

Banco LAFISE Panamá, S.A.

Comité No. 20/2019

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2018

Fecha de comité: 26 de abril de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Luis Chang

Iolanda Montuori

(502) 6635-2166

lchang@ratingspcr.com

imontuori@ratingspcr.com

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18
Fortaleza Financiera	^{PA} BBB	^{PA} BBB	^{PA} BBB	^{PA} BBB	^{PA} BBB+
Perspectivas	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Estable

Significado de la Calificación

Categoría BBB: Entidades con factores de protección al riesgo razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (^{PA}) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías A y BBB.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita."

Racionalidad

La calificación de Banco LAFISE Panamá, S.A. se fundamenta en una mejora en los indicadores de rentabilidad como resultado del crecimiento en los ingresos financieros sobre los préstamos e inversiones. Asimismo, se evidenció una mejora en los niveles de solvencia producto del aumento sobre las reservas y utilidades no distribuidas. La calificación considera, además, el respaldo del Grupo LAFISE con presencia a nivel regional.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Incremento sostenido de la cartera.** Para la fecha de análisis, la cartera de créditos neta de Banco Lafise presentó un incremento interanual de B/. 13.3 millones (+5.7%), como resultado del aumento de los préstamos por consumo (+24.2%) y, en menor proporción, por los préstamos de gobierno (1.3 veces) y corporativos (+1.7%); sin embargo, se apreció una reducción sobre los préstamos financieros en B/. 9.1 millones (-87.7%). Cabe mencionar que, la colocación de créditos por área geográfica se concentró en Panamá (49%) seguido de América Latina y el Caribe (49.3%), América del Norte (1.6%) y, por último, Europa (0.1%). Asimismo, por sector económico la cartera se concentró en créditos Corporativos (64%) y de Consumo (32.6%).
- **Adecuados Indicadores de rentabilidad.** A diciembre de 2018, la utilidad neta totalizó en B/. 3.3 millones, un aumento de 41%, en comparación al mismo periodo al año anterior (B/. 2.3 millones), derivado del crecimiento en los ingresos financieros por intereses sobre préstamos (+12.5) e inversiones (+1.3 veces). Como consecuencia, se observó una mejora en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 0.7% y 9.8%, respectivamente, mayor a lo registrado a diciembre de 2017 (ROA: 0.5; ROE: 7.4%). Asimismo, la razón de la utilidad neta sobre los ingresos financieros se ubicó en 15.7%, por encima de lo incurrido al periodo anterior (12.7%).

- **Apropiados niveles de solvencia.** Al cierre de 2018, el índice del patrimonio sobre la cartera bruta se posicionó en 13.5%, levemente mayor a lo registrado a diciembre de 2017 (13.46%), producto del crecimiento del capital sobre la cartera de créditos, en la misma medida se apreció un aumento en el ratio del patrimonio sobre las captaciones en 0.2%. Por su parte, el índice de adecuación de capital se ubicó en 14.2%, superior al año anterior (13%) y por encima de lo mínimo requerido por la regulación (8%). Asimismo, el endeudamiento patrimonial ascendió a 13.1 veces, por debajo de reflejado al año anterior (diciembre 2017: 13.7 veces) como resultado del incremento en las reservas regulatorias (+9.2%) y sobre las utilidades no distribuidas (+10.6%).
- **Respaldo de Lafise Group Panamá Inc.** Banco LAFISE Panamá, S.A., forma parte del Grupo Financiero Regional LAFISE, el cual tiene fuerte presencia y experiencia financiera en México, Centroamérica, América del Sur y el Caribe. Esto ha permitido que el Banco mantenga un desempeño financiero saludable bajo el contexto de Políticas de Gestión de Riesgo y Gobierno Corporativo alineadas a las del grupo al que pertenece.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras, vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2018.
2. **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
3. **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
4. **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
5. **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
6. **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales.

Contexto Económico

A diciembre de 2018, el crecimiento proyectado de América Latina y el Caribe según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional era de 2%. Por su lado, el crecimiento en la actividad económica en Panamá se ubica en 3.7%, inferior a lo proyectado en junio 2018 por el Fondo Monetario Internacional (4.3%), y a la variación registrada en el mismo período de 2017 (5.4%). A pesar de la disminución del ritmo de crecimiento en la economía panameña, esta continúa siendo una de las más dinámicas de la región; la desaceleración se presentó en los sectores claves de la economía especialmente la construcción, afectada por la huelga que el sector mantuvo en los meses de abril y mayo del 2018. El comportamiento de la economía lo determinaron principalmente las actividades del Canal, el transporte, la minería y las telecomunicaciones. Mientras que la tasa de desempleo se incrementó marginalmente en 0.2% producto del bajo dinamismo anteriormente mencionado por la economía en este periodo.

En Panamá, el saldo de la deuda pública total a diciembre de 2018 ascendió a \$ 25.687 millones que representó un aumento del 9.9% en comparación al 2017 (US\$ 23.374 millones). El alza en la deuda pública se refleja como el producto de la aceleración en la ejecución presupuestaria con el fin de amparar los niveles de decrecimiento en economía panameña. La deuda pública externa para el cierre del año 2018 representó el 79% del total de la deuda pública, en tanto que la deuda pública interna el 21%; comparado con el cierre del año 2017, que representaron el 81% y 19% respectivamente. Panamá maneja una política monetaria al par con el dólar, no obstante, el alza internacional de los precios del combustible y los comestibles, registraron una inflación de 0.2 puntos porcentuales mayor a lo registrado en 2017.

Por su parte, las exportaciones FOB (libre a bordo) de Panamá en el año 2018 reflejaron un crecimiento de 1.9 %, principalmente por el incremento en la exportación de desechos de acero, cobre y aluminio (19%), harina y aceite de pescado (22%), madera (13.5%) y banano (5.2%); contrarrestado por la caída en las exportaciones de pescado y camarón, que disminuyeron 15% y 20% respectivamente. Las importaciones CIF (costo, seguro y flete) tuvieron un crecimiento interanual de 4% (US\$13.233 millones), principalmente por el incremento de los bienes de consumo (9.2%), manteniendo una balanza comercial negativa. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano en BBB con perspectiva Positiva para Standard & Poor's a raíz del consistente crecimiento económico experimentado medido a través de la formulación de políticas soberanas efectivas, el manejo fiscal reciente, las acciones tomadas para mejorar la transparencia y la creciente supervisión del sistema financiero.

