

Banco LAFISE Panamá, S.A.

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2015		Fecha de Comité: 06 de mayo de 2016
Institución perteneciente al Sector Financiero de Panamá		Ciudad de Panamá, Panamá
Carmen Mena / Analista Titular	(502)6635-2166	cmena@ratingspcr.com
Iván Higueros / Analista Soporte	(502)6635-2166	ihigueros@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	PA BBB	Estable

Categoría PA BBB: Emisores con factores de protección de riesgo razonable, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su calificación.

Las categorías de nota podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B. Con el propósito de diferenciar las calificaciones domesticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter domestico a efectuarse en el mercado panameño.

“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 ésta emita.”

Racionalidad

La calificación se fundamenta en el soporte que recibe de Lafise Group Panamá Inc., así como sus adecuados niveles de liquidez y solvencia que garantizan el pago oportuno de sus obligaciones. No obstante, el Banco ha registrado una disminución en el margen financiero lo que limita sostener mayores niveles de rentabilidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Soporte de Lafise Group Panamá Inc.** El 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 ancladas a las del grupo al que pertenece.
- **Adecuados niveles de liquidez.** Los depósitos del público son la principal fuente de fondeo, compuestos principalmente por captaciones a plazo fijo (49.53%) y a la vista (43.19%), en este sentido, los 50 principales depositantes mostraron una concentración moderada de 44.47%. Las disponibilidades del Banco dieron como resultado un indicador de liquidez regulatoria de 57.46%, siendo mayor al mínimo legal exigido (30%), mientras que el portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por bonos corporativos (83.67%) que garantizan una amplia cobertura de pasivos.
- **Estables niveles de solvencia.** El patrimonio del banco se fortalece a partir de la política de retención de utilidades, en este sentido, el índice de adecuación de capital si situó en 12.30%, siendo inferior al promedio del sector (14.81%). Derivado del crecimiento patrimonial (+9.16%), los indicadores de solvencia (P/Activos: 6.51%; P/Depósitos: 7.72%; P/Cartera: 11.80%) fueron ligeramente mayores respecto al año anterior, pese a que aún se encuentran por debajo de los promedios del sector.

- **Comportamiento de la cartera crediticia.** La cartera bruta experimentó un crecimiento interanual de 3.80% y estuvo enfocada principalmente en préstamos corporativos (74.46%) y préstamos para consumo (17.51%). La calidad de cartera se refleja en una valuación del 95.22% en categoría normal y el 73% de la cartera se encontró respaldada con distintos tipos de garantías. El índice de cartera vencida fue de 3.11%, reflejando un deterioro interanual de 0.40 p.p. y situándose por encima del promedio del sector (1.02% SBN), mientras que la cobertura de cartera vencida se situó en 97.95%.
- **Disminución en indicadores de rentabilidad y eficiencia.** La reducción observada en los ingresos financieros (-6.57%) y el incremento en los gastos administrativos (+17.49%) dieron como resultado una disminución en el margen financiero, por lo que se registraron menores niveles de rentabilidad (ROAA: 0.14% y ROEA: 8.82%) y eficiencia (18.15%).

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre de 2015 los que se encuentran de acuerdo a normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, así como de normas internacionales de información financiera (NIIF).
2. **Riesgo Crediticio:** Detalle de la Cartera, Concentración, Valuación y Detalle de Cartera Vencida.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de Inversiones.
4. **Perfil de la Institución.**
5. **Manuales de Riesgo, de Operaciones y Gobierno Corporativo.**
6. **Matrices de Riesgos y Reportes de Tesorería.**

Contexto Económico

Panamá es una de las economías que en Latinoamérica muestra una de las mayores tasas de crecimiento en términos de Producto Interno Bruto. Al cierre de diciembre de 2015, el PIB panameño registró un crecimiento en 5.78%.

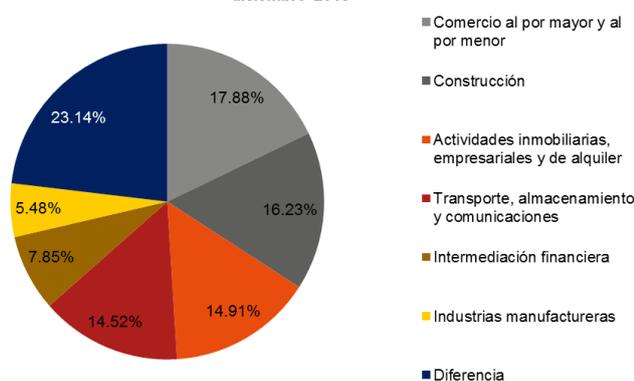
Según la CEPAL, la dinámica de la actividad económica observada a diciembre de 2015 en los países de América Latina y el Caribe hace proyectar para el año en curso una reducción en 1.5 puntos porcentuales del PIB consecuencia del menor dinamismo registrado por las economías de América del Sur. Si bien la desaceleración es un fenómeno generalizado en la región, este periodo se caracterizó por una reducción en las economías emergentes tales como China exponiendo un crecimiento inferior al 7%. En este contexto, se espera una tasa de crecimiento regional de un 0,2% en promedio ponderado; América del Sur mostraría otra contracción del 0,8%, Centroamérica y el Caribe de habla hispana y Haití, un crecimiento del 4.3%, e, incluyendo a México, un crecimiento del 3.0%. La recuperación de la economía estadounidense, principal socio comercial de estos países, benefició el comercio exterior. Según datos oficiales del INEC¹, el promedio del crecimiento de la actividad económica ha sido del 8.28% anual en los últimos cinco años. Mientras tanto, la actividad de las economías emergentes y en desarrollo se encuentran en medio de una fuerte desaceleración debido a que al fuerte retroceso de los precios de las materias primas, la menor afluencia de capitales, la creciente volatilidad de los mercados financieros y la presión depreciatoria que soportan sus monedas debido al fortalecimiento del dólar.

