

## Banco LAFISE Panamá, S.A.

<b>Comité No. 79/2020</b>	
<b>Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2020</b>	<b>Fecha de comité: 30 de octubre de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

<b>Equipo de Análisis</b>		
Miriam Molina <a href="mailto:mmolina@ratingspcr.com">mmolina@ratingspcr.com</a>	Donato Rivas <a href="mailto:drivas@ratingspcr.com">drivas@ratingspcr.com</a>	(502) 6635-2166

<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>						
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Fecha de comité	19/05/2017	27/04/2018	26/04/2019	28/05/2020	22/11/2019	30/10/2020
Fortaleza Financiera	<sup>PA</sup> BBB	<sup>PA</sup> BBB	<sup>PA</sup> BBB+	<sup>PA</sup> BBB+	<sup>PA</sup> BBB+	<sup>PA</sup> BBB+
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	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 (<sup>PA</sup>) 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 se fundamenta en la estabilidad de la cartera crediticia, que, a pesar de tener una leve reducción y desmejora en sus indicadores de morosidad, sigue demostrando alta calidad. Aunado a lo anterior, la cartera crediticia demuestra adecuados niveles de cobertura y respaldo por garantías. Por otra parte, los niveles de liquidez y solvencia son adecuados. La calificación considera también la disminución en los indicadores de rentabilidad, derivado de las condiciones económicas limitadas por la pandemia, afectado de la misma manera al sector provocando una reducción generalizada.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Apropiados niveles de solvencia.** Al cierre del primer semestre de 2020, el patrimonio de la compañía se situó en B/. 39.6 millones, mayor en B/. 2.3 millones (+6.9%) producto del aumento de las utilidades retenidas (+18.8%). A su vez, se observó un crecimiento sobre las reservas regulatorias por 5.9% (+B/. 294.4 miles). El patrimonio se encuentra conformado por capital pagado (39%), reservas regulatorias (13%) y las utilidades no distribuidas representaron el 48.6%. Al período de estudio, el banco registró un índice de adecuación patrimonial de 13.4%, ligeramente menor en comparación al año anterior (13.7%), esto como resultado de la disminución en el capital regulatorio y en los activos ponderados en riesgo derivado principalmente por la disminución de los activos ponderados por riesgo operativo. En lo que respecta al endeudamiento patrimonial este se posicionó en 12.3 veces, aumentando levemente su apalancamiento financiero respecto al año anterior (junio 2019: 12.2%), debido al aumento en mayor proporción de los pasivos, derivado principalmente del aumento en los financiamientos recibidos (+30.2%) y la deuda subordinada (+53.9%).
- **Niveles de liquidez adecuados.** A junio de 2020, las disponibilidades ascendieron a B/. 29.4 millones, disminuyendo interanualmente en B/. 11.7 millones (-28.5%), derivado de la disminución total de los depósitos en bancos en B/. 11.2 millones (-28.5%). Es importante mencionar que la disminución en las disponibilidades refleja la estrategia del banco de rentabilizar todos los fondos disponibles y trabajar con los fondos requeridos para cumplir sus obligaciones. Las inversiones por su parte demostraron un incremento interanual de B/. 50.6 millones (+30%). Este aumento estuvo liderado por el incremento de las

inversiones en el sector financiero (+91.8%), y por las inversiones en el sector gubernamental (+32.9%). En lo que respecta a los depósitos recibidos de clientes, representaron el 78.4% del total de los pasivos y totalizaron B/. 383.5 millones, reflejando un aumento interanual de B/. 16.1 millones (+4.4%). Como resultado de lo anterior el índice de liquidez inmediata se ubicó en 7.7%, demostrando una disminución de 3.5 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior (junio 2019: 11.2%). Por su parte, el indicador de liquidez mediata se posicionó en 64.8% mayor en comparación al mismo periodo anterior (junio 2019: 57%) y por encima del sector bancario (52.8%). En lo que respecta a la liquidez legal el banco fue de 54.2%, menor en comparación al periodo anterior (junio 2019 70.4%), y también menor en comparación del sector (SBN: 60.9%), siendo el mínimo para operar de 30%. En adición a lo anterior, el banco realiza un seguimiento semanal a sus niveles de liquidez donde se ha observado una tendencia positiva, es decir, de crecimiento donde se han alcanzados niveles superiores al 60%.

- **Cartera crediticia estable a pesar de la leve reducción.** A junio de 2020 la cartera bruta totalizó B/. 267 millones, reflejando una reducción interanual de B/. 2.6 millones (-1%), derivado de la disminución de los préstamos corporativos en B/. 15.6 millones (-8.9%), no logrando ser compensada por el aumento interanual de consumo en B/. 5.2 millones (+5.9%), los préstamos financieros en B/. 4 millones (+77.1%) y los préstamos de gobierno que aumentaron en B/. 3.9 millones (+4.6 veces). La leve reducción en la cartera de créditos está relacionada a la disminución del apetito de riesgo bajo circunstancia de incertidumbre producto de la pandemia, contexto similar a lo que experimenta la industria en Panamá. La cartera de préstamos del banco se encuentra concentrada en los créditos corporativos (60.2%), seguido por los préstamos de consumo (34.6%), y en menor proporción en los préstamos en los sectores financiero y de gobierno en 3.4% y 1.8% respectivamente. En lo que respecta a la ubicación geográfica de la cartera, el 57.2% se encuentra en Panamá, seguido por algunos países de América Latina y el Caribe (40.6%), asimismo, la cartera se ubicó en Europa (1.3%), América del Norte (1%).
- **Alta calidad de la cartera crediticia.** Al cierre de junio 2020, el 98.1% (B/. 261.9 millones) de los préstamos se clasificaron vigentes, disminuyendo interanualmente su composición porcentual en 1%. Asimismo, se observó una transferencia de créditos morosos disminuyendo en B/. 1.3 millones (-30.7%) a créditos vencidos, demostrando un incremento interanual de B/. 1.3 millones (+1.3 veces), de los cuales el 63.7% de la cartera vencida pertenecen a préstamos corporativos y el 36.3% a préstamos al consumidor. Derivado de lo anterior, el índice de morosidad se situó en 1.9% y el índice de cartera vencida se ubicó 0.9%, aumentando respecto al periodo anterior (junio 2019: 0.4%), pero muy por debajo de la industria y los principales competidores. Adicionalmente, el banco cuenta con adecuadas provisiones para posibles préstamos incobrables, las cuales respaldan la cartera vencida en 1.2 veces. En adición a lo anterior, los préstamos se encuentran respaldados por garantías en un 71%; estas garantías están distribuidas entre efectivo, propiedades inmuebles y equipos.
- **Disminución en los indicadores de rentabilidad.** A la fecha de análisis, la rentabilidad del banco se situó en B/. 1.5 millones, lo cual representa un decremento interanual de B/. 1.5 millones (-49.4%), explicado por el decremento en los ingresos financieros (-2.2%) ante el aumento de los gastos financieros (+24.5%) derivado del incremento en los financiamientos recibidos (+30.2%) y deuda subordinada (+53.9%). En seguimiento a lo anterior, el aumento en las provisiones destinadas al portafolio de inversiones (+4.4 veces) provocaron que el margen financiero neto se redujera en 31.1%. Aunado a lo anterior, los activos demostraron un aumento de 8.2% producto del incremento en los activos adjudicados de garantía (+2.2 veces) y en las inversiones (+30%). Lo cual provocó que el ROAA se situara en 0.7% reflejando una disminución respecto al periodo anterior (junio 2019: 1.0%) y ubicándose ligeramente por debajo del promedio del sector (1.1%). Por su parte el capital contable demostró un aumento del (+6.9%) derivado del aumento de las utilidades no distribuidas (+18.8%) lo cual desembocó en que el ROAE se situara en 8.9%, cifra por debajo a lo alcanzado el periodo anterior (junio 2019: 13.8%), pero superior al sector (8.7%). Cabe destacar que los indicadores de rentabilidad del sector presentaron una reducción generalizada debido a las condiciones económicas limitadas por la pandemia.
- **Respaldo de Lafise Group Panamá Inc.** Banco LAFISE Panamá, S.A., forma parte del Grupo Financiero Regional LAFISE, el cual posee fuerte presencia y experiencia en el sistema bancario en Centroamérica, México, América del Sur y el Caribe, permitiendo 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 no auditados a junio 2020
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.