Contexto del Sistema Bancario

A diciembre de 2018, los intereses representaron la principal fuente ingresos del Centro Bancario Internacional en B/. 5,731.1 millones, los cuales se conformaron por préstamos (83.9%), Inversiones (10.9%), y Depósitos (4.6%), lo anterior se tradujo en un incremento interanual sobre la Utilidad neta en 3.2%, como resultado del aumento en los ingresos por operaciones derivado de los mayores ingresos por intereses en B/. 451.3 millones, aunado al crecimiento de los ingresos sobre por comisiones, dividendos y otros ingresos. Producto de lo anterior, se apreció una leve mejora en el índice de eficiencia en 49.7% en comparación al mismo periodo al año anterior (diciembre 2017: 49.9%). Para la fecha de análisis, se observó una mejora en el indicador de rentabilidad sobre el activo (ROA) del CBI, el cual se situó en 1.54% por encima del año anterior (diciembre 2017: 1.48%), por otro lado, el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 12.76%, inferior en comparación a diciembre de 2017 (12.84%).

Por su parte, Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó un incremento en la Utilidad neta en B/. 15.8 millones (+1.1), como resultado de un incremento significativo sobre los ingresos por intereses, principalmente sobre los préstamos, depósitos e inversiones. No obstante, se observó un incremento sobre los gastos operacionales, producto del alza sobre los gastos por intereses pagados y mayores comisiones. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismo totalizaron en B/. 104.6 millones, un crecimiento en 3.1% en comparación al mismo periodo al año anterior, derivado del aumento sobre la cartera crediticia principalmente en el sector interno y un aumento sobre las inversiones en el extranjero. En relación con lo anterior, se apreció un deterioro sobre el índice de cartera vencida en 1.7%, como resultado del aumento en los prestamos vencidos, en la misma medida de reflejó un incremento en el ratio de provisiones sobre prestamos vencidos en 102.5%.

En lo que respecta al índice de adecuación de capital del CBI se situó en 16.1%, mientras que para el SBN se posicionó en 15.7% ambos por debajo de los incurrido en diciembre de 2017. Asimismo, se observaron adecuados niveles de liquidez, principalmente sobre el índice de liquidez legal, el cual alcanzo un indicador de 59.4%. Adicionalmente, el nivel de endeudamiento patrimonial se ubicó en 7.2 veces, una cifra por debajo del promedio de los últimos 5 años (7.9 veces).

Análisis de la Institución

Reseña

LAFISE Group Panamá, Inc., es propietario total de Banco LAFISE Panamá, S.A., constituido el 17 de julio de 2006, en la República de Panamá, mediante la escritura Pública No. 12,308 de la Notaría Quinta del Circuito, e inscrita en la Sección Mercantil según la ficha No. 533017. A partir del 1 de noviembre del mismo año inició operaciones con Licencia Internacional bancaria, ubicada en la Urbanización Santa María Golf & Country Club Business District, Edificio LAFISE, Panamá, República de Panamá, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que le permite captar y colocar recursos en el ámbito internacional pero no localmente. El 19 de marzo de 2010, la SBP le otorga la Licencia General que le permite desarrollar el negocio bancario en el ámbito local como internacional, sin embargo, el Banco al obtener la Licencia General canceló y dejó sin efecto la Licencia Internacional.

El Grupo LAFISE nació en 1985 como LAFISE (Latin American Financial Services), una entidad financiera creada con el objetivo de ofrecer servicios financieros en la región centroamericana y el Caribe. Desde su nacimiento, LAFISE ha tenido un desarrollo ascendente y altamente exitoso hasta colocarse en una posición de liderazgo en el campo de servicios financieros en las áreas de: banca de inversión y convertibilidad de monedas en los mercados emergentes centroamericanos y del Caribe.

El Grupo tiene en la actualidad representación en todos los países de la región Centroamericana, República Dominicana, Venezuela, México, Miami, Panamá y Colombia. Todas las empresas del Grupo se consolidan en la Holding LAFISE Group Panamá, Inc. La principal actividad del grupo financiero es la intermediación bancaria, la cual brinda el 96% de los activos totales y la misma proporción en relación con la aportación de ingresos. El Grupo LAFISE tiene presencia en 11 países de Latinoamérica, con más de 4,000 colaboradores, 205 oficinas en la región (6 Bancos Comerciales, 3 Compañías de Seguros, 7 Puestos de Bolsa, 5 Oficinas de Representación, Almacenadora, Fiduciaria, Banca de Inversión); más de 800,000 clientes y más de 85MM de transacciones en sus canales.

Gobierno Corporativo

LAFISE define Gobierno Corporativo como el conjunto de normas que regulan las relaciones internas entre la Junta General de Accionistas y la Junta Directiva, Gerencias, funcionarios y Colaboradores; así como entre la Institución, el Ente Supervisor y el Público. Desde la perspectiva de la industria bancaria, el Gobierno Corporativo indica la manera en que se dirigen los negocios y asuntos del Banco a través de sus Directores y Gerencia Superior.

LAFISE Panamá cuenta con un total de 2,000 acciones comunes autorizadas con un valor nominal de B/. 10 mil cada una, de estas se han emitido y pagado 1,550. Cabe mencionar que la última emisión y compra de acciones fue de 250 en 2014. El tenedor del 100% de estas y único accionista del Banco es LAFISE Group Panamá Inc. El accionista está representado por una Junta Directiva, que se ratifica o cambia cada dos años según se decida en Asamblea General y está conformada como se presenta en el siguiente cuadro.

