estadounidenses (30.92%) y panameños (17.24%), como la deuda soberana de la República de Panamá. No obstante, también se observan activos de un elevado número de países de la Región y Asia.

Fondeo y Solvencia

A junio de 2015, los pasivos han totalizado US\$376.9 millones, después de crecer 0.3% en relación a diciembre de 2014.

La estructura de fondeo del Banco destaca por la preponderancia de depósitos, al contar éstos con una participación del 90.1% sobre el total, con US\$339.7 millones. Estos depósitos, a su vez, se desglosan en ahorro y a la vista (50.7%) y a plazo (49.3%). En este sentido, el Banco busca mantener una relación de paridad de los depósitos a plazo respecto al conjunto de ahorro y a la vista.

No obstante a lo anterior, se valoran las acciones del Banco para poder diversificar su estructura de fondeo. Para ello, la Entidad ha logrado financiamiento externo a través de tres líneas de crédito, los cuales a junio de 2015 se han hecho uso de US\$20.9 millones.

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).

El patrimonio de los accionistas asciende a US\$26.2 millones, lo que se traduce en una expansión de 5.4% en relación al semestre anterior. El elemento más significativo son las Acciones Comunes, que alcanzan US\$15.5 millones. Por otro lado, el fortalecimiento patrimonial se debe a la acumulación de utilidades no distribuidas US\$7.8 millones, ya que la Entidad tiene una política de no repartir dividendos. La reserva regulatoria para la provisión dinámica, por su parte, totaliza un saldo de US\$3.0 millones.

Por todo lo anterior, la Entidad evidencia un índice de apalancamiento financiero elevado, que es de 14.4 veces, superior a la media del Sistema Bancario Nacional, por 8.9 veces. No obstante, se reduce paulatinamente el apalancamiento como consecuencia del fortalecimiento patrimonial gradual experimentado. Así, se pondera que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) muestre un nivel prudente, cuya cifra es de 13.5%.

Rentabilidad

La utilidad neta durante el primer semestre totaliza US\$1.4 millones, luego de una reducción de 9.5% en relación a junio de 2014.

Los ingresos financieros de la Entidad, en cambio, sí han experimentado una evolución positiva. La principal fuente de ingresos proviene de la cartera de créditos, el incremento de los ingresos es motivado por la expansión de los recursos más líquidos, como son los depósitos en bancos, y el portafolio de inversiones, en detrimento de la cartera de préstamos. A junio de 2015, alcanzan el saldo de US\$8.1 millones, luego de un crecimiento de 3.4%.

No obstante a lo anterior, la mayor captación de depósitos en relación a junio de 2014 ha contribuido al incremento de los gastos financieros, totalizando el saldo de US\$4.4 millones. En este sentido, el resultado financiero bruto del Banco se ha contraído, al pasar éste del 49.1% al 46.3%.

Por su parte, como consecuencia de la reducción en el otorgamiento de nuevos préstamos, se observa una disminución en los ingresos provenientes de las comisiones asociadas, luego de una contracción marcada de 41.6% en el último ejercicio.

En cuanto a los gastos administrativos, debido a la apertura de nuevas sucursales que persiguen aumentar la presencia del Banco y la generación de nuevos negocios, los gastos experimentan un incremento hasta lograr un valor de US\$3.4 millones, que se traduce en un ascenso de 14.9%.

Por lo tanto, el indicador de eficiencia operativa se ve afectado en el transcurso de los últimos 12 meses, al evolucionar éste de 55.6% al 71.9% en 2015. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROAA y ROAE han registrado un valor de 0.7% y 10.6%, respectivamente.

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito

Durante el último semestre, se pondera la mejora de la calidad crediticia de la Entidad, luego de registrar créditos vencidos sobre el 1.2% del conjunto a junio de 2015, cuando a diciembre de 2014 representaban el 2.7%. La relación de los créditos atrasados se concentra en una cantidad reducida de deudores, por lo que se concluye que no existe indicio de deterioro del crédito generalizado en ningún nicho de mercado particular en el que opera.

Adicionalmente, se observa que la cartera de créditos se encuentra cubierta mediante las reservas específica y dinámica las cuales, sumadas ambas, alcanzan el saldo de US\$11.1 millones, lo que se traduce en una cobertura de 432.5% sobre el total de la deuda vencida.