### **Gestión por COVID-19**

A junio de 2020 Banco Lafise ha modificado en total 4,551 créditos en función de lo establecido en el Acuerdo 2-2020, referente a la aplicación de préstamos modificados como ayuda financiera para los clientes que lo requieran. Dichos préstamos modificados totalizaron B/. 126.6 millones representando el 47.4% del total de la cartera de créditos, siendo los créditos de consumo los que presentaron mayor participación totalizando B/. 85 millones mientras que el sector corporativo totalizó B/.41.6 millones.

### **Hechos Relevantes**

- En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró al brote del nuevo coronavirus (COVID – 19) como una pandemia, que continúa propagándose en todo el mundo. Ante esta crisis, la superintendencia de Bancos de Panamá ha implementado el Acuerdo no. 002 – 2020 “Que establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 4-2013 sobre riesgo de crédito”.
- A la fecha de análisis el índice de adecuación de capital se encuentra en un proceso transformación importante por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá y por lo tanto no se cuenta con un índice del sector a junio 2020.

### **Contexto Económico**

Para junio de 2020, la actividad económica de América Latina y El Caribe, según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional, será de 3 % negativo, mostrando una desaceleración para el presente período de análisis. Lo anterior, debido a que en medio de prolongadas disputas comerciales y de una gran incertidumbre política proveniente del 2019, el mundo enfrenta la pandemia de COVID-19, infligiendo enormes y crecientes costos humanos. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación, ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus. Llamándosele así a la actual crisis, una crisis sanitaria, la cual está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Cabe mencionar que, dicho impacto se considera más profundo al de la contracción económica sufrida en la crisis financiera de 2008–09 y solo comparada con la crisis de la Gran Depresión<sup>1</sup>, debido a que en la actualidad todas las economías se encuentran en recesión. No obstante, se proyecta una recuperación en el siguiente año, con un crecimiento del 5.9% para las economías emergentes en el 2021, bajo el supuesto que la pandemia se disipe en el segundo semestre de 2020 y las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente conforme la actividad económica se normalice en el 2021. A nivel político, la disputa que ha mantenido Estados Unidos y China por los últimos años sube el debate a un nuevo nivel en el cual Estados Unidos ejerce una presión creciente sobre China debido a la política de Hong Kong y la disputa sobre el Mar del Sur; a pesar de que las presiones están cubiertas por el fallo de la Corte Permanente, que es vinculante según el derecho internacional. Militarmente, la situación entre China y Estados Unidos ha sufrido una escalada, no solo materialmente, sino también en términos de voluntad en las cuales la declaración de guerra se encuentra latente.

Por su parte, Panamá sigue siendo uno de los países referentes de la región como consecuencia de su dinamismo. Según datos del Banco Mundial, se prevé un crecimiento negativo de 2 %, solo superado en el presente período por Guatemala (-1.8%). Esto último, es producto del periodo de recuperación económica en la cual se encontraba el país, arrastrado desde el 2018, consecuencia de una disminución causada por el bajo rendimiento en el sector de construcción y servicios. Anteriormente se esperaba una recuperación en el 2020, por el contrario, como consecuencia de la pandemia se estima que el país no sufrirá por la caída de las exportaciones primarias, como se espera que suceda en otras naciones de la región, sino por el impacto en sectores como el turismo, la logística, la construcción y la banca. Como lo afirma el asesor del Ministerio de Economía y Finanzas, de las siete actividades que más aportan al PIB nacional, seis son sensibles a esta crisis. De igual forma, están siendo afectadas las actividades que generan gran cantidad de empleo, por lo que se espera un repunte en la tasa de desempleo que, según el FMI, llegará este año a un 8.8%, desde el 7.1% de 2019 y el 6% de 2018.

Asimismo, en el primer trimestre, la inflación del país reflejó una disminución de 0.4% si se le compara con el mes anterior. A partir de que la OMS<sup>2</sup> decretó la enfermedad del covid-19 como pandemia el 11 de marzo de 2020, se espera que la inflación acumulada se mantenga a la baja negativa en 0.11 % y 1% positiva interanual, mostrándose en 0.3% en el primer semestre del año y la interanual 0.5%, por la caída de transporte (-1.7%), comunicaciones (-0.9%), prendas de vestir, calzado, vivienda, agua, electricidad, gas, recreación y cultura (-0.1%). Por su parte, la inversión extranjera directa (IED) totalizó, al primer trimestre 2020, B/. 1,128 millones, bajando un 5.1 % en comparación al mismo periodo del año anterior; aunque se espera una caída del 50% proveniente del colapso del turismo y la interrupción de la inversión de viajes y ocio. No obstante, se espera un

<sup>1</sup> La Gran Depresión, fue una de las mayores crisis financieras mundiales que tuvo lugar en el año de 1929.

<sup>2</sup> Organización Mundial de la Salud (OMS).

repunte que consistirá en la búsqueda por parte de los distintos bloques de áreas más cercanas de trabajo y concentración de sus capitales; como lo son los procesos de ensamblaje en tecnología o textil que se realizaba en China optando por territorios cercanos. Asimismo, la recaudación fiscal se tenía programada totalizar B/.3,615.7 millones de enero a junio de 2020, obteniéndose B/.2,231.1 millones, recaudando un 38.3% menos de lo programado. Es importante resaltar que los meses antes del impacto de la Pandemia la recaudación de los ingresos corrientes arrojaba resultados positivos de 11.7% por encima de los presupuestado, contrariamente a junio, donde las recaudaciones de los ingresos corrientes del Gobierno Central cayeron 63.9% por debajo de lo presupuestado. Las autoridades anuncian que, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) está en 3.8% del PIB y que a pesar de estar B/1,384 millones por debajo de lo presupuestado, el gasto público continúa igual, de forma que se planea utilizar endeudamiento por B/. 2,500 millones.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá acumulado de enero a mayo de 2020 disminuyó 13.88 % interanualmente, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Esta baja significativa, se debió a las actividades afectadas por la pandemia Covid-19 como son: Construcción, Hoteles y Restaurantes, Transporte aéreo de pasajeros, Industria Manufacturera en general, Comercio, Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios y Explotación de Minas, entre otras. Afectados en menor medida los sectores de Pesca, Intermediación Financiera, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, Suministro de Electricidad de origen térmico y Agua, etc. A pesar de los efectos de la pandemia, algunas actividades presentaron un comportamiento positivo como: las telecomunicaciones, las operaciones del Canal de Panamá ampliado, el movimiento de contenedores del Sistema Portuario Nacional, la producción de electricidad hidráulica renovable, el cultivo de banano y cría de ganado vacuno. Por su parte, el sector construcción tuvo una desmejora de 2.8 % al primer trimestre de 2020. Según datos del INEC, al primer semestre de 2020 los ingresos del canal se redujeron 7.8 % de forma interanual y el valor total de comercio mayorista en la Zona Libre de Colon tuvo un decrecimiento del 33 % respecto al comparar con el mismo periodo del 2019. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano de BBB+ con perspectiva 'Estable' para Standard & Poors (S&P), manteniendo la calificación de riesgo debido al acceso favorable que tiene el país a los mercados financieros internacionales, permitiéndole a la nación hacer frente a los impactos del covid19; contempla además, la finalización de grandes proyectos de infraestructura mantendrá el impulso del crecimiento económico adicionado a que el Gobierno Nacional tomará las medidas requeridas para mejorar las perspectivas de crecimiento económico y fortalecer la estructura y calidad de las finanzas públicas en los próximos años.