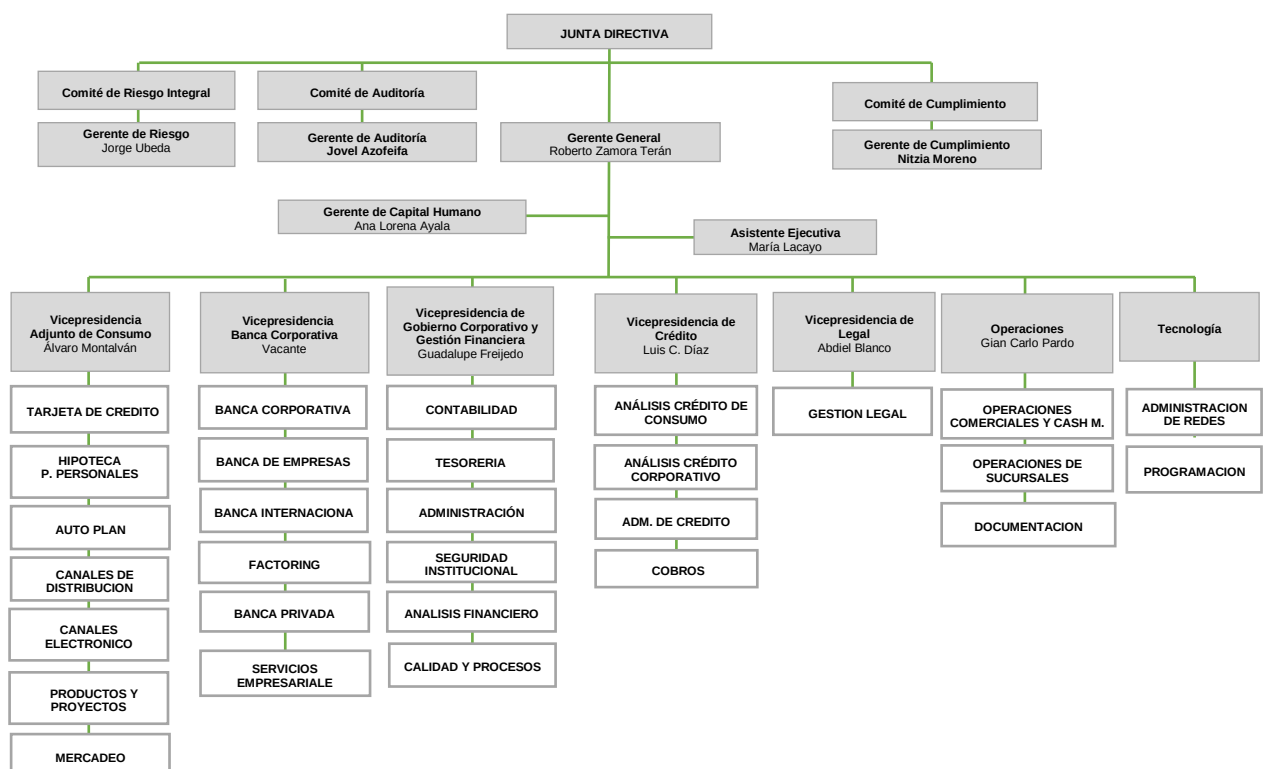
Junta Directiva	
Nombre	Puesto
Roberto Zamora	Presidente
Michael Contreras	Vicepresidente
Gilberto Serrano	Secretario y Tesorero
Carlos Briceño	Director
Fernando Morales	Director externo
Humberto Arbulú	Director externo
Claudia María Stadthagen	Director externo

Fuente: LAFISE Panamá, S.A. / Elaboración: PCR

La Junta Directiva es la principal responsable de definir las estrategias corporativas, determinar políticas de negocios, de fijación y control de la dirección estratégica de la institución. Adicionalmente, la Junta Directiva supervisa y evalúa la gestión de las diferentes áreas de negocios y soporte de la organización. Los directores que la integran son personas naturales con conocimiento y experiencia relevante respecto a las operaciones y riesgos inherentes a la actividad bancaria.

La Junta Directiva cuenta con nueve comités de apoyo (Comité Ejecutivo local, Comité de Auditoría, Riesgos, Crédito, Tecnología, Cumplimiento, Inversiones, Activos y Pasivos, Seguridad) para la gestión de riesgos y operaciones del Banco. El Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y se ha verificado que cumple con esta regulación, para llevar a cabo sus operaciones y en lo competente al control de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Estructura Organizacional



Fuente / Elaboración: LAFISE Panamá, S.A.

Operaciones y Estrategias

El Banco ha enfocado su negocio en la banca corporativa y sus servicios los ha ofrecido a clientes de México, Centroamérica, el Caribe y América del Sur como de Panamá. Cabe mencionar que desde 2014 incursiona en otros mercados como el segmento de consumo o banca de personas, otorgando créditos principalmente de automóviles e hipotecas, con garantías reales. Otra de sus estrategias es la cartera de Panamá que cada vez es más representativa.

Como estrategia, esperan mantener adecuados niveles de rentabilidad, incrementar negocios en el ámbito local sin dejar de mantener una estabilidad en el negocio internacional que tiene alta participación en su estructura de cartera y depósitos del público. Además, busca contar con tasas de interés enmarcadas con base a mercado y ejecutando un estricto control de gastos.

El Banco está comprometido en el desarrollo del personal por medio de capacitaciones, el cual les permite una amplia experiencia en las áreas de control, asimismo mantienen un compromiso con la comunidad a través de sus proyectos de responsabilidad social empresarial, implementando el programa OLPC. Para el 2018, Banco Lafise Panamá, S.A. implemento una nueva Banca Electrónica y Banca Móvil, mejorando sus niveles de atención al cliente y eficiencia, además siguen invirtiendo en tecnología, automatización de procesos y transformación digital, el cual les permitirá obtener mejores resultados.

Generalidades del Activo

Para la fecha de análisis los activos de Banco LAFISE se ubicaron en B/. 475.2 millones, registrando un incremento interanual de B/. 9.4 millones (+2%), derivado principalmente del aumento sobre las inversiones en B/. 27.7 millones (+20.2), seguido del aumento de la cartera de créditos neta por B/. 13.3 millones (5.7%), producto del crecimiento prestamos en los ramos de consumo, gobierno y corporativos. No obstante, se observó una disminución significativa en los prestamos al sector financiero. Asimismo, se apreció una mejora en el mobiliario, equipo y mejoras (3.2 ves) e intereses acumulados por cobrar (1.3 ves).