No obstante a lo anterior, es de mención la elevada concentración de deudores de la Entidad, ya que los 20 grupos económicos más importantes suponen el 36.6%, neto de depósitos pignorados. Este indicador ha registrado una evolución desfavorable durante el último semestre, ya que a diciembre de 2014 dicho saldo era de 23.7%. Asimismo, y como consecuencia de que se dirige a un nicho de mercado en el que predominan grupos económicos de gran tamaño, la mayor parte de la cartera es garantizada con los avales solidarios de empresas del grupo, por lo que las garantías reales ocupan una ponderación menor.

Riesgo de Liquidez

A 30 de junio de 2015, el rubro de efectivo y depósitos en bancos es de US\$52.4 millones, y simboliza el 13.0% del valor de los activos. Se observa, por lo tanto, unos niveles de liquidez holgados, al constituir un índice de liquidez legal del 89.21% al cierre de junio 2015.

Adicionalmente, el calce de vencimientos de activos y pasivos muestra un resultado positivo en la brecha contractual con un vencimiento menor a 30 días. Esta situación se debe a la tenencia de títulos fácilmente realizables, debido a que son liquidables en los mercados bursátiles internacionales. No obstante a lo anterior, se observa que la Entidad se fondea de forma significativa a través de depósitos de ahorro y a la vista, por lo que el cumplimiento de las obligaciones del Banco podría entrar en un escenario de incertidumbre ante circunstancias que motivaran retiros de efectivo inesperados. En este sentido, es de mención que los 20 depositantes más importantes, neto de los pignorados, son de 35.1%.

Riesgo de Mercado

El portafolio de inversiones del Banco se distingue por la elevada calidad de los títulos de los que se compone, ya que aproximadamente el 93% de los mismos cuentan con grado de inversión internacional. A su vez, se distingue la gestión de la cartera de las inversiones, ya que la evolución de su cotización es monitoreada diariamente. Por otra parte, la estrategia de inversión de la compañía también se completa con políticas de stop-loss y límites de concentración de emisores, con el objetivo de mitigar el riesgo de que provoquen una pérdida patrimonial significativa. A junio de 2015, los títulos en cartera acumulan pérdidas no realizadas por valor de US\$205 mil.

Por último, la Entidad presume de contar con un portafolio muy diversificado, con títulos de países emisores distintos. En este sentido, predominan los títulos de compañías estadounidenses y bonos y notas del tesoro del Gobierno de Panamá. También, durante el último semestre, se observa una significativa disminución de la exposición en títulos brasileños, al pasar de representar el 15% al 5% del portafolio actual. Este hecho, dada la situación de incertidumbre política de aquel país, es una consecuencia de la práctica de política de mitigación de riesgo de mercado.

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.

ASPECTOS REGULATORIOS

Marco Normativo para la Adecuación de Capital

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%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

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%.

En un escenario de simulación de la Adecuación de Capital bajo el Acuerdo 01-2015, Banco Lafise de forma consolidada cumpliría con todos los requisitos mencionados anteriormente.

En miles de US\$	dic-12	dic-13	dic-14	jun-15
Activos Ponderados por Riesgo	188,419	218,156	225,012	231,829
Fondos de Capital:				
Capital primario ordinario	16,823	20,170	24,827	26,167
(+) Acciones comunes	12,000	13,000	15,500	15,500
(+) Utilidades retenidas	5,064	7,123	6,777	7,823
(+) Reserva dinámica	0	0	2,733	3,048
(+) Pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta	-242	47	-183	-205
Capital primario adicional	0	0	0	0
Capital secundario	5,000	5,000	5,000	5,000
(+) Deuda subordinada	5,000	5,000	5,000	5,000
% Capital primario ordinario	8.9%	9.2%	11.0%	11.3%
% Capital primario total	8.9%	9.2%	11.0%	11.3%
% Capital secundario	2.7%	2.3%	2.2%	2.2%
Índice de Adecuación de Capital	11.6%	11.5%	13.3%	13.4%

Fuente: Banco Lafise / Elaboración: Equilibrium

Acuerdo 04-2013

Al 30 de junio de 2015, la reserva dinámica del Banco totaliza US\$3.0 millones, equivalente a 1.3% de los préstamos ponderados por riesgo.