### **Contexto del Sistema Bancario**

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos, clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el período de junio 2020, el CBI estuvo conformado por un total de 69 bancos, de los cuales 41 son de licencia general, 18 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

A junio de 2020, los ingresos por intereses del Centro Bancario Internacional presentaron una disminución de 8.92% respecto período del año anterior; los cuales se conformaron principalmente por préstamos (84.2%), seguido por inversiones (11.4%), depósitos (4%), arrendamiento financiero (0.4%) y otros (0.1%). A pesar de la reducción interanual de 9.2% en los gastos por operaciones, producto de la baja de intereses pagados (-9.1%) y comisiones (-11.1%) junto con el aumento de 44.9% sobre las provisiones por cuentas malas, se produjo una contracción del 25.8% sobre la utilidad neta, totalizando B/. 675.4 millones (junio 2019: B./ 925 millones). En lo que respecta a los activos, los mismo totalizaron en B/. 129.189 millones, mostrando un crecimiento del 0.3% respecto a mayo 2020 y del 3.4% con respecto a diciembre 2019, debido a un incremento sostenido de los activos líquidos en depósitos de bancos extranjeros del 22.9%. De tal forma, se apreció una leve mejora en el índice de eficiencia, que se situó en 21.8% (junio 2019: 23.33%). Sin embargo, a la fecha de análisis, se observó una reducción en los indicadores de rentabilidad del CBI, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 1.08%, mientras que el índice de la utilidad sobre el patrimonio (ROE) se ubicó en 8.68%, ambos por debajo de la cifra del año anterior (junio 2019: ROA: 1.53%; ROE: 12.23%). El indicador de adecuación de capital del CBI se situó en 15.3% reduciéndose interanualmente (junio 2018: 16.7%), mientras que el nivel de endeudamiento patrimonial se ubicó en 7.25 veces, una cifra por debajo del indicador de junio 2019 (6.8 veces).

Por su parte, Sistema Bancario Nacional (SBN) reflejó una contracción de 32.69% en la utilidad neta, alcanzando un total de B/. 502.7 millones (junio 2019: B/. 747 millones); consecuencia de la baja en los ingresos por intereses del 6.2% a pesar de una baja en los egresos de operaciones de 6.7%, principalmente en un 92.1% por intereses pagados. En lo que respecta a los activos del SBN, los mismo totalizaron en B/. 111.893 millones, mostrando un crecimiento del 0.3% respecto a mayo 2020 y 8% con respecto a junio 2019, producto del alza depósitos locales en 30.5% y extranjeros 5.4% a pesar de una reducción en la cartera del 2%; lo anterior permitió una liquidez promedio de 60.3%. Así mismo, indicadores de rentabilidad del Sistema Bancario Nacional (SBN) presentaron una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) de 8.1 % y sobre los activos (ROA) de 0.9%. Asimismo, se observaron adecuados niveles de liquidez, principalmente sobre el índice de liquidez legal, el cual alcanzo un indicador de 60.4% superior a junio 2019 56.8%. Es importante mencionar que la superintendencia para mitigar los efectos adversos del COVID-19 creó la nueva regulación, Acuerdo 2-2020, permite que tanto clientes como bancos, por iniciativa de ambos, puedan convenir en los ajustes que sean necesarios para mantener la viabilidad de los créditos y dar un respiro a la economía real, dichas modificaciones se pueden extender hasta diciembre de 2020 las cuales influyen en los datos de cartera vencida y morosa, por lo tanto, las entidades no están obligadas a realizar

provisiones de manera inmediata. Adicionalmente derivado de la pandemia, se dispuso la posibilidad de que los bancos puedan hacer uso de la provisión dinámica, herramienta denominada “colchón anticíclico” establecida para períodos con un ritmo de crecimiento económico más lento.

## 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 actualmente 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, 195 oficinas y sucursales 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 700,000 cuentas de depósitos y más de 70,000 millones de transacciones en sus canales.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, PCR considera que Banco Lafise Panamá, S.A. tiene un nivel de desempeño Óptimo<sup>3</sup>. 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
Gilberto Serrano	Secretario y Tesorero
Fernando Morales	Director Independiente
Ignacio Mallol	Director Independiente
Roxana Cárdenas	Directora Independiente
Monique de Roux	Directora Independiente
Elizabeth Heurtematte	Directora Independiente

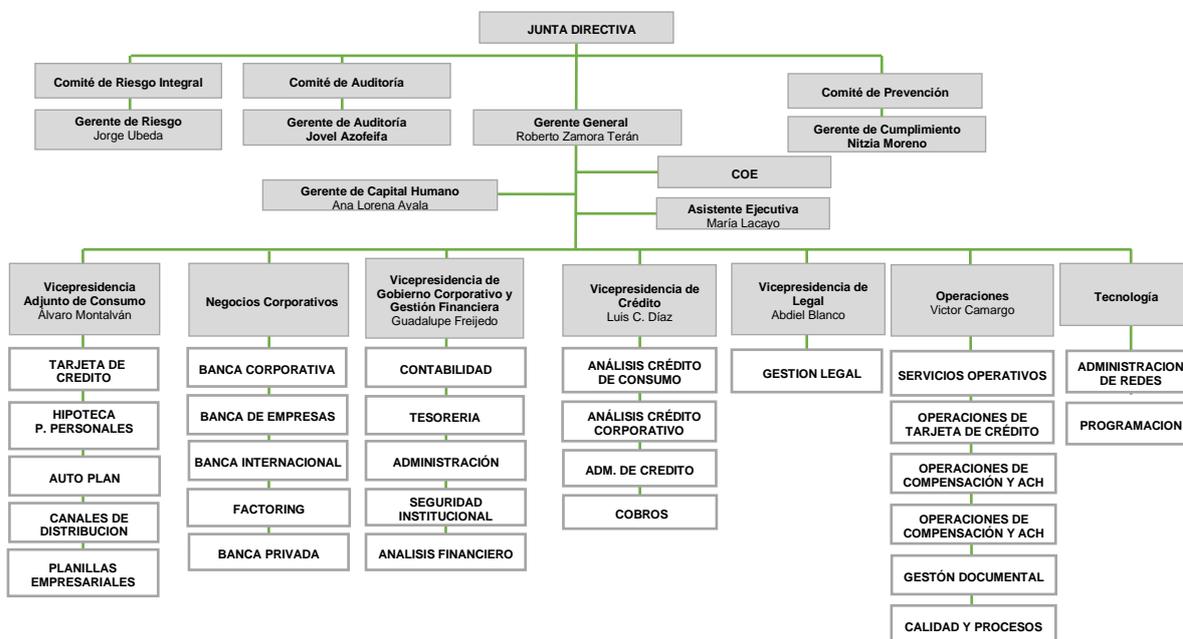
Fuente: LAFISE Panamá, S.A. / Elaboración: PCR

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.

<sup>3</sup> Categoría GC2 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

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

### Responsabilidad Social Empresarial

En el 2009 el Grupo Lafise decide aportar a la educación del país, por lo cual crearon una organización sin fines de lucro. De esta manera nace la fundación Zamora Terán, para implementar el programa educativo “Una Computadora por niño” (OLPC por sus siglas en inglés) El objetivo del programa es mejorar la calidad de educación de los niños y niñas de zonas vulnerables alrededor del mundo, brindándoles la oportunidad de acceder a una poderosa herramienta educativa. Este programa se ha llevado a cabo en alrededor de 9 países de manera exitosa.

El Programa Educativo “Una Computadora por Niño” es una solución eficaz de bajo costo que permite entregar a futuras generaciones la educación necesaria para trascender barreras sociales y económicas en el país.

### Operaciones y Estrategias

#### Operaciones

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.

#### Productos

Banco Lafise ofrece productos y servicios financieros como la banca personal y banca corporativa. Dentro de la banca personal se encuentran servicios como apertura de cuentas de ahorro, tarjetas de crédito, préstamos para autos, hipotecarios y educativos. Por su parte la banca corporativa ofrece servicios como cuentas de ahorro corporativas, servicio de PagaNet la cual es una sucursal en línea que optimiza los procesos de pago de forma automática, programas de financiamiento y tarjetas de crédito corporativas.