A diciembre de 2018, la cartera de créditos neta presentó la mayor participación dentro del total de los activos en 51.9%, como resultado del aumento de los prestamos en 5.7% (B/. 13.3 millones). Lo anterior derivado del alza en financiamientos de consumo en B/. 15.8 millones (+24.2%), seguido de los prestamos al sector gobierno por B/. 4 millones (1.3 veces) y en menor instancia por créditos corporativos en B/. 2.7 millones (+1.7%). El resto de los activos se conformo por las inversiones netas (34.8%), Disponibilidades (12%), y Otros Activos (1.1%).

Fondos Disponibles e Inversiones

Disponibilidades

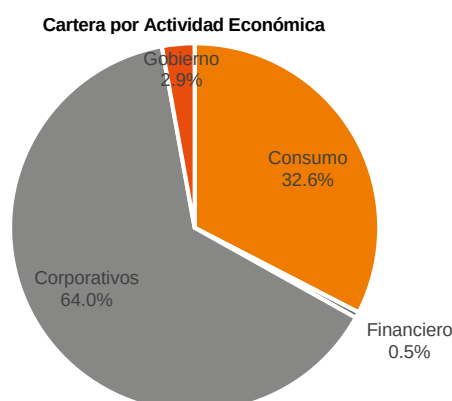
En lo que respecta a las disponibilidades, estas totalizaron en B/. 57 millones, una disminución de B/. 30.7 millones (-35%), comparado con el mismo período del año anterior; producto de la reducción significativa en los depósitos en bancos a plazo y a la vista tanto local como internacional. Asimismo, se observó un decremento en el efectivo en B/. 1.4 millones (-51.3%). Cabe mencionar que las disponibilidades se compusieron en un 69.7% por depósitos a la vista seguido de un 28% por depósitos a plazo fijo en el mercado nacional y extranjero con calificación de riesgo entre A y BBB, y el 2.4% restante por el efectivo.

Inversiones

Por su parte, el portafolio de inversiones neta ascendió a B/. 165.2 millones, por encima del mismo periodo al año anterior (diciembre 2017: B/. 137.5 millones), la misma cuenta con calificación crediticia de AAA hasta B- por calificadoras de riesgo internacionales de reconocido prestigio. Para la fecha de análisis las inversiones de LAFISE se situaron en 73.7% por los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales (B/. 121.8 millones), los mismo se clasificaron en Títulos de deuda privada (69.9%), Títulos de deuda gubernamental (30.1%) y Acciones. Mientras que 26% se compuso por instrumentos de deuda a costo amortizado (B/. 42.9 millones) y el 0.3% restante se clasifico en intereses por cobrar. Donde el 53.7% de las inversiones se concentraron principalmente en América del Norte, seguido de Panamá (23.4%), Europa (10%) y América latina y el Caribe (7.1%), entre otros. Asimismo, las inversiones por sector económico se clasificaron en Gobierno (45.2%), Financiero (30.1%) y Corporativos (24.7%).

Calidad de la Cartera

Al cierre de 2018, la cartera préstamos de LAFISE se situó en B/. 248.6 millones, un incremento de B/. 13.3 millones (+5.7%) con respecto a diciembre de 2017. Donde el 64% de la cartera se ubicó en préstamos corporativos, asimismo el 32.6% se compuso por créditos de consumo principalmente en el mercado local, mientras que el 3.4% restante se distribuyó en créditos financieros y de gobierno con tasas de interés entre 1.25% y 24%. Cabe resaltar que por área geográfica Panamá presentó la principal fuente de colocación de préstamos en 49%, seguido de América Latina y el Caribe (49.3%), el resto de los créditos se ubicaron en América del Norte (1.6%) y Europa (0.1%).



Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

La clasificación de la cartera, con base al Acuerdo No. 004-2013 "Gestión y Administración del riesgo Crédito inherente a la Cartera de Crédito y la Operaciones fuera de Balance", evidenció una disminución en los préstamos normales al ubicarse en 93.3% del total de la participación en la cartera (96.2% respecto a diciembre de 2017), mientras que la categoría de mención especial presentó un crecimiento interanual, ubicándose en 6.1% del saldo del portafolio. Por su parte, la cartera por categoría (categorías subnormal, dudoso e irrecuperable) conformó el 0.6% conjuntamente del total de la cartera, evidenciando una menor exposición al riesgo crediticio con relación a lo incurrido en diciembre de 2017 (1.2%).

Valuación de Cartera					
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Normal	96.7%	95.2%	95.3%	96.2%	93.3%
Mención Especial	0.5%	0.8%	1.6%	2.7%	6.1%
Subnormal	1.5%	0.2%	0.4%	0.2%	0.2%
Dudoso	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%
Irrecuperable	1.2%	3.5%	2.6%	0.8%	0.2%
Total en %	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total de cartera (Miles de B/.)	221,200	229,609	235,184	235,324	248,642

Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

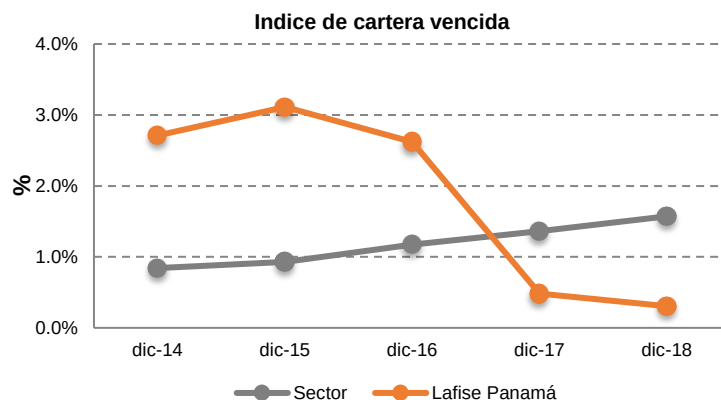
Indicadores de morosidad y cobertura

Según el Acuerdo No. 004-2013 de la SBP se debe de clasificar como morosa, cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos; y como vencida aquellas cuya falta de pago presenta una antigüedad superior a 90 días.