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

	Dic.12	%	Dic.13	%	Jun.14	%	Dic.14	%	Jun.15	%	Jun.15/ Dic.14	Variación (%)
ACTIVOS												
Efectivo	989	0.3%	2,170	0.6%	2,252	0.6%	1,466	0.4%	1,739	0.4%	273	18.6%
Depósitos en bancos locales	12,877	3.8%	11,313	3.0%	8,291	2.4%	6,599	1.6%	8,753	2.2%	2,154	32.6%
Depósitos en bancos extranjeros	16,640	4.9%	31,506	8.4%	36,936	10.5%	42,621	10.6%	41,938	10.4%	-683	-1.6%
Total de efectivo y depósitos en bancos	30,506	9.0%	44,989	12.1%	47,479	13.5%	50,686	12.6%	52,429	13.0%	1,744	3.4%
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	0	0.0%	1,132	0.3%	0	0.0%	3,000	0.7%	5,001	1.2%	2,001	66.7%
Inversiones en valores disponibles para la venta	109,165	32.2%	119,690	32.1%	110,108	31.3%	123,480	30.8%	135,091	33.5%	11,610	9.4%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	504	0.1%	501	0.1%	0	0.0%	3,012	0.8%	3,007	0.7%	-5	-0.2%
Total de inversiones	109,668	32.4%	121,323	32.5%	110,108	31.3%	129,492	32.3%	143,098	35.5%	13,606	10.5%
Total de fondos disponibles	140,175	41.4%	166,313	44.6%	157,587	44.8%	180,178	45.0%	195,528	48.5%	15,350	8.5%
Préstamos brutos	192,942	57.0%	209,286	56.1%	194,002	55.2%	221,200	55.2%	206,878	51.3%	-14,322	-6.5%
Créditos vigentes	191,086	56.4%	206,809	55.4%	187,154	53.2%	214,450	53.5%	200,739	49.8%	-13,711	-6.4%
Créditos vencidos y morosos	1,856	0.5%	2,477	0.7%	6,848	1.9%	6,750	1.7%	6,139	1.5%	-611	-9.0%
Créditos vencidos	1,707	0.5%	2,077	0.6%	5,918	1.7%	5,999	1.5%	2,574	0.6%	-3,425	-57.1%
Créditos morosos	150	0.0%	399	0.1%	931	0.3%	751	0.2%	3,566	0.9%	2,814	374.6%
Menos:												
Reserva para pérdida en préstamos	3,269	1.0%	6,191	1.7%	5,595	1.6%	7,334	1.8%	8,085	2.0%	751	10.2%
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	189	0.1%	127	0.0%	172	0.0%	176	0.0%	279	0.1%	103	58.2%
Préstamos netos	189,484	56.0%	202,967	54.4%	188,235	53.5%	213,690	53.3%	198,514	49.3%	-15,175	-7.1%
Intereses acumulados por cobrar	2,730	0.8%	1,860	0.5%	2,223	0.6%	2,602	0.6%	2,101	0.5%	-501	-19.2%
Activo fijo, neto	550	0.2%	507	0.1%	440	0.1%	383	0.1%	328	0.1%	-55	-14.3%
Activos intangibles, neto	375	0.1%	332	0.1%	311	0.1%	315	0.1%	325	0.1%	9	2.9%
Activos adjudicados	3,971	1.2%	0	0.0%	1,663	0.5%	2,161	0.5%	1,663	0.4%	-498	-23.1%
Otros activos	1,352	0.4%	991	0.3%	1,275	0.4%	1,428	0.4%	4,595	1.1%	3,167	221.8%
TOTAL DE ACTIVOS	338,636	100.0%	372,970	100.0%	351,733	100.0%	400,757	100.0%	403,054	100.0%	2,297	0.6%
PASIVOS												
Depósitos de clientes	310,877	91.8%	342,281	91.8%	306,379	87.1%	340,136	84.9%	339,697	84.3%	(439)	-0.1%
A la vista	116,623	34.4%	147,411	39.5%	114,636	32.6%	132,535	33.1%	142,778	35.4%	10,242	7.7%
De ahorro	16,978	5.0%	21,444	5.7%	23,028	6.5%	28,707	7.2%	29,370	7.3%	663	2.3%
A plazo	177,275	57.0%	173,426	46.5%	168,716	55.1%	178,894	44.6%	167,549	41.6%	-11,345	-6.3%
Financiamientos recibidos	0	0.0%	0	0.0%	6,803	1.9%	24,000	6.0%	20,999	5.2%	(3,001)	-12.5%
Venta corta de valores	77	0.0%	69	0.0%	75	0.0%	80	0.0%	80	0.0%	0	0.0%
Giros, cheques de certificados y de gerencia	2,419	0.7%	0	0.0%	1,700	0.5%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intereses acumulados por pagar	1,093	0.3%	1,330	0.4%	1,339	0.4%	1,100	0.3%	1,190	0.3%	90	8.2%
Deuda subordinada	5,000	1.5%	5,000	1.3%	5,000	1.4%	5,000	1.2%	5,000	1.2%	0	0.0%
Otros pasivos	2,348	0.7%	4,120	1.1%	5,361	1.5%	5,614	1.4%	9,921	2.5%	4,307	76.7%
TOTAL DE PASIVOS	321,813	95.0%	352,800	94.6%	326,658	92.9%	375,930	93.8%	376,887	93.5%	957	0.3%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
Acciones comunes	12,000	3.5%	13,000	3.5%	15,500	4.4%	15,500	3.9%	15,500	3.8%	0	0.0%
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	-242	-0.1%	47	0.0%	313	0.1%	-183	0.0%	-205	-0.1%	-22	12.0%
Reserva regulatoria para provisión dinámica	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	2,733	0.7%	3,048	0.8%	315	11.5%
Utilidades no distribuidas	5,064	1.5%	7,123	1.9%	9,262	2.6%	6,777	1.7%	7,823	1.9%	1,047	15.4%
TOTAL PATRIMONIO	16,823	5.0%	20,170	5.4%	25,075	7.1%	24,827	6.2%	26,167	6.5%	1,340	5.4%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	338,636	100.0%	372,970	100.0%	351,733	100.0%	400,757	100.0%	403,054	100.0%	2,297	0.6%