#### Estrategias

Como estrategia, esperan mantener adecuados niveles de rentabilidad, además, del incremento de los negocios en el ámbito local sin dejar de mantener una estabilidad en el negocio internacional con alta participación en la estructuración de cartera y depósitos del público. Asimismo, busca contar con tasas de interés enmarcadas con base a mercado y ejecutando un estricto control de gastos.

Para el 2020 las estrategias corporativas de Banco Lafise Panamá, S.A se han concentrado en la implementación de productos digitales e innovadores, aperturas de cuentas digitales, ajuste en las políticas de

apetito de riesgo a nivel de consumo y corporativo, desembolsos a deudores corporativos (corporativo, empresarial) a nivel de sectores ganadores, operaciones de factoring con pagador gobierno, reforzar las operaciones con garantías admisibles para el banco, colocar todo exceso de liquidez en cartera de inversiones a través de instrumentos de corta duración, alta calidad crediticia y que representan liquidez secundaria de forma inmediata, iniciativas de ahorro en gastos administrativos e implementar las políticas de bioseguridad para la protección de nuestro personal, clientes, y resto de grupo de interés.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de crédito

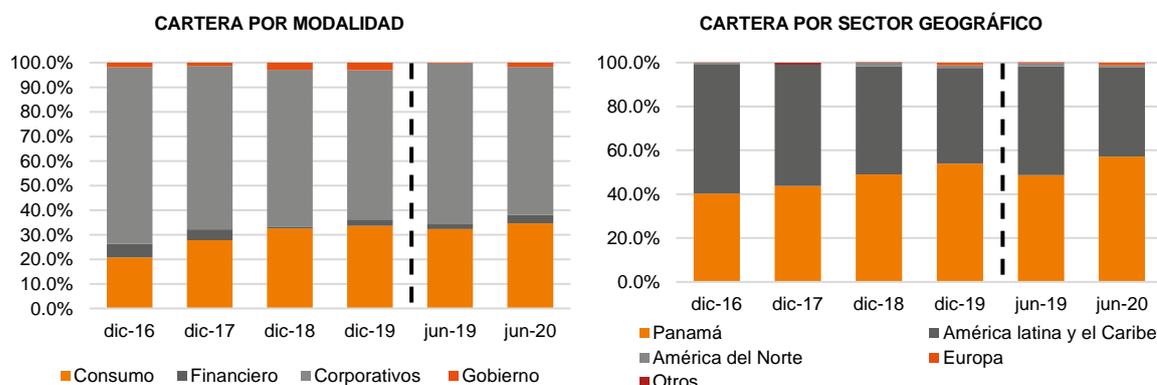
Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Banco no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Banco de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Banco adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para propósitos de gestión de riesgos, el Banco considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito. Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de títulos de valores, que involucren un riesgo de crédito para el Banco.

### Calidad de la cartera

A junio 2020, la cartera bruta de Banco Lafise de Panamá totalizó B/. 267 millones, reflejando una ligera reducción interanual de B/. 2.6 millones (-1%), derivado de la disminución de los préstamos corporativos en B/. 15 millones (-8.9%). En contraste de lo anterior, los préstamos de consumo reflejaron un aumento interanual de B/. 5.2 millones (+5.9%), seguido por los préstamos financieros en B/. 4 millones (+77.1%) y los préstamos de gobierno que aumentaron en B/. 3.9 millones (+4.6 veces). La cartera de préstamos del banco se encuentra concentrada en los créditos corporativos (60.2%), seguido por los préstamos de consumo (34.6%), y en menor proporción en los préstamos en los sectores financiero y de gobierno en 3.4% y 1.8% respectivamente.

En lo que respecta al área geográfica Panamá presentó la principal fuente de colocación de préstamos en 57.2%, además, de América Latina y el Caribe (40.6%) en donde República Dominicana tiene la mayor participación en préstamos otorgados con un 22.9%, seguido por Costa Rica con 19.5%, Nicaragua 16.7%, Honduras 16.2%, Ecuador 8.2%, el restante 16.6% se encuentra ubicada en Guatemala, El Salvador, Honduras y Colombia; asimismo, la cartera se ubicó en Europa (1.3%), América del Norte (1%). Es importante mencionar que la sinergia del Grupo Lafise, le permite brindar sus servicios a nivel latinoamericano



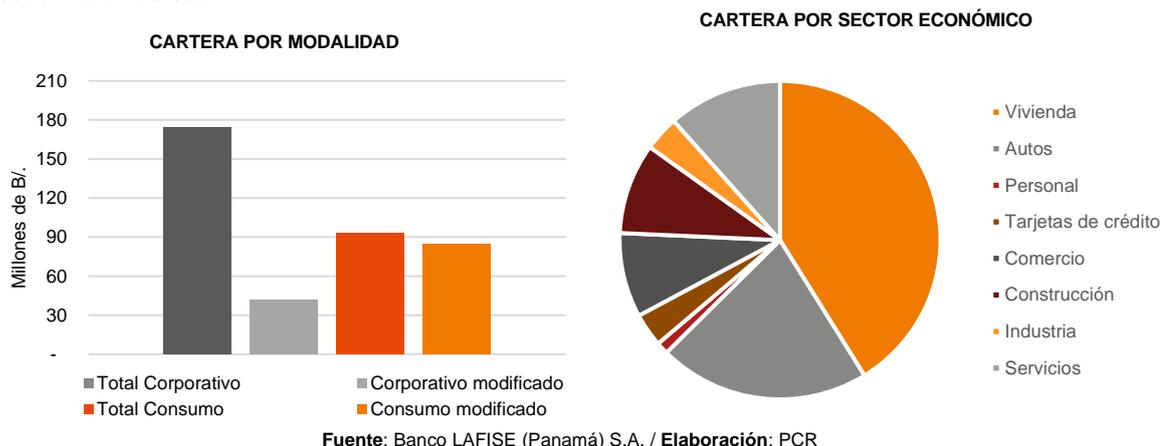
Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

### Cartera modificada por COVID-19

Para el periodo de junio 2020, se encontraba en vigencia el acuerdo 02-2020 establecido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el cual, dispone medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo No. 4-2013 sobre riesgo de crédito. Derivado de lo anterior, Banco Lafise Panamá modificó un total de 4,551 préstamos, equivalentes a B/. 126.6 millones, lo cual representa el 47.4% del total de la cartera de préstamos

En lo que respecta al sector económico, los préstamos pertenecen principalmente al sector consumo totalizando B/. 85 millones y el resto, B/. 41.6 millones, pertenece al sector corporativo. Dentro del sector consumo, el 41.2% de préstamos modificados pertenece al sector de vivienda, seguido por consumo destinado a autos 21.3%, tarjetas de crédito 3.4% y préstamos para consumo personal representaron 1.2%. Los préstamos del sector corporativo

estuvieron conformados por el sector de servicios 11.5%, seguido por el sector construcción en 9.2%, comercio 8.6% e industria 3.5%.