En lo que respecta a la clasificación de la cartera el 98.7% (B/. 245.4 millones) de los préstamos se localizaron vigentes, reflejando una reducción en relación con el año anterior (diciembre 2017: 99.5%), derivado del incremento en los créditos morosos en B/. 2.3 millones (+1.4 veces), no obstante, se observó una leve disminución en los créditos vencidos en B/. -371.3 miles (-32.9%), lo que incidió una reducción en índice de cartera vencida¹ de 0.2 puntos porcentuales (diciembre 2018: 0.3%), por debajo del sector (1.6%), mejorando su exposición al riesgo crediticio. Adicionalmente, las provisiones sobre la cartera vencida presentaron un amplio respaldo, al ubicarse en 4.5 veces por encima del año anterior (diciembre 2017: 2.2 veces). Por su parte, el índice de morosidad² se situó en 1.3%, por debajo de lo registrado en el periodo anterior (0.5%), producto del crecimiento en los préstamos morosos sobre la cartera bruta.

¹ Cartera Vencida / Cartera Bruta

² (cartera morosa + cartera vencida) / cartera bruta



En 2014 entró en vigor el Acuerdo 4-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, que establece un cambio en el cálculo y tratamiento contable de provisiones, de tal forma que la constitución de las provisiones específicas se haga con base a la NIIF 9 y de existir un exceso en las provisiones específicas estas deberán constituirse en patrimonio.

Pasivos

Para la fecha de análisis los pasivos de Banco LAFISE se situaron en B/. 441.5 millones, presentando un aumento interanual de B/. 7.4 millones (+1.7%), en relación con el incremento interanual en las obligaciones financieras de B/. 15.5 millones (+4.3%), como resultado del crecimiento de las obligaciones depositarias de ahorros en el extranjero por B/ 34.9 millones (1.5 veces), asimismo se observó un alza sobre la deuda subordinada en B/. 4 millones (100%), derivado de las obligaciones con su casa matriz de acuerdo con un préstamo entre Lafise Group Panamá y Overseas Private Investment Corp. por B/. 3.1 millones, con vencimiento a diciembre de 2021, además de la deuda con BlueOrchard Microfinance en B/. 5 millones, a partir de diciembre de 2018 con vencimiento a diciembre de 2027.

Es importante destacar que los depósitos presentaron la principal fuente de fondeo en 85.9%, principalmente por los depósitos a plazo fijo (43.9%), y en una menor participación se ubicaron los depósitos a la vista (28.3%) y depósitos de ahorro (13.4%). Asimismo, los financiamientos recibidos representaron un 10.2% (B/. 45.2 millones) del total de los pasivos, los cuales mostraron una disminución significativa de B/. 12 millones (-21%) en comparación al año anterior, en la misma medida se apreció una reducción sobre el rubro de otros pasivos en B/. 277.2 miles (-3%), como medida de las menores operaciones por liquidar y venta corta de valores, y cuentas por pagar a proveedores, sin embargo, se reflejó un incremento sobre interés acumulador por pagar en 5.2% (B/. 70 miles).

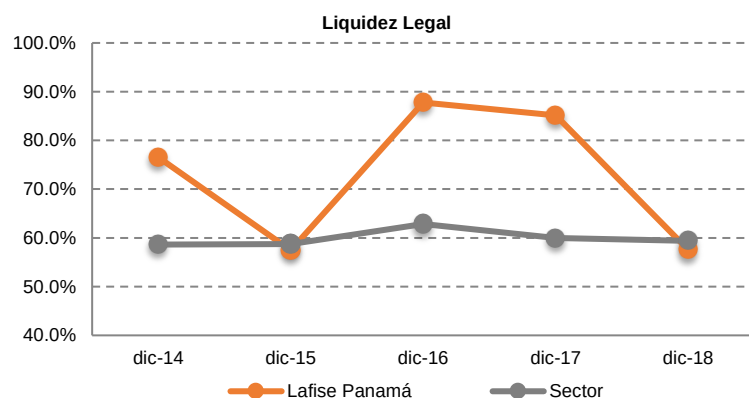
Capital Contable

A diciembre de 2018 el patrimonio del Banco se compuso por 1,550 acciones emitidas y pagadas con un valor nominal de B/ 10 mil por acción, con un valor en libros de B/. 15.5 millones. Por su parte la reserva a valor razonable mostró una pérdida neta no realizada por B/. 6.6 miles, menor en comparación a diciembre de 2017 (B/. 320.6 miles) hasta el momento en el que instrumento sea dado de baja por deterioro o venta del mismo. A su vez las reservas regulatorias totalizaron en B/. 5.1 millones, por encima de lo registrado al mismo periodo al año anterior (B/. 4.7 millones) a través de la mayor cantidad de reservas dinámicas y reservas para bienes adjudicados.

Riesgo de liquidez

La política de administración de liquidez está basada en el Acuerdo 9-2006 y 4-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. La gestión de riesgos de liquidez es analizada mensualmente por el Comité de Activos y Pasivos y mensualmente por el Comité de Riesgos, por medio de indicadores que conforman la matriz de posición de riesgo. Estos indicadores reflejan que la exposición al riesgo de liquidez del Banco es moderadamente baja.

La liquidez legal de la institución fue de 57.6%, menor en comparación a diciembre de 2017 (85.1%), debido principalmente de la menor cantidad de disponibilidades sobre las obligaciones depositarias, dicho indicador se situó ligeramente por debajo del promedio del sector (SBN: 59.4%) y por encima a lo mínimo exigido por la regulación (30%).



Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. y SIB / Elaboración: PCR

Por otro lado, el índice de liquidez inmediata³ se ubicó en 31%, una disminución de 23.5 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior (54.5%), como consecuencia de una disminución en las disponibilidades (-54.5%), producto de la menor colocación en depósitos a la vista y a plazo en bancos locales y extranjeros aunado a la reducción sobre el efectivo, sobre el incremento en las obligaciones depositaria de ahorros.

Riesgo de Solvencia

El Banco administra su capital para asegurar, el cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá y mantener una base de capital lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio. En el presupuesto anual se establecen capitalizaciones con base al crecimiento de la cartera; es decir que a medida que las operaciones del Banco requieran un aumento de capital el accionista lo asignará.