Con datos a diciembre 2015, la actividad económica según el PIB registra mayor dinamismo en los rubros Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (+14.47%), Suministro de electricidad, gas y agua (+13.63%) y Actividades de servicios sociales y de salud privada (+11.59%). Por su parte, el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones muestra crecimientos continuos, al igual que los sectores de intermediación financiera y administración pública. El entorno macroeconómico es sostenible ya que existe un aumento constante en la inversión extranjera directa en el sector privado que impacta positivamente en los factores económicos.

¹ Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), Contraloría General de la República de Panamá. Disponible en: <http://www.contraloria.gob.pa/inec/>.

En los valores agregados de actividades relacionadas con el resto del mundo mostraron incremento las actividades portuarias, el Canal y los Restaurantes y Hoteles. Registraron disminución, el transporte aéreo, la pesca, el comercio desde la Zona Libre de Colón y la exportación de piña, melón y sandía. Se espera que en 2016, los flujos de inversión extranjera directa en el sector privado aumenten y mantengan el crecimiento de la producción. Cabe mencionar que la calificación soberana de Panamá se encuentra en grado de inversión, una escala alcanzada hasta el momento por pocos países de Latinoamérica.

Gráfico 1
PIB por agrupación económica
diciembre 2015



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, Elaborado por: PCR

Contexto del Sistema Bancario

El Sector Bancario Panameño muestra importante dinamismo en el transcurso del 2015, influenciado tanto por factores internos tales como los proyectos de ampliación del Canal de Panamá y otros relacionados al transporte. Y por factores externos tales como la recuperación de la economía estadounidense, el mayor flujo de inversión extranjera y la desaceleración de las economías sudamericanas.

El balance del CBI continúa su tendencia al alza, liderado por la concentración de los principales Bancos. Las operaciones de crédito muestran una calidad apropiada en los distintos tipos de Banca con indicadores de riesgo dentro de rangos normales y menores al 1%, esto aunado a provisiones más conservadoras, debido a la nueva regulación que presenta mejores coberturas anti cíclicas, para el resguardo de la cartera. Por el lado del pasivo, el sector presenta una estructura balanceada en la composición de los obligaciones con en el público, en el cual predominan ligeramente los depósitos a plazo fijo, esto mitiga descalces importantes en las brechas de liquidez y exigibilidad de retiros, pese a que registran mayores costos de fondeo en la plaza panameña.

La posición patrimonial del sector mejoró debido a importantes capitalizaciones en el CBI, así como una adecuada generación de capital interno que ha mejorado los niveles de solvencia. Cabe resaltar que se incluyeron cambios regulatorios en la adecuación de capital con vigencia en julio 2016, en este sentido el sector ha mostrado una mayor ponderación de riesgos, sin embargo no tuvo impactos considerables ya que presentó un índice por encima de los niveles requeridos. Por su parte, la liquidez del sistema se considera robusta para hacerle frente a sus pasivos, como resultado de adecuados niveles de efectivo e inversiones de alta negociabilidad.

El margen financiero del CBI se vio beneficiado de una mayor productividad de los activos rentables y contención de los gastos financieros. Por su parte la eficiencia también se vio favorecida, por menores gastos administrativos y de provisiones respecto al año previo. Pese a la mejora en el desempeño financiero y operativo del sector, los indicadores ROAE y ROAA fueron ligeramente inferiores a los mismos registrados en el año anterior, derivado a que se registra una mayor liquidez en el CBI.

Cuadro 1: Razones financieras del Centro Bancario Internacional					
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
LIQUIDEZ					
Liquidez Inmediata	23.74%	24.64%	24.71%	27.31%	25.64%
Liquidez Mediata	48.27%	47.82%	47.88%	49.82%	49.11%
SOLVENCIA					
Patrimonio en relación a Activos	11.20%	10.65%	10.22%	10.46%	10.39%
Patrimonio en relación a Cartera de Créditos	15.76%	14.92%	14.27%	14.55%	14.68%
Patrimonio en relación a las Captaciones	18.07%	17.07%	16.51%	17.22%	16.96%
Índice de Adecuación de Capital	15.96%	16.23%	15.30%	15.20%	15.20%
RENTABILIDAD					
Rentabilidad sobre Patrimonio	1.69%	1.71%	1.51%	1.50%	1.40%
Rentabilidad sobre Activos	15.06%	15.69%	14.53%	14.50%	13.42%
Eficiencia	55.06%	54.19%	56.55%	55.04%	57.25%
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Vigente en relación a Cartera Bruta	99.26%	99.39%	99.36%	99.16%	99.07%
Cobertura de Cartera Crediticia	179.74%	194.95%	190.75%	92.90%	82.96%
Morosidad	0.74%	0.61%	0.64%	0.84%	0.93%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá, **Elaborado por:** PCR

Análisis de la Institución

Reseña

Lafise Group Panamá, Inc., es propietario total de Banco Lafise Panamá, S.A., el que fue constituido el 17 de julio de 2006, en la ciudad de Panamá. A partir del 1 de noviembre del mismo año inició operaciones con Licencia Internacional bancaria, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), que le permite captar y colocar recursos en el ámbito internacional pero no localmente. En 2010, la misma SBP le otorga la Licencia General que le permite desarrollar el negocio bancario en el ámbito local como 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.

Por el exitoso desarrollo, la Corporación 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. Actualmente, el Grupo Lafise tiene LAFISE tiene presencia en 11 países de Latinoamérica, con más de 3,500 colaboradores, 190 oficinas en la región (6 Bancos Comerciales, 3 Compañías de Seguros, 7 Puestos de Bolsa, 7 Oficinas de Representación, Almacenadora, Fiduciaria, Banca de Inversión).

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.