### Indicadores de morosidad y cobertura

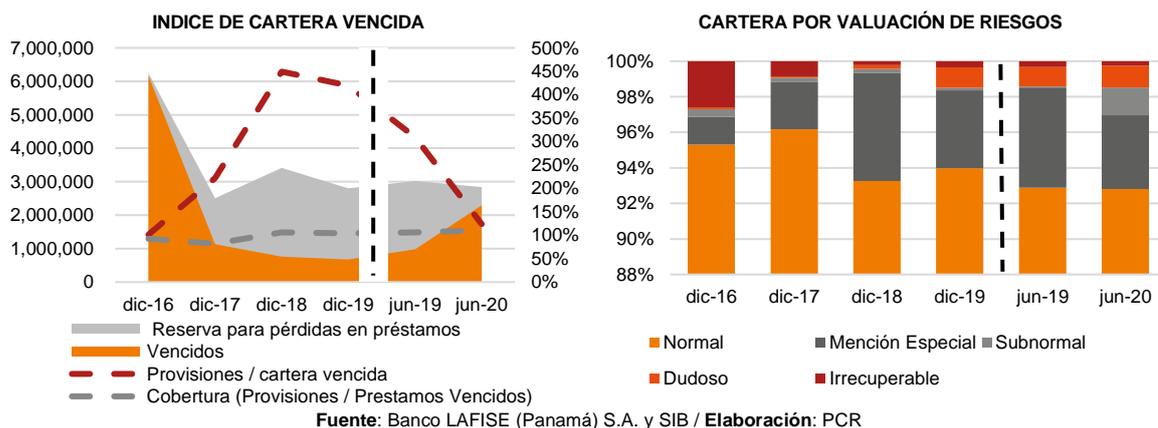
Según el Acuerdo No. 004-2013 de la SBP se debe de clasificar como morosa, cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento 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 98.1% (B/. 261.9 millones) de los préstamos se clasificaron vigentes, reflejando una disminución interanual de B/. 2.7 millones (-1%). Asimismo, se observó una disminución en los créditos morosos en B/. 1.3 millones (-30.7%). Por otra parte, los créditos vencidos totalizaron B/. 2.3 millones, demostrando un incremento interanual de B/. 1.3 millones (+1.3 veces), de los cuales el 63.7% de la cartera vencida pertenecen a préstamos corporativos y 36.3% a préstamos al consumidor. Derivado de lo anterior, el índice de morosidad<sup>4</sup> se situó en 1.9% manteniéndose igual respecto a junio 2019. Por otra parte, el índice de cartera vencida<sup>5</sup> se ubicó 0.9 puntos porcentuales, demostrando un incremento respecto al año anterior (junio 2019: 0.4) pero manteniéndose por debajo del sector (1.9%). Adicionalmente, la cartera se encuentra respaldada por provisiones para posibles préstamos incobrables, los cuales totalizaron B/. 2.8 millones, reflejando una disminución de B/. 176.2 miles (-5.8%). En ese sentido, dichas provisiones respaldan la cartera vencida en 1.2 veces, resultado inferior de lo presentado al año anterior (junio 2019: 3.1 veces) como resultado del incremento en los préstamos vencidos (+1.3 veces). Sin embargo, se encuentra por encima del sistema bancario (1.1 veces). Es importante mencionar que Banco Lafise mantiene garantías y otras mejoras crediticias para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. Los préstamos se encuentran respaldados por garantías en un 71%; estas garantías están distribuidas entre efectivo, propiedades y equipo.

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 leve disminución en los préstamos en categoría normal al ubicarse en 92.8% del total de la participación en la cartera (92.9% respecto a junio de 2019), mientras que la categoría de mención especial presentó una disminución interanual, ubicándose en 4.1% del saldo del portafolio (5.6% a junio de 2019). Por su parte, la cartera por otras categorías (subnormal, dudoso e irrecuperable) conformó el 3% conjuntamente del total de la cartera, evidenciando una mayor exposición al riesgo crediticio con relación a lo incurrido a junio de 2019 (1.5%).

<sup>4</sup> (cartera morosa + cartera vencida) / Cartera Bruta

<sup>5</sup> Cartera Vencida / Cartera Bruta



## Riesgo de Liquidez

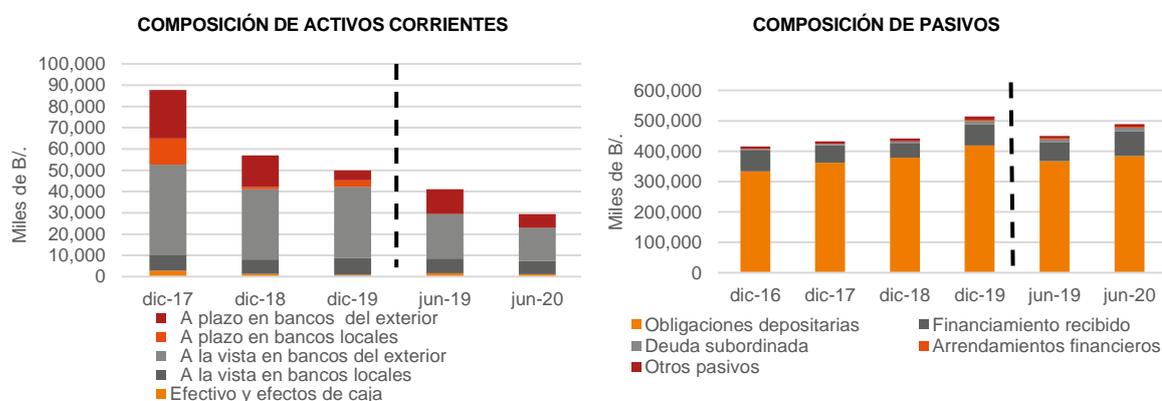
La política de administración de liquidez está basada en el Acuerdo 9-2006 y 4-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá. La gestión de riesgos de liquidez es analizada mensualmente por el Comité de Activos y Pasivos y mensualmente por el Comité de Riesgos, por medio de indicadores que conforman la matriz de posición de riesgo. El banco rentabiliza sus excedentes de liquidez a través de su portafolio de inversiones, mismo que está compuesto por instrumentos con alta calidad crediticia y alta liquidez. Trata de manejar en disponibilidades los montos requeridos para operar, y de esa manera optimiza sus ingresos financieros por inversiones sin sacrificar liquidez. Estos indicadores reflejan que la exposición al riesgo de liquidez del Banco es moderadamente baja.

A la fecha de análisis, las disponibilidades ascendieron a B/. 29.4 millones, cifra menor en B/. 11.7 millones (-28.5%), en comparación con el mismo período del año anterior junio 2019: B/. 41.1 millones), derivado de la disminución total de los depósitos en bancos en B/. 11.2 millones (-28.5%), liderado por el decremento sobre los depósitos en bancos a plazo fijo internacionales en B/. 5.3 millones (-45.4%), seguido por depósitos a la vista extranjeros que disminuyeron en B/. 5.3 millones (-25.1%) y el decremento de los depósitos a la vista en bancos locales en B/. 711.9 miles (-10.3%). Aunado a la disminución del efectivo en B/. 490.7 miles (-29.7%). Sin embargo, se observó un aumento sobre los depósitos a plazo fijo en bancos nacionales (+2 veces). Es importante resaltar que la disminución de las disponibilidades corresponde a la estrategia del banco de rentabilizar todos los fondos disponibles y trabajar con los fondos requeridos para cumplir las obligaciones transaccionales. Como resultado de lo anterior, las disponibilidades se compusieron en un 74.5% (B/. 21.9 millones) por los depósitos a la vista, de los cuales 53.4% pertenece a bancos del exterior y 21.1% a bancos locales. Los depósitos a plazo representaron 21.6% (B/. 6.3 millones) del total de las disponibilidades, de los cuales 21.5% pertenecen a bancos del exterior y 0.1% a bancos locales. Por su parte el efectivo representó 4%. En ese sentido, las disponibilidades representaron 5.6% del total de los activos del Banco.

Las inversiones por su parte totalizaron B/. 219 millones, reflejando un aumento interanual de B/. 50.6 millones (junio 2019: B/. 168.4 millones). Cabe resaltar que el incremento en las inversiones corresponde a la estrategia del Banco en colocar toda la liquidez disponible que no pueda ser colocada en cartera de crédito en instrumentos de inversión siempre y cuando muestren alta calidad crediticia a corto plazo, representando liquidez secundaria para el banco. Este aumento estuvo liderado por el incremento de las inversiones en el sector financiero, las cuales totalizaron B/. 78.2 millones (+91.8%), seguido por las inversiones en el sector gubernamental que totalizaron B/. 111.2 millones (+32.9%). Por su parte, las inversiones en el sector corporativo demostraron una disminución de B/. 15.1 millones (-35%), totalizando en B/. 28.2 millones. Derivado de lo anterior, los intereses por cobrar relacionados con las inversiones totalizaron B/. 1.4 millones (+1.2 veces). Dichas inversiones se encuentran concentradas principalmente en América Latina y El Caribe (46.6%), seguido por Panamá (31.4%), América del Norte representó el (15.9%) y en menor proporción Europa y otros países representaron el 6.1% del total de inversiones. Cabe mencionar que El Banco mantiene inversiones en títulos con calificación crediticia de AAA hasta B- dentro de su cartera de inversiones. Esta calificación es otorgada por las agencias de calificadoras internacionales. Mediante el análisis RFPP se determinó que el 62.7% de las inversiones se encuentran en categoría I y II (categoría I: corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor. Categoría II: corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor), el 25.6% se encuentran en categoría III (categoría III: corresponde a fondos con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor) y el 8.7% se encuentran en categoría IV (categoría IV: corresponde a fondos con considerable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor). Dando como resultado un rating calculado de A+, lo cual demuestra una adecuada calidad en la cartera de inversiones del banco.