A diciembre de 2018, el indicador de Patrimonio sobre activos se ubicó en 7.1%, mayor lo incurrido en diciembre de 2017 (6.8%) y por debajo de lo registrado en el sector (12.1%), lo anterior como resultado del crecimiento del capital contable por mayores reservas regulatorias y utilidades no distribuidas. Asimismo, el ratio del patrimonio sobre captaciones se situó en 8.9% levemente mayor a lo incurrido al año anterior (diciembre 2017: 8.7%).

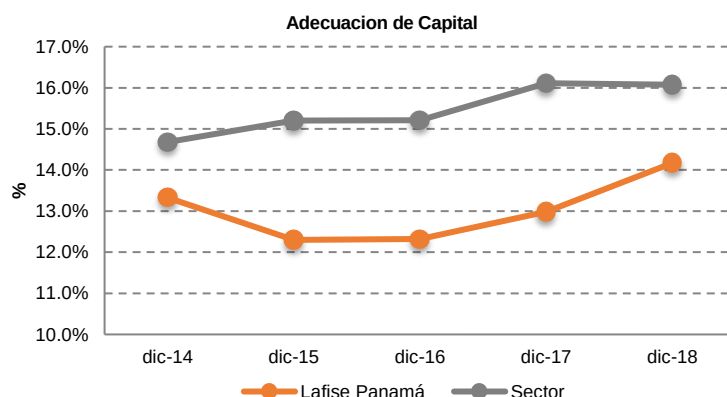
Indicadores de Solvencia					
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Patrimonio/activos	6.2%	6.5%	6.6%	6.8%	7.1%
Sector	10.1%	10.4%	11.2%	12.0%	12.1%
Patrimonio/cartera de créditos	11.2%	11.8%	12.5%	13.5%	13.5%
Sector	16.4%	17.0%	18.0%	19.0%	19.1%
Patrimonio/captaciones	7.3%	7.7%	8.8%	8.7%	8.9%
Sector	13.5%	14.7%	15.7%	17.0%	17.7%
Adecuación de capital	13.3%	12.3%	12.3%	13.0%	14.2%
Sector	14.7%	15.2%	15.2%	16.1%	16.1%

Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. y SIB / Elaboración: PCR

El 3 de febrero de 2015, la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió el Acuerdo 01-2015, el cual entró en vigor en julio de 2016 y establece nuevos requerimientos para la categorización de los fondos de capital computables para el Índice de adecuación de capital.

La regulación de Panamá exige que los bancos mantengan permanentemente fondos de capital no inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Al período de estudio, LAFISE Panamá, S.A., registró un índice de adecuación patrimonial de 14.2%, presentando una mejora en comparación al año anterior (13%), esto como resultado del mayor dinamismo en el patrimonio sobre los activos ponderados en riesgo, el cual se fortalece a partir de la política de retención de utilidades y constitución de reservas. En lo que respecta al endeudamiento patrimonial este se posiciono en 13.1 veces, disminuyendo su apalancamiento financiero.

³ Ratio calculado por PCR: total de depósitos y efectivo en bancos /total depósitos de clientes

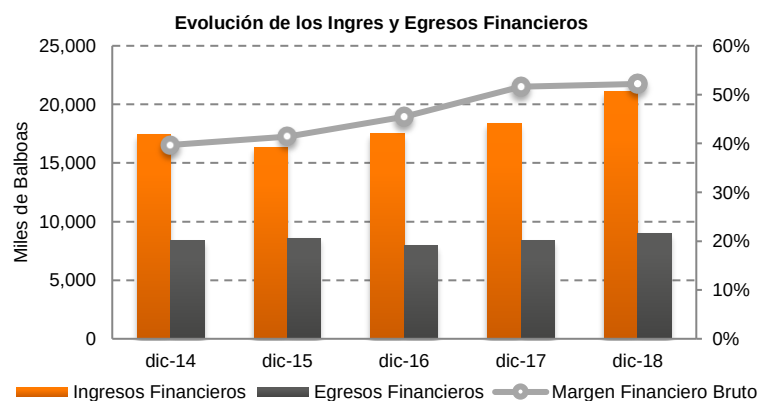


Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. y SIB / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Para la fecha de análisis, los ingresos totales de LAFISE Panamá, S.A. ascendieron a B/. 21.1 millones, por encima de lo registrado al mismo periodo al año anterior (B/. 18.4 millones), como resultado de alza en los intereses por préstamos por B/. 2 millones (+12.5%), aunado al crecimiento en los intereses por inversiones en B/. 1.5 millones (1.3 veces), no obstante, se reflejó una disminución en los intereses por depósitos bancarios (-57.7%), derivado del decremento en los depósitos a la vista y plazo tanto en el mercado nacional como internacional en B/. 29.3 millones (-34.5%).

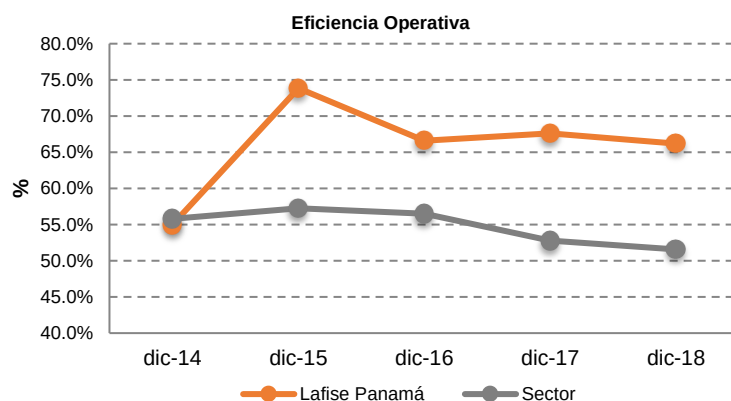
En lo que respecta a los gastos financieros, los intereses por depósitos presentaron la principal fuente de gastos en 90.1% (B/. 8.1 millones), seguido de los gastos por financiamientos y otras obligaciones con una participación de 9.9% (889.3 miles), totalizando en B/. 9 millones, un incremento interanual de B/. 624.8 miles (+7.4%). Lo anterior se tradujo un incremento en el margen financiero bruto, totalizando en B/. 12.1 millones. Por su parte las provisiones mostraron un mayor dinamismo, registrándose en B/. 1 millón (+1.1 veces), derivado del acenso en las provisiones para pérdidas y deterioro sobre préstamos e inversiones producto de la implementación de las NIIF 9. Derivado de lo anterior, se registró un mayor margen financiero neto en B/. 11 millones, en relación con el aumento en los ingresos financieros.



Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

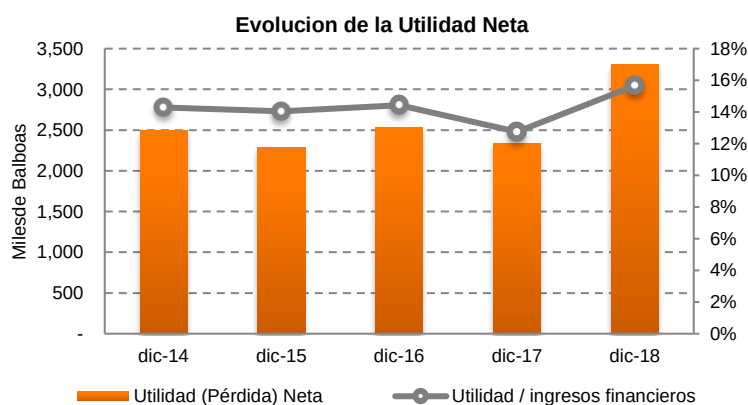
En línea con lo anterior, los ingresos por servicios bancarios se redujeron en B/. 2.4 miles (-0.2%) derivado del decremento en los ingresos por servicios bancarios netos, sin embargo, se observó una mejora en el rubro de otros ingresos en B/. 1 millones (+6.8%), lo que derivó en un alza en el margen operacional bruto de B/. 1.6 millones (13.9%). Por otro lado, los gastos administrativos ascendieron a B/. 9.3 millones, principalmente por los salarios, honorarios y remuneraciones (48.3%), Otros gastos (28.2%), y el restante 23.5% por alquiler de oficina, propaganda, depreciación y honorarios. En este sentido, el indicador de eficiencia operativa⁴ represento una mejora, el cual se posiciono en 66.2%, mayor en comparación de lo registrado a diciembre de 2017 (67.6%), y por debajo de lo incurrido por la banca panameña en promedio (51.6%), en relación con el crecimiento de los ingresos operacionales por encima de los gastos administrativos.

⁴ Egresos generales / Ingresos de operación.



Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. y SIB / Elaboración: PCR

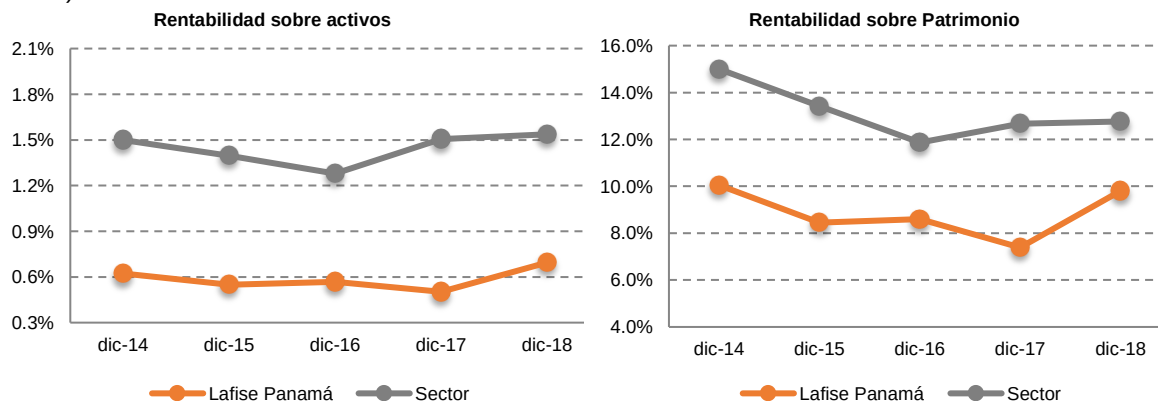
Al cierre de diciembre de 2018, la utilidad Neta del Banco se situó B/. 3.3 millones, lo que representa un aumento interanual de B/. 960.1 miles (+41%), explicado por la expansión del margen financiero neto en B/. 2.1 millones (+20.9%), aunado al descenso en el impuesto sobre la renta. Asimismo, la razón de la utilidad neta sobre los ingresos financieros se ubicó en 15.7%, superior en comparación al mismo periodo al año anterior (diciembre 2017: 12.7%).



Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de rentabilidad

Producto de lo anterior, se registró un incremento sobre la utilidad neta, lo que incidió en una mejora sobre el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) en 0.7%, como resultado del crecimiento de la utilidad neta sobre el aumento de los intereses sobre préstamos (+12.5) e inversiones (+1.3 veces), pero debajo del promedio del sector (SBN: 1.5%). Asimismo, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) se situó en 9.8%, mostrando un auge de 2.4% respecto a diciembre de 2017 (7.4%), y menor en relación con el promedio del sector (SBN: 12.7%).



Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. y SIB / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El banco establece las políticas de administración de riesgo, mediante el establecimiento de límites por instrumentos financieros, límites respecto al monto máximo de pérdida esperada y el requerimiento de los activos y pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas, con el objetivo de administrar el riesgo de mercado y vigilar las exposiciones al riesgo para mantener dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

Tipo de Cambio

Asimismo, el banco se encuentra expuesto principalmente al riesgo de tasa de cambio, mediante el valor de sus activos o pasivos en moneda extranjera se vean afectados por las variaciones en la tasa de cambio reconocidas en los resultados de operaciones. No obstante, la compañía mitiga el riesgo a través de contratos de divisas negociadas por la Tesorería, responsable de la gestión de la posición neta en cada moneda extranjera.

A la fecha de análisis, el Banco mantiene activos en moneda extranjera por B/. 3.1 millones en efectivo y depósitos en bancos y pasivos en B/. 3.1 millones sobre obligaciones depositarias, registrando una posición neta negativa en B/. 16.1 miles, afectando la posición de la empresa.