Accionistas y Junta Directiva

Lafise Panamá tiene 2,000 acciones comunes autorizadas con un valor nominal de B/. 10 mil cada una, de éstas se han emitido y pagado 1,550. Cabe mencionar que la última emisión y compra de acciones fue de 250 acciones en 2014. El tenedor del 100% de éstas 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.

Cuadro 2: Junta Directiva	
Nombre	Puesto
Roberto Zamora	Presidente
Michael Contreras	Vicepresidente
Rodrigo Zamora Terán	Secretario y Tesorero
Carlos Briceño	Director
Gilberto Serrano	Director
Humberto Arbulu	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 10 comités de apoyo (Comité Ejecutivo local, Comité de Auditoría, Riesgos, Crédito, Tecnología, Cumplimiento, Inversiones, Activos y Pasivos, Productos, Seguridad) para la gestión de riesgos y operaciones del Banco.

Cuadro 3: Plana Gerencial (Alta Gerencia)	
Nombre	Cargo
Roberto Zamora	Gerente General
Guadalupe Freijedo	Gerente de Finanzas y Tesorería
Luis Carlos Díaz	Gerente de Crédito
Priscila González	Gerente de Administración de Crédito
José Gerardo Alvarado	Vicepresidente de Banca Corporativa y Empresas
Juan José Leal	Gerente de Operaciones / TI
Álvaro Montalván	Gerente de Consumo
Vidal López	Gerente de Cumplimiento
Ana Lorena Ayala	Gerente de Administración y Capital Humano
Abdiel Blanco	Gerente de Legal
Abdiel Marquínez	Auditor Interno
Donado Ibarra	Gerente de Riesgo

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

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 concerniente al control de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

La gestión de riesgo se hace de manera integral, buscando concentrar la atención y los esfuerzos de los directores, administradores y auditores bancarios, en las áreas que mayor riesgo presenten. La gestión está alineada al modelo regional de la Administración Integral de Riesgos, las políticas y procedimientos toman como base de referencia la Política Corporativa de Gestión de Riesgos del Grupo LAFISE, las que son desarrolladas en concordancia con la normativa de la Superintendencia de Bancos de Panamá y las buenas prácticas internacionales.

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 en la cartera de Panamá que cada vez es más representativa.

Ha definido como misión: "Ser el proveedor preeminente de servicios financieros en Centroamérica y el Caribe reconocido por la calidad de su trabajo y la excelencia del capital humano al servicio de sus clientes".

La visión es: "Ser el primer proveedor de servicios bancarios y financieros en la región, dando valor agregado a las actividades de sus clientes mediante el conocimiento a profundidad de los mercados locales de capital y la presencia física en cada país de Centroamérica, Panamá, República Dominicana, Colombia, Venezuela y México".

Como estrategia, espera 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 en base a mercado y ejecutando un estricto control de gastos.

Generalidades del Activo

Al cierre de 2015, los activos de Lafise totalizaron B/.416.58 millones, mostrando un crecimiento interanual de B/.15.83 millones (+3.95%). Del total de activos, la cartera de créditos neta representó el 53.37%, seguido de las inversiones (26.83%) y disponibilidades (17.84%).

Cuadro 4: Estructura de Activos						
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Disponibilidades	25.39%	16.67%	8.99%	12.06%	12.65%	17.84%
Inversiones	36.43%	30.41%	32.31%	32.53%	32.31%	26.83%
Cartera de Créditos (Neto)	37.01%	50.08%	56.15%	54.42%	53.32%	53.37%
Mobiliario, equipo y mejoras	0.24%	0.28%	0.16%	0.14%	0.10%	0.19%
Intereses acumulados por cobrar	0.72%	0.88%	0.75%	0.50%	0.65%	0.46%
Activos Intangibles	0.06%	0.15%	0.11%	0.09%	0.08%	0.13%
Otros activos	0.15%	1.54%	1.53%	0.27%	0.89%	1.18%
Total de Activos en %	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Total de Activos (Miles de B/.)	227,219	293,681	339,391	372,970	400,750	416,585

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

Fondos Disponibles e Inversiones

Fondos disponibles

A diciembre de 2015, los fondos disponibles totalizaron B/.74.32 millones (+46.62%) y el 97.39% estuvo compuesto por depósitos en bancos y el 2.61% restante correspondió a efectivo y efectos de caja.

Asimismo, los depósitos en bancos extranjeros representaron el 88.80% del total de depósitos y el resto se distribuyó en bancos locales (11.20%) y según la modalidad, el 78.37% fueron depósitos a la vista y el 25.23% correspondió a depósitos a plazo.

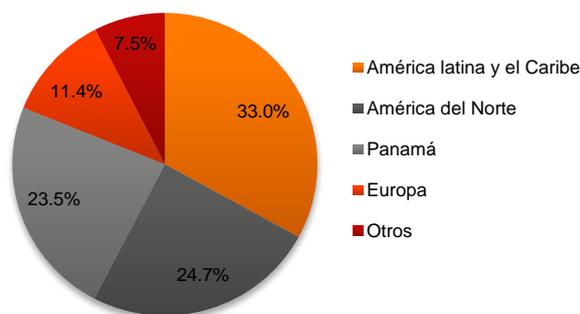
Inversiones

Por su parte, el portafolio de inversiones totalizó B/.111.78 millones y registraron una disminución interanual de B/.17.72 millones (-13.68%). El 92.46% del total de inversiones fueron títulos – valores para la venta, mientras que el resto (2.90%) fueron títulos – valores para su vencimiento y el 93.68% del total del portafolio se encuentra en grado de inversión.

Por otro lado, las inversiones mostraron una moderada concentración en América Latina y el Caribe (32.97%), seguido América del Norte (24.68%), Panamá (23.46%), Europa (11.36%) y en menor proporción otras regiones (7.53%).

Gráfico 2

Inversiones por área geográfica



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

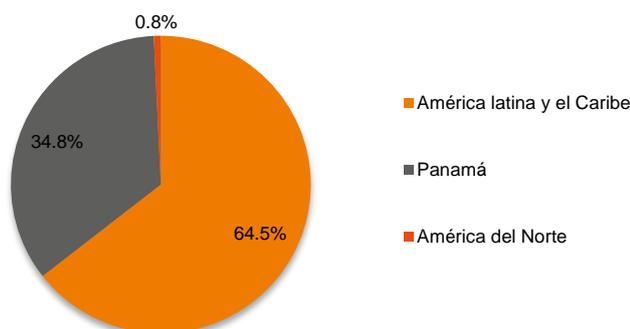
Debido a que el portafolio de inversiones mostró una reducción significativa, la mayoría de títulos registraron una disminución interanual, exceptuando los valores bajo acuerdo de reventa, ya que aumentaron 81.0%. Pese a esto, los bonos corporativos siguen representando la participación más importante dentro del portafolio con 83.67%, mientras que los bonos gubernamentales alcanzaron el 11.44%.

Calidad de la Cartera

La cartera de préstamos bruta de Lafise fue de B/. 229.61 millones, superior a diciembre de 2014 en B/.8.41 millones (+3.80%). En cuanto a la distribución geográfica, el 64.45% de la cartera se encontró en América Latina y el Caribe, seguido de la cartera panameña (34.79%) y América del Norte con una mínima participación (0.76%).

Gráfico 3

Cartera por área geográfica

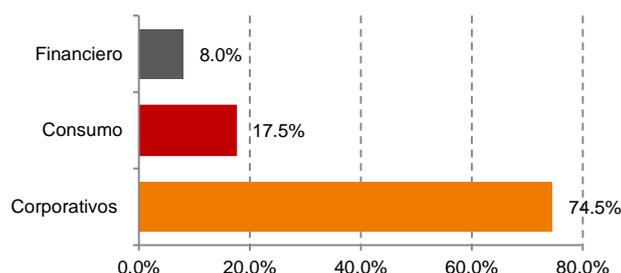


Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, la cartera está enfocada en créditos corporativos alcanzando el 74.46% del total, mientras que los créditos para consumo representaron el 17.51% y el 8.03% restante fueron créditos de carácter financiero. Del total de cartera, los 20 principales clientes representaron una participación de 38.85% sobre el total.

Gráfico 4

Cartera por actividad económica



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

En cuanto a la clasificación de la cartera por categoría de riesgo, los créditos en categoría normal “A” representaron el 95.22%, porcentaje ligeramente menor a diciembre 2014 (96.67%) denotando buena calidad, mientras que el 0.82% de los créditos se ubicaron en categoría mención especial “B”. Asimismo, la cartera pesada (categorías subnormal, dudoso e irrecuperable) conformó el 3.96% del saldo, evidenciando una mayor exposición al riesgo que el año anterior cuando la cifra registrada fue de 2.79%. De estas categorías, la cartera que más incrementó con respecto al año anterior fue la catalogada como irrecuperable, la cual ascendió a 3.53% (+2.36 p.p.) de la cartera bruta.

Cuadro 5: Cartera por categoría de riesgo

Lafise Panamá	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Normal	96.63%	98.61%	98.98%	95.44%	96.67%	95.22%
Mención Especial	2.02%	0.00%	0.00%	1.64%	0.54%	0.82%
Subnormal	1.16%	0.86%	0.14%	1.94%	1.53%	0.19%
Dudoso	0.14%	0.22%	0.02%	0.15%	0.10%	0.25%
Irrecuperable	0.05%	0.31%	0.86%	0.82%	1.17%	3.53%
Porcentaje total de cartera	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

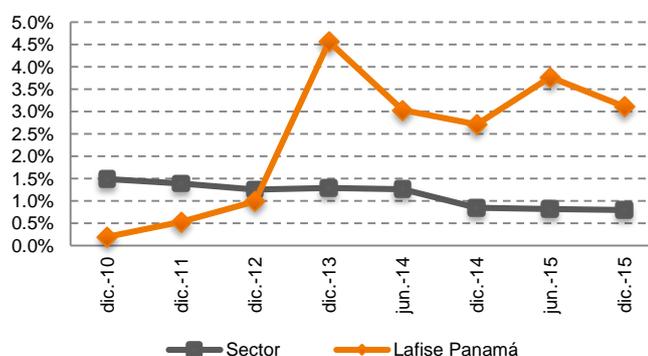
Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de cartera vencida y cobertura

A diciembre de 2015, la cartera vencida mayor a 90 días, se situó en B/. 7.15 millones, mostrando un incremento interanual de 19.11% (B/. 1.15 millones), lo que provocó un deterioro interanual de 0.40 p.p. en el índice de cartera vencida² que se situó en 3.11% y se ubicó por encima del promedio del sector (1.02% SBN). Cabe mencionar que a pesar de registrar un indicador de cartera vencida más alto, la cartera estuvo respaldada con distintos tipos de garantías, las cuales representaron el 73% de la cartera bruta.

Gráfico 5

Índice de Cartera Vencida



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

² 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 en base a NIIF y de existir un exceso en las provisiones específicas estas deberán constituirse en patrimonio.

En este sentido, las reservas por valuación de cartera totalizaron B/.7.0 millones, disminuyendo B/.335.48 miles (-4.57%) respecto al año anterior y llegaron a representar el 3.05% de la cartera bruta, un ratio que está por encima del sector bancario panameño (0.79% SBN). Dichas reservas cubren el 97.95% de la cartera vencida, resultando en una cobertura que se situó muy por encima de la registrada en el sector que fue de 78.18%. Adicionalmente, en el patrimonio se constituyeron nuevas reservas regulatorias por B/.4.64 millones, representando el 2.02% de la cartera bruta.

Pasivos

Al cierre de 2015, el pasivo total de Lafise fue de B/.389.48 millones y aumentó B/.13.56 millones (+3.61%) respecto al mismo período del año anterior. Esto fue resultado del aumento observado en las obligaciones depositarias de 3.15%.

Asimismo la principal fuente de fondeo del Banco fueron los depósitos del público totalizando B/.350.86 millones, los cuales se distribuyeron en depósitos a plazo (49.53%), depósitos a la vista (43.19%) y depósitos de ahorro (7.27%).

Cuadro 6: Estructura de Pasivos						
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Obligaciones depositarias	98.04%	96.70%	96.44%	97.02%	90.48%	90.08%
Financiamiento recibido	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	6.38%	6.42%
Deuda subordinada	0.00%	1.78%	1.55%	1.42%	1.33%	1.28%
Venta corta de valores	0.98%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%
Intereses acumulados por pagar	0.61%	0.46%	0.34%	0.38%	0.29%	0.37%
Impuesto diferido	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros pasivos	0.36%	1.05%	1.64%	1.16%	1.51%	1.85%
Total de Pasivos en %	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Total de Pasivos (Miles de B/.)	215,741	280,417	322,336	352,800	375,924	389,484

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

Por su parte, el índice de apalancamiento se sitúa en 14.37 veces mostrando una disminución interanual de 0.77 veces, esto debido al aumento observado en el patrimonio (+9.16%). Mientras que los 50 principales depositantes conforman el 44.47% del total de depósitos, lo que es considerado como un riesgo de concentración moderado, sin embargo, la concentración fue considerablemente menor con respecto a diciembre de 2014 (50.69%).

Por su parte, los financiamientos recibidos por B/.25.0 millones, corresponden a dos créditos bancarios y una línea de financiamiento que fueron otorgados a plazos menores de un año. El Banco también cuenta con una deuda subordinada con su casa Matriz por un total de B/. 5.00 millones desde finales de 2011, la cual estará requiriendo amortización a partir de 2017 de hasta diciembre del 2021 en forma trimestral.

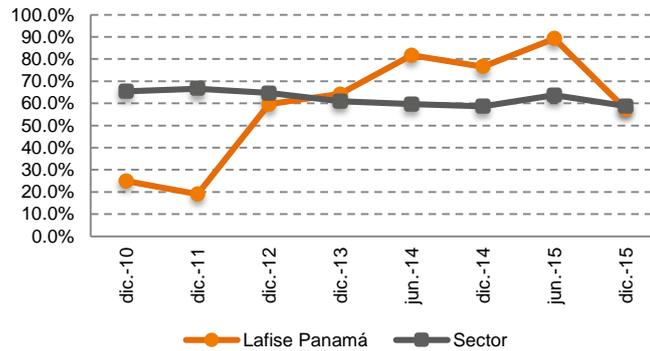
Riesgo de liquidez

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 trimestralmente 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 57.46% a diciembre de 2015, mostrando una reducción interanual considerable de 19.04 p.p., debido principalmente al crecimiento de la cartera durante el mes de diciembre de 2015, dicho indicador se situó levemente por debajo del promedio del sector (58.76% SBN) y por encima al 30% exigido por la regulación.

Gráfico 6

Liquidez Legal



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

Por otro lado, el índice de liquidez inmediata³ se ubicó en 38.77% evidenciando un aumento de 10.21 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un mayor aumento en las disponibilidades (+49.07%), mientras que depósitos a la vista de clientes aumentaron en menor proporción (+14.35%).

En términos de bandas de liquidez, la entidad cuenta con suficientes activos líquidos para hacerle frente a sus obligaciones, además de brindarles estabilidad a las bandas estructurales de corto plazo. Sin embargo, la tendencia se revierte en las bandas a largo plazo, recurriendo a líneas de financiamiento de mayor costo para mitigar dichos desfases.

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 un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio. En el presupuesto anual se establecen capitalizaciones en 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.

De acuerdo a la normativa panameña, los Bancos con Licencia General deben de tener en todo momento un capital pagado mínimo equivalente a B/. 10.00 millones. Lafise cuenta con un total de B/.15.50 millones en acciones comunes, lo que representa el 57.19% del capital total.

Adicionalmente, el patrimonio se conforma de reservas regulatorias, utilidades no distribuidas y la reserva de valuación para valores razonables, por lo que el capital del Banco se situó en B/.27.10 millones, aumentando B/.2.27 millones (+9.16%) respecto al año anterior.

Cuadro 7: Estructura de Patrimonio						
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Acciones Comunes	87.12%	90.47%	70.36%	64.45%	62.43%	57.19%
Reserva valuación para valores razonables	-4.56%	-4.67%	-1.42%	0.23%	-0.74%	-0.52%
Reservas Regulatorias	0.00%	0.00%	4.22%	0.00%	11.01%	17.11%
Utilidades no distribuidas	17.43%	14.20%	26.84%	35.31%	27.30%	26.22%
Total de Patrimonio en %	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Total de Patrimonio (Miles de B/.)	11,478	13,264	17,055	20,170	24,827	27,101

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

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

El segundo principal componente del patrimonio, son las utilidades retenidas que se alimentan de la política del Banco que establece el no pago de dividendos, registrando un monto B/.7.10 millones y aumentó B/.327.94 miles (+4.84%) con respecto a diciembre 2014, representando así el 26.62% del total del patrimonio.

A diciembre de 2015, se registraron provisiones regulatorias por B/.4.64 millones que son constituidas por las provisiones dinámicas y el exceso de las provisiones regulatorias referidas en la cartera de activos de la institución, así como de reserva de bienes adjudicados.

La provisión dinámica es una reserva que se abona o se acredita con cargo a utilidades retenidas y es constituida con periodicidad trimestral por criterio de regulación prudencial (Acuerdo 4-2013), cuyo monto debe estar entre el 1.25% y el 2.5% de los activos ponderados por riesgo en clasificación "normal".

Por su parte, los indicadores de solvencia se encontraron por debajo de los promedios del sector (SBN), sin embargo, compararon favorablemente con respecto al año anterior, incrementando su posición derivado del crecimiento patrimonial (+9.16%), el cual fue proporcionalmente mayor al aumento observado en los activos (+3.95%), la cartera de créditos (+3.80%) y captaciones (+3.15%).

Cuadro 8: Indicadores de Solvencia						
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Patrimonio/activos	5.05%	4.52%	5.03%	5.41%	6.20%	6.51%
<i>Sector</i>	12.20%	11.72%	10.62%	9.94%	10.06%	10.02%
Patrimonio/cartera de créditos	13.39%	8.89%	8.80%	9.64%	11.22%	11.80%
<i>Sector</i>	20.75%	19.14%	16.71%	16.00%	16.36%	16.02%
Patrimonio/captaciones	5.43%	4.89%	5.49%	5.89%	7.30%	7.72%
<i>Sector</i>	15.87%	15.63%	14.19%	13.40%	13.53%	13.84%
Adecuación de capital	13.55%	13.49%	12.28%	11.52%	13.33%	12.30%
<i>Sector</i>	16.31%	15.54%	15.66%	14.76%	14.68%	14.81%

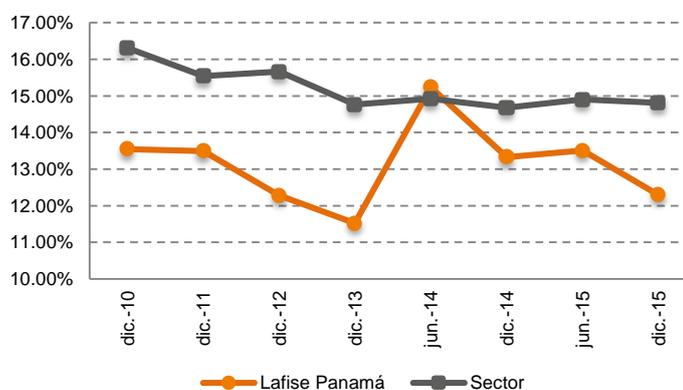
Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

El 3 de febrero de 2015, la Superintendencia de Bancos de Panamá, emitió el Acuerdo 01-2015⁶, el cual entra en vigencia 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 periodo de estudio, Lafise Panamá, S.A., registró un índice de adecuación patrimonial de 12.30%, indicador que comparó por debajo del promedio bancario (14.87%), a pesar de ser superior al mínimo requerido.

Grafico 7

Adecuación de capital



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

Resultados Financieros

Al cierre del 2015, los ingresos totales de Lafise Panamá, S.A. alcanzaron B/.18.33 millones y el 88.95% provienen de los ingresos financieros, los que se situaron en B/.16.30 millones y registraron una disminución interanual de B/.1.15 millones (-6.57%).

Del total de los productos financieros, el 87.75% fue de intereses generados por préstamos, el 10.36% correspondió a intereses generados por inversiones y el resto (1.89%) fue generado por intereses de depósitos en bancos.

Por otro lado, se observó que los ingresos por servicios bancarios y otros ingresos netos alcanzaron montos por B/.1.29 millones y B/. 0.74 millones, respectivamente, los cuales, junto con los ingresos financieros, conformaron los ingresos totales de la institución.

Cuadro 9: Composición de los Ingresos Totales						
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Ingresos financieros	86.76%	85.78%	82.33%	84.55%	86.13%	88.95%
Ingresos por servicios bancarios	6.10%	8.17%	13.63%	10.30%	10.91%	7.03%
Otros ingresos (netos)	7.15%	6.05%	4.05%	5.16%	2.96%	4.02%
Total de Ingresos en %	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Ingresos Totales (Miles de B/.)	12,539	15,552	18,497	19,989	20,262	18,329

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

Por su parte, los gastos financieros totales ascendieron a B/.8.60 millones y aumentaron B/.215.22 miles (+2.57%) respecto a diciembre 2014, debido principalmente al aumento en los gastos sobre depósitos de B/.169.96 miles (+2.14%).

Cuadro 10: Composición de los Egresos Totales						
Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Egresos financieros	66.23%	55.67%	52.03%	43.82%	48.18%	51.37%
Provisión por cuentas incobrables	5.05%	9.29%	11.15%	18.71%	12.31%	5.69%
Egresos por comisiones	3.32%	3.06%	2.88%	4.02%	4.36%	0.00%
Gastos administrativos	25.41%	31.99%	33.93%	33.45%	35.15%	42.94%
Total de gastos en %	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Gastos Totales (Miles de B/.)	10,472	13,433	15,192	17,759	17,398	16,735

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

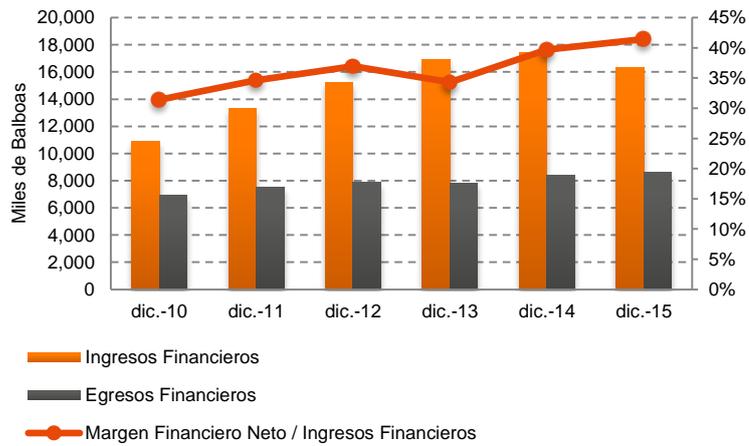
En este contexto, se observa un deterioro en la totalidad de los márgenes como consecuencia de una disminución general de los ingresos versus un aumento proporcionalmente mayor en los gastos. El margen financiero bruto⁴ cerró en B/.7.71 millones, mostrando una disminución de 15.02% (B/.1.36 millones) en relación al mismo periodo del año anterior. En términos de análisis de márgenes, este se situó en 47.27%, reflejando una baja respecto al 51.97% registrado en diciembre de 2014, debido a la reducción observada en los ingresos financieros.

La provisión para cuentas incobrables representó el 5.84% sobre los ingresos financieros y en términos de monto, dicho rubro totalizó en B/.952.39 miles, cifra menor a la registrada el año anterior (-55.53%), sin embargo, la cartera crediticia creció 4.05% por lo que se podrían requerir mayores aportes de provisiones ante posibles deterioros.

Por su parte el margen financiero neto, totalizó B/.6.75 millones y disminuyó 2.49% con respecto a la cifra registrada en el año anterior, este representó el 41.43% de los ingresos financieros y representó una mayor proporción de los ingresos respecto al 39.69% registrado el año anterior debido a menores provisiones (-55.53%).

⁴ Ingreso neto por intereses antes de provisión.

Gráfico 8
Evolución de Ingresos y Egresos Financieros



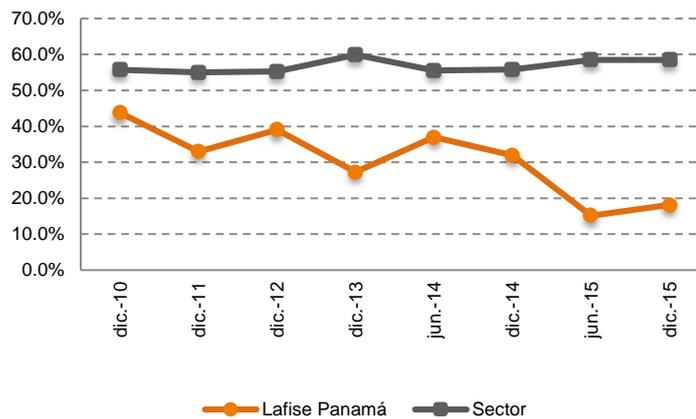
Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Al incluir los ingresos netos por servicios bancarios y otras operaciones se obtiene un margen operacional bruto de B/.8.78 millones y disminuyó 2.24% con respecto al año anterior, esto representó el 53.85% de los ingresos financieros, dicha participación fue mayor al registrado en diciembre de 2014 (51.46%).

Por su parte, los gastos administrativos mostraron un aumento interanual de B/.1.07 millones (+17.49%) para totalizar B/.7.19 millones, esto se debió al incremento observado en salarios y remuneraciones (+19.03%) que obedece al crecimiento de la entidad en dos sucursales y el aumento significativo en el rubro de depreciación y amortización de B/.471.97 miles (+229.20%).

Por tal razón, el indicador de eficiencia⁵ reflejó un deterioro considerable con respecto al año anterior, al pasar de 31.90% a 18.15% en 2015, asimismo, la eficiencia se situó por debajo del promedio del sector (58.48% SBN).

Gráfico 9
Eficiencia

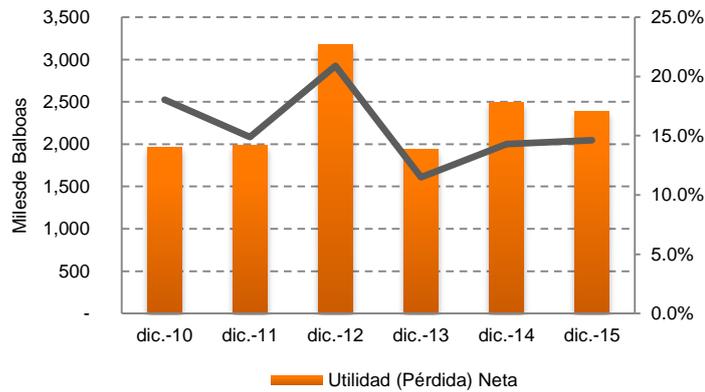


Fuente: Banco Lafise (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

El resultado neto del Banco se situó en B/.2.29 millones mostrando una disminución de B/.203.99 miles (-8.18%) comparado al mismo periodo del año anterior, explicado por menores ingresos financieros (-6.57%).

⁵ Margen operacional neto / margen operacional bruto

Gráfico 10
Evolución de la Utilidad Neta



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

Indicadores de rentabilidad

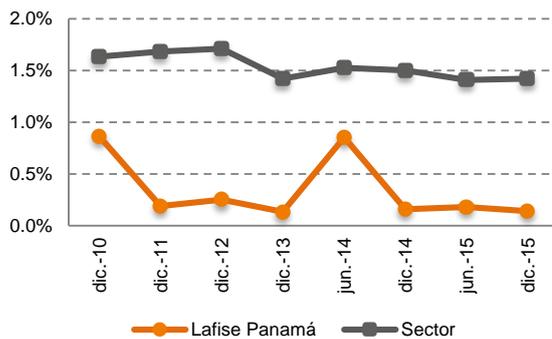
Debido a la disminución observada en las utilidades netas del Banco (-8.18%), los indicadores de rentabilidad mostraron una ligera disminución interanual.

La rentabilidad sobre activos (ROAA) se situó en 0.14%, mostrando una ligera reducción de 0.02 p.p. respecto a diciembre de 2014 y situándose considerablemente por debajo del promedio del sector (1.42% SBN). Esta situación se debió a la desmejora en la eficiencia del banco, lo cual fue resultado del incremento observado en los gastos administrativos (+17.49%), aunado a esto, las utilidades netas fueron menores que el año anterior, mientras que los activos aumentaron 3.95%.

Asimismo, la rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) se situó en 8.82%, mostrando una disminución de 2.27 p.p. respecto a diciembre de 2014 y situándose por debajo del promedio del sector (14.14% SBN).

Gráfico 11

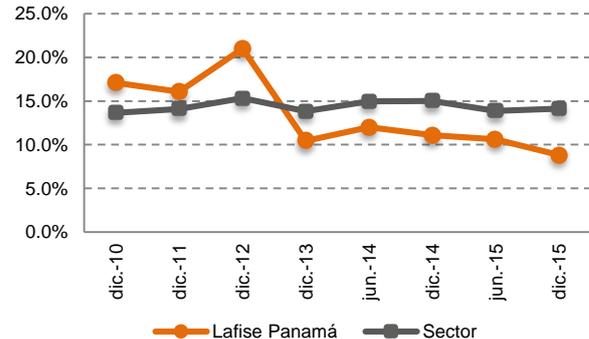
Rentabilidad sobre Activos



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

Gráfico 12

Rentabilidad sobre Patrimonio



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.

Le 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.

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

Cuadro 11: Balance General						
Banco Lafise (Panamá), S.A.						
En miles de Balboas	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Disponibilidades	57,683	48,958	30,506	44,989	50,686	74,316
Inversiones	82,787	89,308	109,668	121,323	129,492	111,776
Cartera de créditos (Neto)	84,094	147,064	190,565	202,967	213,690	222,334
Mobiliario, equipo y mejoras	540	808	550	507	383	787
Intereses acumulados por cobrar	1,630	2,573	2,544	1,860	2,602	1,911
Activos intangibles	139	440	375	332	315	551
Otros activos	345	4,530	5,182	991	3,583	4,911
Total de Activos	227,219	293,681	339,391	372,970	400,750	416,585
Obligaciones depositarias	211,502	271,166	310,877	342,281	340,136	350,864
Financiamiento recibido	34	25	0	0	24,000	25,000
Deuda subordinada	0	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Intereses acumulados por pagar	1,312	1,276	1,093	1,330	1,100	1,427
Otros pasivos	771	2,951	5,273	4,110	5,687	7,194
Total de Pasivos	215,741	280,417	322,336	352,800	375,924	389,484
Acciones Comunes	10,000	12,000	12,000	13,000	15,500	15,500
Valuación para valores razonables	-523	-620	-242	47	-183	-141
Reservas regulatorias	0	0	720	0	2,733	4,637
Utilidades no distribuidas	2,001	1,883	4,577	7,123	6,777	7,105
Total de Patrimonio	11,478	13,264	17,055	20,170	24,827	27,101

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

Cuadro 12: Estado de Resultados						
Banco Lafise (Panamá), S.A.						
En miles de Balboas	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Ingresos Financieros	10,879	13,340	15,228	16,900	17,451	16,304
Egresos Financieros	6,936	7,478	7,905	7,782	8,382	8,597
Margen Financiero Bruto	3,943	5,863	7,323	9,118	9,069	7,707
Provisiones por cuentas incobrables	528	1,248	1,694	3,322	2,142	952
Margen Financiero Neto	3,414	4,615	5,629	5,796	6,927	6,754
Ingresos por servicios bancarios netos	417	860	2,082	1,344	1,453	1,288
Otros ingresos (netos)	896	941	749	1,031	600	737
Margen Operacional Bruto	4,727	6,415	8,460	8,171	8,980	8,779
Gastos Administrativos	2,661	4,297	5,155	5,941	6,116	7,186
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,067	2,118	3,305	2,230	2,864	1,594
Impuestos Sobre la Renta	105	131	123	286	370	-696
Ganancia (Pérdida) Neta	1,962	1,987	3,181	1,944	2,494	2,290

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

Cuadro 13: Indicadores financieros						
Indicadores de calidad de activos	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Índice de cartera vencida	0.19%	0.53%	0.99%	4.56%	2.71%	3.11%
Índice de cobertura (a cartera bruta)	1.15%	1.30%	1.52%	2.96%	3.32%	3.05%
Indicadores de liquidez						
Liquidez inmediata	77.26%	45.87%	17.76%	26.52%	28.57%	38.77%
Liquidez legal Lafise, Panamá	25.00%	19.00%	59.68%	64.28%	76.50%	57.46%
Liquidez legal	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
Indicadores de solvencia						
Patrimonio en relación a activos	5.05%	4.52%	5.03%	5.41%	6.20%	6.51%
Patrimonio en relación a cartera de créditos	13.39%	8.89%	8.80%	9.64%	11.22%	11.80%
Patrimonio en relación a las captaciones	5.43%	4.89%	5.49%	5.89%	7.30%	7.72%
Adecuación de capital	13.55%	13.49%	12.28%	11.52%	13.33%	12.30%
Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	17.09%	16.06%	20.98%	10.44%	11.09%	8.82%
Rentabilidad sobre Activos	0.86%	0.19%	0.25%	0.14%	0.16%	0.14%
Eficiencia	43.72%	33.02%	39.06%	27.29%	31.90%	18.15%
Indicadores de gestión						
Gastos administrativos / ingresos financieros	24.46%	32.21%	33.86%	35.16%	35.05%	44.07%
Eficiencia (margen operacional neto / bruto)	43.72%	33.02%	39.06%	27.29%	31.90%	18.15%
Utilidad / ingresos financieros	18.03%	14.90%	20.89%	11.50%	14.29%	14.05%

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

Cuadro 14: Historial de Calificaciones		
Con información financiera correspondiente a:	Calificación	Perspectiva
Del 31 de diciembre de 2014 al 30 de junio de 2015	_{PA} BBB	Estable

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