Los pasivos están compuestos principalmente por depósitos de clientes (78.4%), los cuales totalizaron en B/. 383.5 millones, reflejando un aumento interanual de B/. 16.1 millones (+4.4%) (junio 2019: B/. 367.3 millones). Los depósitos de clientes están compuestos por depósitos locales y extranjeros divididos en las siguientes categorías: a la vista por B/. 106.2 millones, depósitos de ahorros por B/. 72.6 millones y depósitos a plazo por

B/. 204.6 millones. Por otra parte, los financiamientos recibidos representaron el 16.8% del total de pasivos, sumando B/. 82.2 millones. Cabe resaltar que no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación con los financiamientos por pagar. En continuidad de la composición del pasivo, la deuda subordinada que mantiene con Lafise Group Panamá y BlueOrchard Microfinance totalizó B/. 11.7 millones (2.4%). Los arrendamientos financieros y otros pasivos, que incluyen gastos acumulados, anticipo de clientes, cheques de gerencia, entre otros; representaron el 2.8%.



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

En línea con la estrategia del banco de optimizar el manejo de su liquidez, la liquidez legal de la institución fue de 54.2%, menor en comparación al periodo anterior (junio 2019 70.4%), y también menor en comparación del sector (SBN: 60.9%) pero por encima a lo mínimo exigido por la regulación (30%). En adición a lo anterior, el banco realiza un seguimiento semanal a sus niveles de liquidez donde se ha observado una tendencia positiva, es decir, de crecimiento donde se han alcanzados niveles superiores al 60%. Por otro lado, el índice de liquidez inmediata<sup>6</sup> se ubicó en 7.7%, demostrando una disminución de 3.5 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior (junio 2019: 11.2%), como consecuencia de una disminución en las disponibilidades (-28.5%), producto de la disminución del efectivo y de la menor colocación en depósitos a plazo en bancos extranjeros. Por su parte, el indicador de liquidez mediana se posicionó en 64.8% mayor en comparación al mismo periodo anterior (junio 2019: 57%) y por encima del sector bancario (52.8%), como resultado del incremento en las inversiones (+30%).

#### Brechas de liquidez

El vencimiento de activos y pasivos es un factor importante en la posición de liquidez del Banco, el cual registra una brecha negativa durante el primer año, como resultado principalmente de las obligaciones depositarias a corto plazo. Mientras que esta tendencia se revierte en la banda de más de 1 año, esto se debe al aumento de los préstamos e inversiones netas. Ante un escenario de estrés, el Banco mantiene reservas de liquidez y de activos fácilmente realizables, para asegurarse que mantiene suficiente liquidez.



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

<sup>6</sup> Ratio calculado por PCR: total de depósitos y efectivo en bancos /total depósitos de clientes

### 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.

El Banco mantiene y realiza colocaciones, y captaciones de depósitos en euros. Estas transacciones son re-expresadas a balboas a la tasa de cotización al final de cada día. El valor de las posiciones en moneda extranjera fluctúa como consecuencia de las variaciones en las cotizaciones de la tasa de cambio. A continuación, se presentan los activos y pasivos en moneda extranjera.

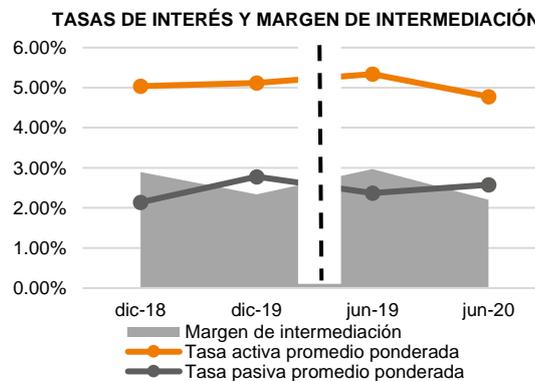
POSICIÓN CONTABLE GLOBAL	
B/.	jun-20
a. Activos en ME	1,964,962
b. Pasivos en ME	1,882,744
c. Posición de Cambio en Balance ME	82,218
d. Posición neta en derivados en ME	
e. Posición Global en ME	82,218
<b>f. Posición Global ME/Patrimonio</b>	<b>0.2%</b>

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

### 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).

A junio 2020, los activos sensibles a tasa de interés ascendieron a B/. 517.8 millones, compuestos por efectivo, depósitos en bancos, inversiones en valores y préstamos, los cuales no presentan una duración mayor a los 10 años, lo cual aumenta el riesgo de tasa de interés. Adicionalmente, los pasivos susceptibles ante variaciones en las tasas de ubicaron en B/. 481 millones, derivado de los depósitos de clientes, financiamientos recibidos, arrendamientos financieros y deuda subordinada.



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

### 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 cara 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.

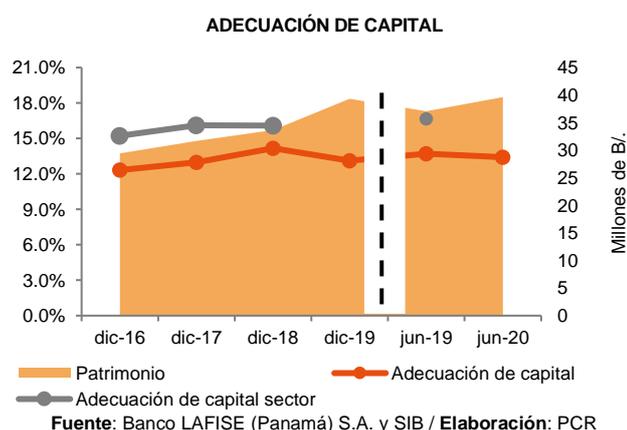
#### Riesgo de Solvencia

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.

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. A junio 2020, el patrimonio del Banco se compuso por 1,550 acciones emitidas y pagadas con un valor nominal de B/ 10 mil, totalizando B/. 15.5 millones de capital pagado, lo cual representa 39% del total del patrimonio. Aunado a lo anterior las reservas a valor razonable representan una pérdida neta no realizada por B/. 811.2 miles (-1%), las reservas regulatorias totalizaron B/. 5.3 millones (13%) de los cuales B/. 4.9 millones corresponden a provisión dinámica, B/. 173 miles a riesgo país y B/. 197.6 miles a la reserva para bienes adjudicados. En lo que respecta a las utilidades no distribuidas representaron el 48.6%, totalizando B/ 13.6 millones.

Al cierre del primer semestre de 2020, el patrimonio de la compañía se situó en B/. 39.6 millones, mayor en B/. 2.3 millones (+6.9%) producto del aumento de las utilidades retenidas (+18.8%). A su vez, se observó un crecimiento sobre las reservas regulatorias por 5.9% (+B/. 294.4 miles), en relación con el mismo periodo al año anterior. (junio 2019: 5 millones).

A junio de 2020 el indicador de patrimonio sobre activos se ubicó en 7.5%, sin embargo, se encuentra por debajo de lo registrado en el sector (12.1%), lo anterior como resultado del crecimiento del capital contable (+6.9) por mayores reservas regulatorias y utilidades no distribuidas ante el crecimiento de los activos en (+8.2%). Asimismo, el ratio del patrimonio sobre captaciones se situó en 10.3% levemente mayor a lo incurrido al año anterior (junio 2019: 10.1%) y por debajo del sector (SBN: 17.1).