Tasa de Interés

Por su parte, Banco Lafise gestiona su riesgo de tasa de intereses sobre los flujos futuros y el valor de los instrumentos financieros fluctúan, debido a cambios en la tasa de interés de mercado. Para mitigar este riesgo, la Unidad de Riesgos fija límites de exposición al riesgo de tasa de interés que pueden ser asumidos, los cuales son aprobados por la Junta Directiva y monitoreados semanalmente por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

Riesgo Operativo

El enfoque de gestión del Banco busca lograr un sólido sistema de control interno, con herramientas y mecanismos que permitan identificar, evaluar y administrar los riesgos de forma eficaz, así como también el fortalecimiento de la cultura de riesgos. LAFISE desarrolla continuamente y en conjunto con los otros Bancos regionales del grupo, mejoras en prácticas y aplica nuevas metodologías para optimizar y mantener una gestión eficaz no solo de los riesgos del Banco, sino también dentro del Grupo LAFISE.

La gestión del riesgo operacional de Banco LAFISE (Panamá) se lleva a cabo por la Unidad de Administración de Riesgos y la adecuación de políticas y directrices son establecidas por el Gerente de Riesgos supervisada por el Comité de Riesgos, apoyados por las unidades regionales de Riesgo Operativo, Riesgo Tecnológico y validada por la Junta Directiva del Banco.

La principal actividad es el desarrollo e implementación de controles sobre el riesgo operacional, asignada a la administración superior dentro de cada área de negocio y apoyada por el desarrollo de estándares, sobre las siguientes áreas: Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, requerimiento sobre el adecuado monitoreo y conciliación de transacciones, el cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales, documentación de controles y procesos entre otros. Estas políticas se encuentran soportadas por un programa de revisión periódica, vigiladas por el Departamento de Auditoría Interna y discutidas con el personal encargado de cada área.

Prevención de Lavado de Activos

Los controles aplicados por el Banco para la prevención de operaciones relacionadas con el Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo son apropiados y observan los requerimientos establecidos por las entidades de control. La Auditoría Interna evalúa la gestión de la Gerencia de Cumplimiento y su reporte ante el Comité de Cumplimiento. Confirma también la aplicación consistente de las normas de prevención en las distintas operaciones que se cursan en el Banco.

Anexos

Balance General

Banco Lafise (Panamá), S.A. (cifras en miles de B./.)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activos					
Disponibilidades	50,686	74,316	94,800	87,703	57,018
Inversiones	129,492	111,776	116,052	137,472	165,177
Cartera de créditos (Neto)	213,690	222,334	228,753	233,256	246,561
Mobiliario, equipo y mejoras	383	787	592	396	1,671
Impuesto diferido activo	2,602	1,911	1,372	456	362
Activos intangibles	315	551	699	642	653
Activos adjudicados de garantía	0	0	0	593	1,226
Otros activos	3,583	4,911	3,515	5,363	2,568
Total Activos	400,750	416,585	445,784	465,881	475,235
Pasivos					
Obligaciones depositarias	340,136	350,864	333,679	363,656	379,145
Intereses acumulados por pagar	0	0	0	1,348	1,418
Financiamiento recibido	24,000	25,000	68,500	57,192	45,207
Deuda subordinada	5,000	5,000	5,000	4,048	8,095
Intereses acumulados por pagar	1,100	1,427	1,133	56	139
Otros pasivos	5,687	7,194	8,054	9,246	8,968
Total Pasivos	375,924	389,484	416,365	434,198	441,554
Patrimonio					
Acciones Comunes	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500
Reserva de valor razonable	-183	-141	-298	-321	-7
Reservas regulatorias	2,733	4,637	4,471	4,661	5,088
Utilidades no distribuidas	6,777	7,105	9,746	11,842	13,099
Total Patrimonio	24,827	27,101	29,419	31,682	33,681

Fuente: Banco LAFISE (Panamá), S.A. / Elaboración: PCR

Estados Resultados

Banco Lafise (Panamá), S.A. (cifras en miles de B./.)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Ingresos Financieros	17,451	16,304	17,517	18,366	21,076
Egresos Financieros	8,382	8,597	7,967	8,396	9,020
Margen Financiero Bruto	9,069	7,707	9,550	9,970	12,056
Provisiones por cuentas incobrables	2,142	952	1,588	490	1,055
Margen Financiero Neto	6,927	6,754	7,962	9,480	11,001
Ingresos por servicios bancarios netos	1,453	1,288	1,544	976	974
Otros ingresos (netos)	600	737	1,138	941	1,005
Margen Operacional Bruto	8,980	8,779	10,644	11,397	12,979
Gastos Administrativos	6,116	7,186	8,146	8,036	9,290
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,864	1,594	2,498	3,361	3,690
Impuestos Sobre la Renta	370	-696	-30	1,020	388
Ganancia (Pérdida) Neta	2,494	2,290	2,529	2,341	3,301

Fuente: Banco LAFISE (Panamá), S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros

Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Indicadores de calidad de activos					
Índice de cartera vencida	2.7%	3.1%	2.6%	0.5%	0.3%
Índice de cobertura (a cartera bruta)	3.3%	3.0%	2.7%	1.1%	1.4%
Indicadores de liquidez					
Liquidez inmediata	28.6%	38.8%	59.4%	54.5%	31.0%
Liquidez legal Lafise, Panamá	76.5%	57.5%	87.8%	85.1%	57.6%
Liquidez legal	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
Indicadores de solvencia					
Patrimonio en relación a activos	6.2%	6.5%	6.6%	6.8%	7.1%
Patrimonio en relación a cartera de créditos	11.2%	11.8%	12.5%	13.5%	13.5%
Patrimonio en relación a las captaciones	7.3%	7.7%	8.8%	8.7%	8.9%
Adecuación de capital	13.3%	12.3%	12.3%	13.0%	14.2%
Indicadores de rentabilidad					
Rentabilidad sobre Patrimonio	10.0%	8.5%	8.6%	7.4%	9.8%
Rentabilidad sobre Activos	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%	0.7%
Indicadores de gestión					
Gastos administrativos / ingresos financieros	35.0%	44.1%	46.5%	43.8%	44.1%
Eficiencia (gastos generales y administrativos/ margen bruto)	31.9%	18.2%	23.5%	29.5%	28.4%
Utilidad / ingresos financieros	14.3%	14.0%	14.4%	12.7%	15.7%

Fuente: Banco LAFISE (Panamá), S.A. y SIB / Elaboración: PCR