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

	Dic.12	%	Dic.13	%	Jun.14	%	Dic.14	%	Jun.15	%	Jun.15/ Jun.14	Variación (%)
Ingresos financieros	13,963	100.0%	16,900	100.0%	7,873	100.0%	17,451	100.0%	8,143	100.0%	270	3.4%
Intereses sobre préstamos	11,020	78.9%	14,618	86.5%	7,007	89.0%	15,526	89.0%	7,052	86.6%	45	0.6%
Intereses sobre depósitos en bancos	457	3.3%	537	3.2%	113	1.4%	283	1.6%	141	1.7%	28	24.7%
Intereses sobre inversiones en valores	2,485	17.6%	1,745	10.3%	753	9.6%	1,642	9.4%	950	11.7%	197	26.2%
Gastos financieros	7,905	56.6%	7,782	46.0%	4,010	50.9%	8,382	48.0%	4,370	53.7%	360	9.0%
Intereses sobre depósitos	7,516	53.8%	7,393	43.7%	3,813	48.4%	7,958	45.6%	4,136	50.8%	323	8.5%
Intereses sobre financiamientos recibidos	2	0.0%	4	0.0%	4	0.0%	4	0.0%	4	0.1%	1	13.9%
Intereses sobre acuerdos de recompra	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Intereses sobre deuda subordinada	387	3.5%	385	2.3%	193	2.8%	420	2.7%	230	3.3%	37	19.0%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	6,058	43.4%	9,118	54.0%	3,863	49.1%	9,069	52.0%	3,773	46.3%	-90	-2.3%
Comisiones netas	3,347	24.0%	1,344	8.0%	1,144	14.5%	1,453	8.3%	668	8.2%	-475	-41.6%
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	9,405	67.4%	10,462	61.9%	5,007	63.6%	10,522	60.3%	4,442	54.5%	-565	-11.3%
Provisión para pérdidas en préstamos	1,623	11.6%	3,263	19.3%	641	8.1%	2,142	12.3%	735	9.0%	94	14.7%
Provisión para deterioro de inversiones	71	0.6%	59	0.3%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUES DE PROVISIONES	7,712	55.2%	7,140	42.2%	4,366	55.5%	8,380	48.0%	3,706	45.5%	-659	-15.1%
Ingresos diversos	749	5.4%	1,031	6.1%	388	4.9%	600	3.4%	349	4.3%	-39	-10.1%
Ganancia (pérdida) neta en valores disponibles para la venta	533	3.8%	520	3.1%	287	3.6%	360	2.1%	140	1.7%	-146	-51.1%
Ganancia neta no realizada en instrumentos financieros	1	0.0%	0	0.0%	-6	-0.1%	-11	-3.8%	26	18.6%	33	-517.0%
Pérdida no realizada por venta corta de valores	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros ingresos	215	1.5%	503	3.0%	108	1.4%	251	1.4%	183	2.2%	75	69.3%
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	8,461	60.6%	8,171	48.3%	4,754	60.4%	8,980	51.5%	4,056	49.8%	-699	-14.7%
Gastos generales y administrativos	5,155	36.9%	5,941	35.2%	2,998	38.1%	6,116	35.0%	3,444	42.3%	446	14.9%
Gastos operacionales generales	2,173	15.6%	2,602	15.4%	1,250	15.9%	2,066	11.8%	1,160	14.2%	-91	-7.2%
Gastos de personal y otras remuneraciones	2,596	18.6%	3,051	18.1%	1,646	20.9%	3,844	22.0%	2,178	26.7%	532	32.3%
Gastos de depreciación y amortización	386	2.8%	288	1.7%	101	1.3%	206	1.2%	106	1.3%	5	4.8%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	3,305	23.7%	2,230	13.2%	1,757	22.3%	2,864	16.4%	612	7.5%	-1,144	-65.2%