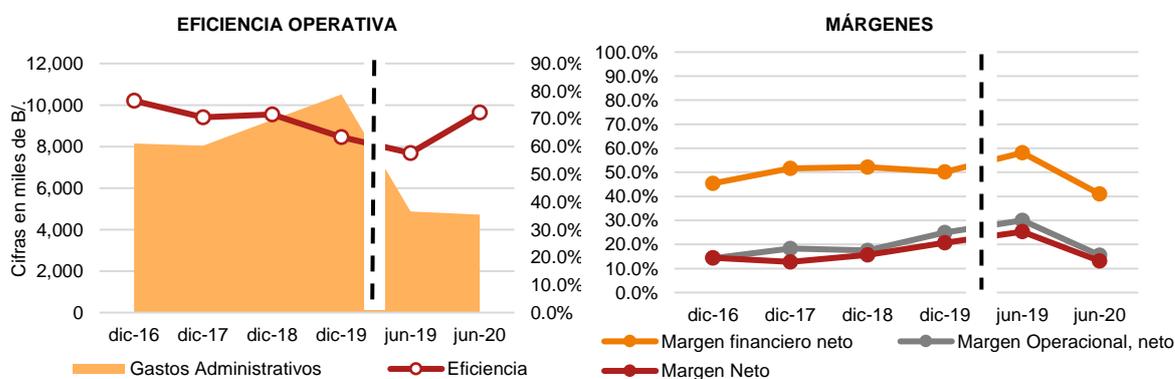
La regulación de Panamá exige que los bancos mantengan permanentemente fondos de capital no inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Al período de estudio, LAFISE Panamá, S.A., registró un índice de adecuación patrimonial de 13.4%, ligeramente menor en comparación al año anterior (13.7%), esto como resultado de la disminución en el capital regulatorio y en los activos ponderados en riesgo derivado principalmente por la disminución de los activos ponderados por riesgo operativo. En lo que respecta al endeudamiento patrimonial este se posicionó en 12.3 veces, aumentando levemente su apalancamiento financiero respecto al año anterior (junio 2019: 12.2%), debido al aumento en mayor proporción de los pasivos, producto de la deuda subordinada (+53.9%) y los financiamientos recibidos (+30.2%).

## Resultados Financieros

Al cierre de junio 2020, los ingresos totales de LAFISE Panamá, S.A. totalizaron a B/. 11.7 millones, reflejando un decremento interanual de B/. 259.7 miles (-2.2%) como resultado de la disminución de los intereses por depósitos en bancos en B/. 125.8 miles (-45.3%), producto del decremento de los depósitos en bancos (-28.5%) siendo los depósitos a plazo en bancos del exterior los que disminuyeron en mayor proporción (-45.4%). Aunado a lo anterior, los intereses por préstamos disminuyeron en B/. 438.3 miles (-4.6%), producto del decremento de la cartera de préstamos (-1%). Por su parte, los intereses por inversiones reflejaron un incremento en B/. 304.3 (+14%) como resultado del aumento del portafolio de inversiones (+30%).

En lo que respecta a los gastos financieros, los mismos totalizaron B/. 6.4 millones, incrementando de manera interanual en B/. 1.3 millones (+24.5%), derivado del incremento en los intereses por financiamientos y otras obligaciones en B/. 1 millón (+1.1 veces) producto del aumento en los financiamientos recibidos (+30.2%) y la deuda subordinada (+53.9%). En continuidad del incremento de los egresos financieros, los intereses por depósitos incrementaron en B/. 204.5 miles (+4.9) derivado del aumento en los depósitos de clientes (+4.4%). Lo anterior se tradujo en un decremento en el margen financiero bruto, totalizando en B/. 5.3 millones (-22.2%). Por su parte, las provisiones por deterioro de inversiones mostraron un aumento, registrándose en B/. 385.2 miles (+4.4 veces) debido al aumento de inversiones en B/. 50.6 millones, asimismo, se presentó un incremento de reservas para pérdidas en préstamos por B/. 329.3 miles (+1.7%) debido al incremento de cartera vencida en B/. 1.3 millones (1.3 veces), representado una disminución sobre el margen financiero neto en B/. 2.2 millones (-31.1%).

En línea con lo anterior, los ingresos por honorarios y comisiones por servicios bancarios se ubicaron en B/. 551.7 miles, resultado inferior en 7% en comparación al año anterior; estas comisiones y honorarios corresponden a venta de tarjetas de crédito, manejo de fideicomisos, giros y transferencias, entre otros. Asimismo, se observó una mejora en el rubro de otros ingresos netos, los cuales totalizaron B/. 1.2 millones, aumentando en B/. 271.4 miles (+29.1%) derivado principalmente de la ganancia en la venta de inversiones y por instrumentos financieros. Derivado de lo anterior, el margen operacional bruto reflejó una disminución de B/. 1.9 millones (-22.8%). Por otro lado, los gastos administrativos totalizaron B/. 4.7 millones reflejando una disminución en B/. 153.1 miles (-3.1%) liderado por el decremento de gastos de propaganda y publicidad (-22.8%) y otros gastos (-16%) los cuales incluyen impuestos varios, servicios básicos, mantenimiento, transportes, materiales y papelería, entre otros. Los gastos de administración se encuentran conformados por salarios y remuneraciones (55.4%), otros gastos (21.6%), honorarios y servicios profesionales (11.9%), depreciación y amortización (8.8%) y el restante 2.2% corresponde a propaganda y publicidad. En este sentido, el indicador de eficiencia operativa<sup>7</sup> representó una desmejora, el cual se posicionó en 72.3%, mayor en comparación de lo registrado a junio de 2019 (57.7%).

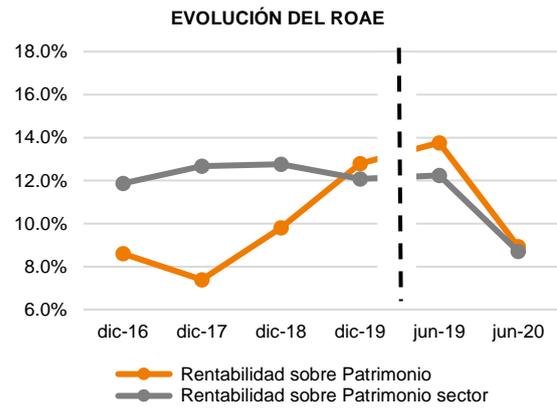
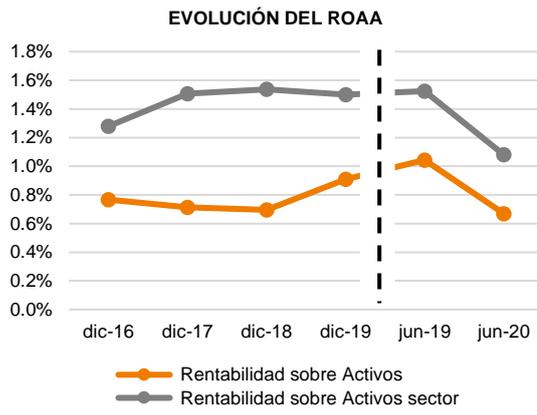


Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. y SIB / Elaboración: PCR

## Rentabilidad

A junio de 2020, la utilidad neta del Banco se situó B/. 1.5 millones, lo cual representa un decremento interanual de B/. 1.5 millones (-49.4%), explicado por el decremento en los ingresos financieros (-2.2%) producto de la contracción de intereses provenientes de préstamos (-4.6%) y depósitos (-45.3%), el aumento de los gastos financieros (+24.5%) provenientes del pago de intereses al aumento de los financiamientos recibidos (+30.2%) y deuda subordinada (+53.9%) aunado al aumento en las provisiones por inversiones (+4.4 veces) consecuentes al aumento de inversiones (+30%) provocaron que el margen financiero neto se redujera en 31.1%. En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, estos se situaron en 0.7% y 8.9% respectivamente, por debajo de los indicadores del año anterior (ROAA: 1% ROAE: 13.8%). En ese sentido, el ROAA se situó por debajo al promedio del sistema bancario nacional y el ROAE se situó por encima del promedio del sector (SBN: ROA: 1.1%, ROE: 8.7%). Cabe destacar que los indicadores de rentabilidad del sector presentaron una reducción generalizada debido a las condiciones económicas limitadas por la pandemia.

<sup>7</sup> Egresos generales / Ingresos de operación.



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

## Anexos

### BALANCE GENERAL

Banco Lafise, S.A. (Cifras en miles de B./)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Activos</b>						
Disponibilidades	94,800	87,703	57,018	49,916	41,101	29,385
Inversiones, neto	0	0	165,177	213,497	168,417	218,998
Cartera de Créditos, neta	228,753	233,256	246,561	277,512	268,209	266,460
Mobiliario, equipo y mejoras	592	396	1,671	1,458	1,541	1,358
Impuesto diferido activo	1,372	456	362	329	309	395
Activos intangibles	699	642	653	492	584	462
Derechos de usos	0	0	0	3,567	3,714	3,423
activos adjudicados de garantía	0	593	1,226	4,087	1,226	3,942
Otros activos	3,515	5,363	2,568	2,865	3,911	4,556
<b>Total Activos</b>	<b>329,732</b>	<b>328,409</b>	<b>475,235</b>	<b>553,722</b>	<b>489,011</b>	<b>528,979</b>
<b>Pasivos</b>						
Obligaciones depositarias	333,679	362,308	379,145	418,715	367,337	383,464
Intereses acumulados por pagar	0	1,348	0	0	1,147	0
Financiamiento recibido	68,500	57,192	45,310	69,064	63,175	82,227
Deuda subordinada	5,000	4,048	8,131	12,213	7,619	11,722
Venta corta de valores	0	0	0	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	1,133	56	0	0	210	0
Impuesto diferido	0	0	0	0	0	0
Arrendamientos financieros	0	0	0	3,652	3,759	3,547
Otros pasivos	8,054	9,246	8,968	10,745	8,681	8,376
<b>Total Pasivos</b>	<b>416,365</b>	<b>434,198</b>	<b>441,554</b>	<b>514,388</b>	<b>451,928</b>	<b>489,337</b>
<b>Patrimonio</b>						
Acciones Comunes	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500
Reserva de valor razonable	-298	-321	-7	811	382	-407
Reservas regulatorias	4,471	4,661	5,088	5,180	4,994	5,288
Utilidades no distribuidas	9,746	11,842	13,099	17,843	16,209	19,261
<b>Total Patrimonio</b>	<b>29,419</b>	<b>31,682</b>	<b>33,681</b>	<b>39,334</b>	<b>37,084</b>	<b>39,642</b>

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

### ESTADO DE RESULTADOS

Banco Lafise (Panamá), S.A. (cifras en miles de B./)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Ingresos Financieros	17,517	18,366	21,076	24,358	11,919	11,659
Egresos Financieros	7,967	8,396	9,020	11,256	5,112	6,363
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>9,550</b>	<b>9,970</b>	<b>12,056</b>	<b>13,101</b>	<b>6,807</b>	<b>5,296</b>
Provisiones por cuentas incobrables	1,588	490	1,055	870	-121	522
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>7,962</b>	<b>9,480</b>	<b>11,001</b>	<b>12,232</b>	<b>6,928</b>	<b>4,774</b>
Ingresos por servicios bancarios	2,498	976	974	1,338	593	552
Otros ingresos (netos)	1,138	941	1,005	2,999	931	1,203
<b>Margen Operacional Bruto</b>	<b>10,644</b>	<b>11,397</b>	<b>12,979</b>	<b>16,568</b>	<b>8,453</b>	<b>6,528</b>
Gastos Administrativos	8,146	8,036	9,290	10,507	4,875	4,722
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>2,498</b>	<b>3,361</b>	<b>3,690</b>	<b>6,061</b>	<b>3,578</b>	<b>1,807</b>
Impuestos Sobre la Renta	-30	1,020	388	1,030	563	281
<b>Ganancia (Pérdida) Neta</b>	<b>2,529</b>	<b>2,341</b>	<b>3,301</b>	<b>5,030</b>	<b>3,015</b>	<b>1,526</b>

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

## INDICADORES FINANCIEROS

Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Indicadores de calidad de activos</b>						
Índice de cartera vencida	2.6%	0.5%	0.3%	0.2%	0.4%	0.9%
<i>Índice de cartera vencida sector</i>	1.2%	1.4%	1.6%	1.8%	1.6%	1.9%
Índice de cobertura (provisiones/cartera vencida)	101.3%	221.8%	449.3%	419.5%	308.9%	123.9%
<i>Índice de cobertura sector</i>	92.2%	82.0%	105.9%	104.1%	105.8%	110.4%
<b>Indicadores de liquidez</b>						
Liquidez inmediata	28.4%	24.2%	15.0%	11.9%	11.2%	7.7%
Liquidez inmediata sector	26.2%	21.9%	21.4%	23.1%	20.8%	27.4%
Liquidez mediata	28.4%	24.2%	58.6%	62.9%	57.0%	64.8%
Liquidez mediata sector	49.4%	47.6%	47.4%	49.5%	46.7%	52.8%
Liquidez legal	87.8%	85.1%	57.6%	50.4%	70.4%	54.2%
<i>Liquidez legal sector</i>	62.8%	60.0%	59.4%	57.0%	56.8%	61.0%
Liquidez legal mínima requerida	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
<b>Indicadores de solvencia</b>						
Endeudamiento Patrimonial (veces)	14.2	13.7	13.1	13.1	12.2	12.3
<i>Endeudamiento Patrimonial (veces) sector</i>	8.0	7.4	7.2	6.9	6.8	7.2
Patrimonio en relación a activos	8.9%	9.6%	7.1%	7.1%	7.6%	7.5%
<i>Patrimonio en relación a activos sector</i>	11.2%	12.0%	12.1%	12.7%	12.8%	12.1%
Patrimonio en relación a cartera	12.5%	13.5%	13.5%	14.1%	13.8%	14.8%
<i>Patrimonio en relación a cartera sector</i>	18.0%	19.0%	19.1%	20.9%	20.2%	20.9%
Patrimonio en relación a las captaciones	8.8%	8.7%	8.9%	9.4%	10.1%	10.3%
<i>Patrimonio en relación a las captaciones sector</i>	15.7%	17.0%	17.7%	18.1%	18.4%	17.1%
Adecuación de capital	12.3%	13.0%	14.2%	13.1%	13.7%	13.4%
<i>Adecuación de capital sector</i>	15.2%	16.1%	16.1%	0.0%	16.6%	0.0%
Adecuación de capital mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
<b>Indicadores de rentabilidad</b>						
Rentabilidad sobre Patrimonio	8.6%	7.4%	9.8%	12.8%	13.8%	8.9%
<i>Rentabilidad sobre Patrimonio sector</i>	11.9%	12.7%	12.8%	12.1%	12.2%	8.7%
Rentabilidad sobre Activos	0.8%	0.7%	0.7%	0.9%	1.0%	0.7%
<i>Rentabilidad sobre Activos sector</i>	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.1%
Margen financiero bruto	54.5%	54.3%	57.2%	53.8%	57.1%	45.4%
Margen financiero neto	45.5%	51.6%	52.2%	50.2%	58.1%	40.9%
Margen Operacional Bruto	60.8%	62.1%	61.6%	68.0%	70.9%	56.0%
Margen Operacional, neto	14.3%	18.3%	17.5%	24.9%	30.0%	15.5%
Margen Neto	14.4%	12.7%	15.7%	20.7%	25.3%	13.1%
<b>Indicadores de gestión</b>						
Gastos administrativos / ingresos financieros	46.5%	43.8%	44.1%	43.1%	40.9%	40.5%
Eficiencia	76.5%	70.5%	71.6%	63.4%	57.7%	72.3%

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