Pago de impuesto sobre la renta	123	0.9%	286	1.7%	251	3.2%	370	2.1%	750	9.2%	-1,001	-399.1%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	3,182	22.8%	1,944	11.5%	1,506	19.1%	2,494	14.3%	1,362	16.7%	-143	-9.5%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.12	Dic.13	Jun.14	Dic. 14	Jun. 15
Calidad de Activos					
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.9%	1.0%	3.1%	2.7%	1.2%
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	1.0%	1.2%	3.5%	3.1%	3.0%
Reservas / Préstamos Brutos	1.7%	3.0%	2.9%	4.6%	5.4%
Reservas para cartera ³ / Créditos vencidos	191.5%	298.0%	94.5%	167.8%	432.5%
Reservas para cartera ³ / Créditos vencidos y morosos	176.1%	250.0%	81.7%	149.1%	181.3%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	9.2%	9.4%	22.3%	21.0%	17.9%
(Créditos vencidos - Reservas) / Patrimonio	-9.3%	-20.4%	1.3%	-5.4%	-21.1%
Capitalización					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	19.1	17.5	13.0	15.1	14.4
Pasivos / Activos	95.0%	94.6%	92.9%	93.8%	93.5%
Patrimonio / Activos	5.0%	5.4%	7.1%	6.2%	6.5%
Patrimonio / Préstamos Brutos	8.7%	9.6%	12.9%	11.2%	12.6%
Índice de Adecuación de Capital ⁸	11.8%	12.3%	15.2%	13.3%	13.5%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA ¹	1.0%	0.5%	0.9%	0.6%	0.7%
ROAE ²	21.2%	10.5%	13.5%	11.1%	10.6%
Rendimiento Activos Productivos	4.5%	4.8%	4.6%	4.5%	4.3%
Rendimiento sobre préstamos	6.4%	7.3%	7.3%	7.2%	7.0%
Rendimiento sobre inversiones	2.5%	1.5%	1.5%	1.3%	1.5%
Costo de Fondos	2.7%	2.3%	2.6%	2.3%	2.6%
Margen financiero ⁴	43.4%	54.0%	49.1%	52.0%	46.3%
Margen financiero ⁵ (incorpora comisiones netas)	40.2%	38.2%	38.9%	37.6%	35.3%
Margen de interés neto ⁶	2.0%	2.6%	2.3%	4.9%	2.1%
Spread financiero	1.8%	2.4%	2.1%	2.2%	1.8%
Utilidad neta / Ingresos financieros	23.7%	13.2%	22.3%	16.4%	7.5%
Gastos financieros / Ingresos financieros	56.6%	46.0%	50.9%	48.0%	53.7%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%	1.8%
Eficiencia operacional ⁷	50.8%	51.7%	55.6%	55.0%	71.9%
Liquidez					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	22.8%	26.6%	34.5%	31.4%	30.5%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	9.8%	13.1%	15.5%	14.9%	15.4%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	9.5%	12.8%	14.5%	13.5%	13.9%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Dep. a la vista y ahorros	104.9%	98.5%	114.5%	111.7%	113.6%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Depósitos totales	45.1%	48.6%	51.4%	53.0%	57.6%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Pasivos totales	43.6%	47.1%	48.2%	47.9%	51.9%

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 Margen financiero = Resultado financiero después de comisiones netas / (Ingresos financieros + Comisiones netas)

⁶ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Costes financieros) / Activos generadores de intereses

⁷ Eficiencia Operacional = Gastos de Generales y Administrativos / Utilidad antes de Gastos Generales y Administrativos y Provisiones

⁸ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo