



BANCO DAVIVIENDA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 18 de mayo de 2018.

Contacto:

(507) 214-3790

Tomás G. Riley

Analista

triley@equilibrium.com.pa

Maria Luisa Tejada

Lead Analyst

mtejada@equilibrium.com.pe

*Referirse al Anexo I para más información sobre la categoría asignada.

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

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió bajar de AA-.pa a A+.pa la categoría otorgada como Entidad a Banco Davivienda (Panamá), S.A. (en adelante Davivienda Panamá o el Banco). La perspectiva se modifica de Negativa a Estable.

Dicha decisión recoge el deterioro observado a partir del ejercicio 2016 en su cartera de préstamos, lo cual fue comunicado por Equilibrium al mercado en el mes de diciembre del mismo año a través del cambio de la perspectiva de Estable a Negativa. En este sentido, cabe indicar que, al 31 de diciembre de 2017, dicho deterioro se acentúa al representar los créditos morosos y vencidos el 4.8% del total de la cartera del Banco (1.3% en el 2016), lo cual recoge una variación interanual de 168.3% en los créditos morosos y de 237.0% en el caso de los créditos vencidos. Al mismo tiempo, al medir la cartera del Banco de acuerdo con la calificación de riesgo del deudor, se observa un aumento en la cartera pesada (Subnormal + Dudoso + Irrecuperable), la misma que se sitúa en 4.3% al corte de análisis, ubicándose por detrás del 2.4% registrado por la media del Sistema Bancario Nacional. Cabe indicar igualmente que los ajustes en los indicadores de calidad de cartera del Banco recogen el decremento de su cartera de colocaciones, la misma que retrocede en 14.6% a lo largo del último ejercicio debido principalmente a pagos anticipados de créditos importantes, situación que impactó igualmente en la generación de ingresos del Banco, toda vez que las mismas representan su activo productivo más importante.

El deterioro de cartera antes mencionado impactó igualmente en los indicadores de cobertura de cartera

Instrumento

Calificación

Entidad	(Modificada) de AA-.pa a A+.pa
Perspectiva	(Modificada) de Negativa a Estable

deteriorada con reservas, ubicándose por primera vez en una posición que le genera al Banco exposición patrimonial al no lograr cubrir por lo menos en 100% los créditos morosos y vencidos.

Adicionalmente, el cambio en la categoría otorgada considera la elevada concentración que mantiene la Entidad sobre sus 20 mayores deudores (48.3%), escenario que deja expuesto al Banco ante la posibilidad de nuevos casos de cancelaciones de créditos y a su vez lo expone a un mayor riesgo en caso de deterioro de cartera, considerando que para el periodo evaluado existe un cliente en particular que representa el 65.9% de los créditos vencidos, cuyo saldo asciende a US\$14.6 millones. Cabe destacar que, dicho crédito cuenta con una restructuración aprobada, además, existe un proceso legal avanzado en caso tal no se logre concretar una negociación, considerando que el crédito está garantizado por bienes inmuebles. De igual manera, la concentración sobre sus 20 principales depositantes alcanza 42.6% al cierre del ejercicio 2017 (32.0% en el 2016), lo cual le genera un riesgo de liquidez ante la no renovación de los mismos, toda vez que los depósitos constituyen la principal fuente de financiamiento del Banco.

No obstante lo anterior, la calificación actual se soporta en el respaldo patrimonial que le brinda al Banco su único accionista: Banco Davivienda, S.A. Dicha Entidad es una de las instituciones financieras más importantes en Colombia, situación que se ve reflejada en la calificación Baa3 (Long Term Rating) otorgada por Moody's Investors Service. Asimismo, pondera favorablemente la mejora observada en sus indicadores de liquidez, así como la tendencia al alza en sus indicadores de solvencia,

destacando que el Índice de Adecuación de Capital del Banco supera al del Sistema Bancario Nacional (SBN), situación que no se había observado en evaluaciones previas. Resulta relevante igualmente indicar que, al corte de análisis, el 75.0% de la cartera pesada anteriormente señalada cuenta con garantías tangibles (bienes inmuebles y depósitos pignorados).

A la fecha de este informe, el Comité de Calificación de Equilibrium considera que Banco Davivienda Panamá

tiene como principal reto incrementar la cartera de colocaciones, bajar la participación de los créditos morosos y vencidos sobre el total de la cartera y mejorar la cobertura de la cartera deteriorada con reservas, de forma tal que se revierta la exposición patrimonial que se muestra al cierre de 2017.

Equilibrium estará atento al desempeño de los principales indicadores del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en el riesgo del mismo.

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

- Mejora de la calidad de la cartera de créditos del Banco, aunado a un crecimiento de la misma.
- Aumento en la cobertura de los créditos vencidos y morosos, ubicándose dentro de los rangos exhibidos a lo largo de ejercicios anteriores.
- Disminución importante en la concentración tanto por deudor como por depositante.
- Disminución de los descalces contractuales entre activos y pasivos, principalmente en el muy corto plazo.
- Mayor diversificación de la cartera de créditos por producto y sector.

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

- Continuidad en la tendencia de deterioro de cartera y cobertura con reservas.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Ajuste significativo en los indicadores de solvencia.
- Tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad, ubicándose consistentemente por debajo de la media del Sistema y de sus pares.
- Impacto significativo en el capital regulatorio del Banco producto de la implementación de la NIIF 9.
- Pérdida de bancos corresponsales.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Davivienda (Panamá), S.A. fue constituido en el año 1966 y cuenta con una Licencia General otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), lo que le permite la ejecución de transacciones bancarias en Panamá y en el exterior. Además, el Banco ejerce actividades de fideicomiso desde abril de 1987.

Davivienda Panamá orienta su estrategia de negocios hacia la banca corporativa y privada, en su mayoría enfocada a clientes colombianos y centroamericanos que residen en Panamá, cuyas actividades están relacionadas al comercio exterior. El Banco cuenta con la participación de su Casa Matriz para el desarrollo de su estrategia, quien establece metas de crecimiento por país.

Grupo Económico

Davivienda Panamá es propiedad 100% de Banco Davivienda S.A. (La Matriz), entidad bancaria incorporada en la República de Colombia y cuyo principal accionista es Grupo Bolívar, uno de los grupos financieros más importantes de ese país. En junio de 2015, mediante Asamblea de Accionistas del Banco, se autorizó la reducción de capital social por US\$10.0 millones para la constitución de Banco Davivienda Internacional (Panamá), que actúa como subsidiaria de La Matriz.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Davivienda Panamá se presentan en el Anexo II del presente informe. Como hecho relevante del periodo, se encuentra el nombramiento del señor Juan Villamil como nuevo Gerente de Riesgos del Banco.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, Banco Davivienda (Panamá), S.A. mantiene una participación dentro del Sistema Bancario Nacional en cuanto a captaciones, colocaciones y patrimonio según se detalla:

Participación Sist. Bancario	Banco Davivienda (Panamá), S.A.		
	2015	2016	2017
Créditos Directos	1.2%	1.1%	1.2%
Depósitos Totales	1.4%	1.3%	1.5%
Patrimonio	1.3%	1.3%	1.4%

Fuente: SBN / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

La administración de los riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco está liderada por la Junta Directiva que, para su debida gestión, ha establecido una serie de comités encargados de vigilar periódicamente los riesgos propios de las actividades de negocio, cumpliendo a su vez con lo establecido por parte de la regulación. Entre los comités se encuentran el Comité de Créditos, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Riesgos, el Comité de Cumplimiento y el Comité de Auditoría.

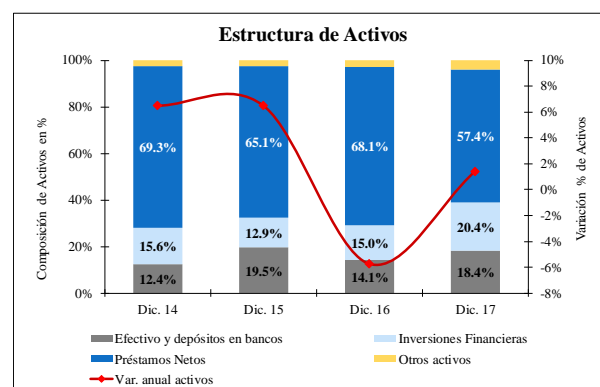
Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

El Banco cuenta con herramientas de seguimiento y monitoreo transaccional, las cuales generan alertas sobre transacciones que se desvíen del comportamiento esperado del cliente. Adicionalmente, el Banco cuenta con un Manual de Prevención, el mismo que establece los parámetros a seguir en cuanto al diseño, implementación y funcionamiento de los planes de acción.

ANÁLISIS FINANCIERO DE BANCO DAVIVIENDA (PANAMÁ) S.A.

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de Davivienda Panamá se sitúan en US\$1,298.3 millones, registrando un incremento interanual de 1.4%, según se muestra a continuación:



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

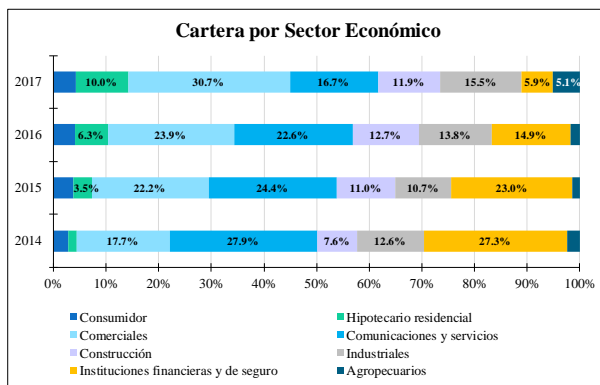
Sustenta la variación interanual del activo durante el 2017 el aumento de 32.6% del efectivo y depósitos en bancos. Por su parte, la cartera de créditos -activo productivo de mayor relevancia y cuya representación alcanza el 57.4% sobre los activos totales- asciende a US\$760.4 millones, reflejando una disminución de 14.6% durante el ejercicio, la misma que se sustenta en pagos anticipados de clientes corporativos importantes, además de créditos que han llegado a su vencimiento y no han logrado renovarse. Por tipo de crédito, cabe indicar que el 79.9% corresponde a créditos corporativos, segmento de mercado que viene optando, en parte, por obtener fondeo a través del mercado de capitales. Al mismo tiempo, la Gerencia del Banco indicó que mantenían créditos aprobados al cierre del ejercicio 2017 cuyo desembolso recién se materializó durante los primeros meses del 2018.

Para mitigar el efecto de las cancelaciones de créditos y hacer frente al exceso de liquidez, el Banco ha optado por ser más participativo en el mercado de valores, presentando un incremento en sus inversiones financieras de 37.5% durante el 2017. Es de señalar que, al corte de análisis, el 71.5% de las inversiones del Banco cuentan con una calificación grado de inversión, además, el 76.6% se encuentran distribuidas entre Panamá (51.8%) y Colombia (24.7%).

Davivienda Panamá ha optado por implementar una estrategia enfocada en el aumento de su posicionamiento

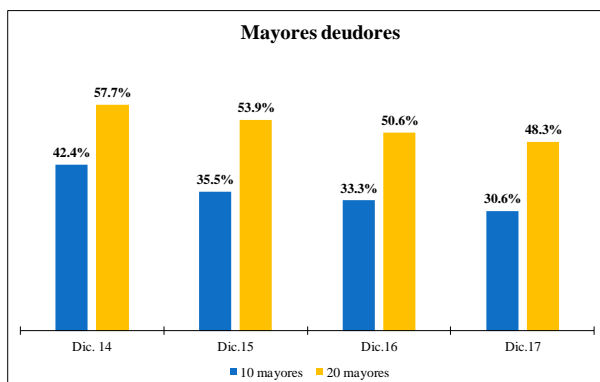
en el mercado local. Lo anterior queda reflejado en el balance del Banco al ver como sus colocaciones internas han logrado alcanzar una participación de 59.1% sobre el total de la cartera de créditos. Al mismo tiempo, el Banco viene mostrando una mayor participación a través de la inversión en Bonos Corporativos, de los cuales el 66.4% se encuentra calificado en categoría grado de inversión. Dichas inversiones se encuentran distribuidas en los siguientes países: Panamá (60.8%), Colombia (13.1%), Perú (10.5%), Chile (7.5%), Estados Unidos (3.7%), Supranacionales (2.3%) e Islas Caimán (2.1%). Cabe mencionar que, todos los países antes mencionados, cuentan con la categoría de grado de inversión otorgada por Moody's Investors Service, Inc.

La gráfica que se muestra a continuación refleja la importante participación del Banco en el segmento de banca empresarial, toda vez que, en conjunto, los créditos destinados al sector comercio, comunicación, servicios, industrias, agropecuario y construcción ascienden a US\$607.4 millones. Cabe indicar que, en comparación al 2016, los únicos segmentos que han experimentado crecimiento han sido el agropecuario (+142.0%), el hipotecario residencial (35.3%) y el comercial (9.7%).



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, al ser Davivienda un Banco cuyo principal segmento es el empresarial, presenta una alta exposición sobre sus principales deudores, según se muestra a continuación:

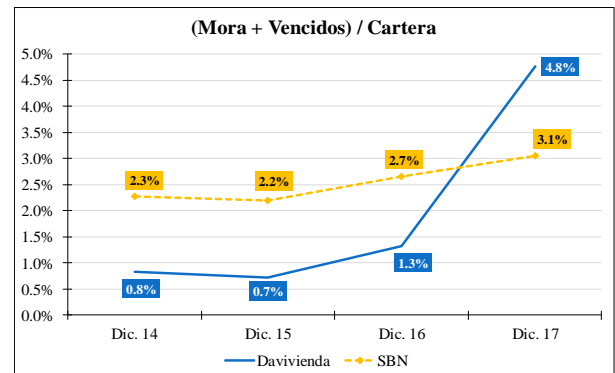


Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

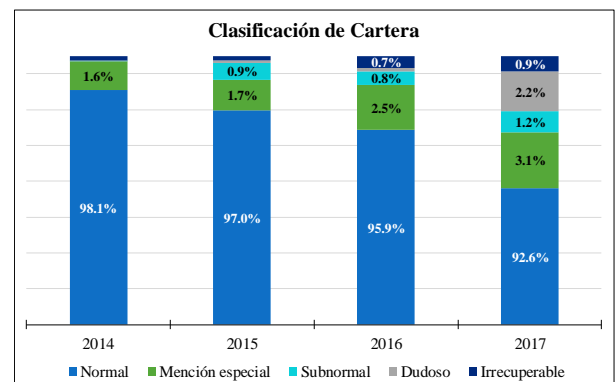
dicha concentración genera cierto grado de vulnerabilidad ante cancelaciones anticipadas de préstamos, que ha sido uno de los elementos fundamentales que ha venido afectando su cartera. Además, la Entidad queda expuesta

ante la posibilidad de que alguno de estos créditos presente un deterioro.

Respecto a la calidad de la cartera de colocaciones del Banco, se muestra un aumento significativo en los créditos morosos y vencidos, los mismos que, al 31 de diciembre de 2017, ascienden a US\$14.0 millones y US\$22.2 millones, respectivamente. Entre ambos, muestran un aumento de 206.6% en comparación al 2016, efecto que a su vez se plasma en el indicador de Cartera Pesada¹ que aumenta hasta alcanzar un nivel de 4.3% (1.6% en el 2016), sobrepasando el porcentaje registrado por el Sistema (2.4%).



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

De acuerdo con lo manifestado por la Gerencia del Banco, el aumento en los indicadores de mora proviene de un cliente comercial que representa el 65.9% de los créditos vencidos (mora > 90 días) y cuyo saldo asciende a US\$14.6 millones. Para hacer frente a este crédito deteriorado, el Banco cuenta con una restructuración aprobada, además, existe un proceso legal avanzado en caso tal no se logre concretar una negociación, considerando que el crédito está garantizado por bienes inmuebles.

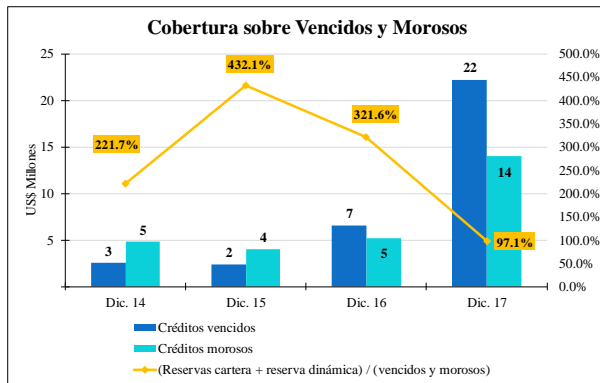
La tabla a continuación presenta los segmentos que tienen una mayor participación dentro de los indicadores de morosidad del Banco:

¹ Cartera Pesada = Deudores en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

Actividad Económica	Mora (31-90)	%	Vencidos (>90)	%
Agropecuarios	1,836,823	13.1%	3,630,000	16.4%
Comerciales	1,352,354	9.7%	15,515,867	69.9%
Comunicaciones y servicios	844,737	6.0%	485,763	2.2%
Construcción	982,558	7.0%	250,084	1.1%
Consumidor	1,795,666	12.9%	711,276	3.2%
Instituciones financieras y de seguro	978,530	7.0%	0	0.0%
Hipotecario residencial	5,047,108	36.1%	1,605,363	7.2%
Industriales	1,136,050	8.1%	0	0.0%
Total	13,973,827	100.0%	22,198,353	100.0%

Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

Durante el ejercicio 2017, el Banco realizó castigos de cartera por US\$10.1 millones (US\$300 mil en el 2016), conllevando a que el indicador de mora real² pase de 1.4% a 6.0% entre ejercicios. Lo anterior tuvo igualmente incidencia en la constitución de reservas contra cartera, lo cual, sumado al retroceso de la cartera de préstamos del Banco durante el 2017, conllevó a que el stock de reservas retroceda respecto al ejercicio previo. Esto último, sumado al fuerte crecimiento de los créditos vencidos y morosos, conllevó a que la cobertura de estos últimos con reservas retroceda hasta ubicarse por debajo de 100%, situación que expone el patrimonio del Banco, según se muestra a continuación:



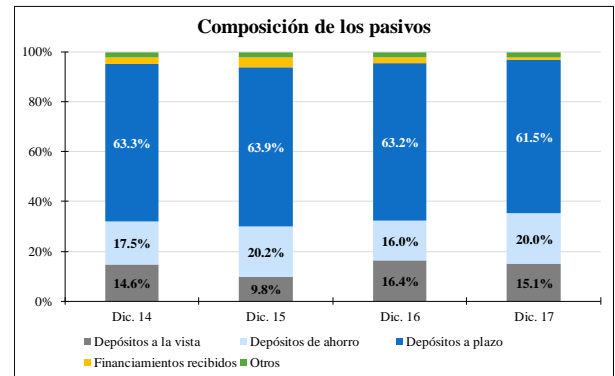
Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de Davivienda Panamá ascienden a US\$1,139.2 millones, no registrando mayor variación (+0.9%) respecto al 2016.

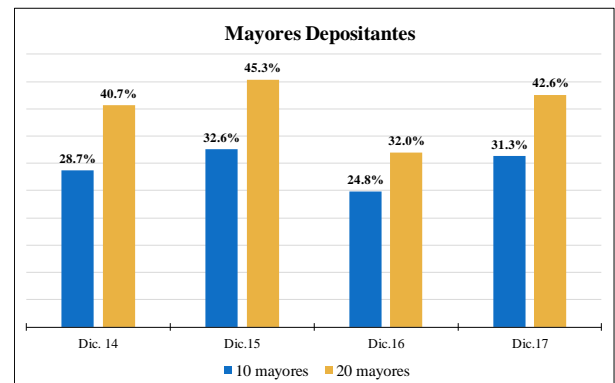
La principal fuente de fondeo del Banco la constituye los depósitos recibidos de clientes, superando los US\$1,101.9 millones al corte de análisis y financiando a su vez el 84.9% de los activos. En este sentido, los depósitos de clientes registran un aumento de 2.0% en comparación al 2016 sustentado en la mayor captación de depósitos de ahorro (+26.1%). Además, la estrategia del Banco de aumentar su posicionamiento en el mercado local también se refleja en la parte pasiva del balance, considerando que, al 31 de diciembre de 2017, las captaciones provenientes de clientes internos componen el 52.3% de los depósitos totales (33.0% en el 2016).

En la siguiente gráfica se muestra la evolución de las fuentes de fondeo del Banco a lo largo de los últimos ejercicios:



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que el Banco registra una fuerte concentración por depositante, lo cual guarda relación con su mercado objetivo o *core* de negocio. Es de señalar que dicha concentración genera riesgo de liquidez al Banco, toda vez que no logra ser cubierta con los fondos disponibles pero que se busca manejar a través del seguimiento de los vencimientos contractuales entre activos y pasivos.



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

Con relación al fondeo tomado de terceros (principalmente entidades financieras), el exceso de liquidez que mantiene el Banco le ha permitido amortizar dicha fuente de financiamiento en 50.0% durante el ejercicio 2017.

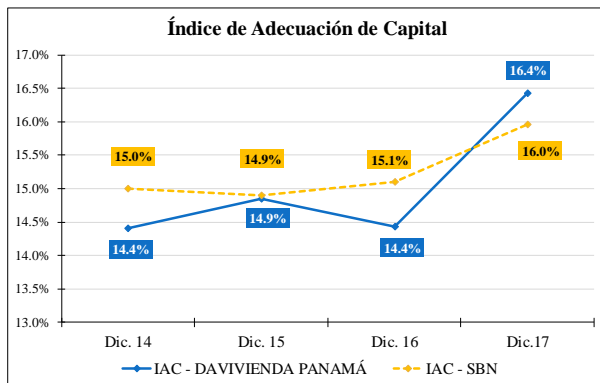
Durante el ejercicio 2017, el patrimonio neto del Banco exhibe un aumento de 5.7% al totalizar US\$158.6 millones. La partida más relevante continúa siendo las utilidades acumuladas (8.2% del total de activos), considerando la disposición de Davivienda Panamá de no repartir dividendos. Si bien las utilidades acumuladas ponderan para el cálculo del indicador de solvencia, no brindan estabilidad al Banco al no contar por lo menos con acuerdos de capitalización, situación que se exhibe en general en la plaza panameña.

Cabe mencionar el ajuste realizado por el Banco en el patrimonio producto de la constitución de US\$1.1 millones de provisiones específicas por medio de las utilidades retenidas, dada la evidencia concreta de deterioro de su cartera de créditos.

² Mora Real = (créditos morosos, vencidos y castigos LTM) / (préstamos brutos + castigos LTM).

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco reporta un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 16.4%, siendo el más alto de los últimos cuatro ejercicios producto de la disminución de la cartera de créditos, toda vez que los activos ponderados por riesgo se ajustan a razón del 10.0% en comparación al ejercicio previo. A continuación, se muestra la evolución del IAC del Banco respecto al Sistema Bancario Nacional:



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

Resulta relevante señalar que, en el mes de julio de 2014, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9), la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad 39 (NIC 39). La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

El proyecto de implementación de la NIIF 9 en el Banco fue gerenciado y monitoreado trimestralmente por la Junta Directiva, quien a su vez delegó en el Comité de Auditoría el seguimiento bimensual del mismo.

De acuerdo con lo señalado en los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017 del Banco, el impacto más significativo en los estados financieros ocasionado por la NIIF 9 está relacionado con los nuevos requerimientos de deterioro. En este sentido, la evaluación preliminar del Banco indicó que la aplicación de los requisitos de deterioro por NIIF 9 al 31 de diciembre de 2017 impactaría las reservas, al 1 de enero de 2018, con incrementos alrededor del 10.0%, causando un impacto de aproximadamente US\$1.5 millones en el patrimonio del Banco a través de utilidades no distribuidas. Lo anterior no genera mayor impacto en el capital regulatorio de la Entidad.

Rentabilidad y Eficiencia

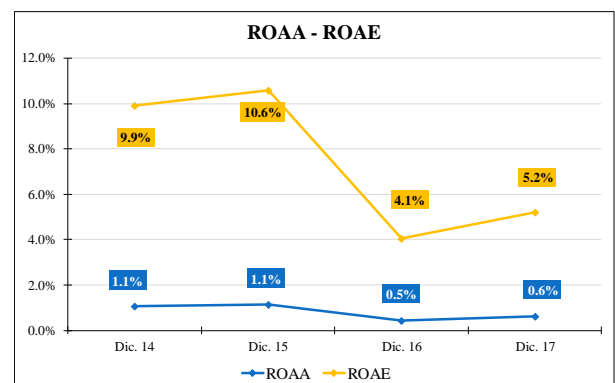
Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos financieros del Banco ascienden a US\$53.0 millones, presentando un ajuste de US\$4.4 millones (-7.6%) respecto al 2016. El decrecimiento guarda relación con la disminución de la cartera de préstamos del Banco, considerando que los ingresos por intereses sobre préstamos representan el 77.7% de los ingresos totales y los mismos registran un ajuste interanual de 12.6%. Por otro lado, los ingresos provenientes de los depósitos y de las inversiones en valores registran incrementos de 28.7% y 11.0%,

respectivamente, compensando parcialmente el ajuste señalado anteriormente.

Respecto a los gastos financieros, los mismos ascienden a US\$23.7 millones al cierre del ejercicio 2017, registrando un ajuste de 7.8%, el mismo que se sustenta en la disminución de los depósitos a la vista (-7.2%) y a plazo (-1.8%). Suma a lo anterior igualmente la contracción en 38.5% de los intereses pagados por financiamientos tomados con terceros.

El menor ingreso por intermediación conllevó a que el margen bruto del Banco sufra un ajuste de 7.5% en términos absolutos. Con relación al gasto de reservas o provisiones de cartera, al 31 de diciembre de 2017, el mismo alcanza US\$6.1 millones, encontrándose en US\$4.4 millones por debajo del registrado al cierre de 2016. Producto de lo anterior, a pesar de que los gastos operativos se incrementan en 11.8% durante el ejercicio, la utilidad neta del Banco aumenta en 35.5% al situarse en US\$8.1 millones.

Lo anterior conllevó a que el retorno promedio de los activos (ROAA) y del accionista (ROAE) se ubiquen en 0.6% y 5.2%, respectivamente, encontrándose por debajo del presentado por el Sistema, según se muestra a continuación:



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

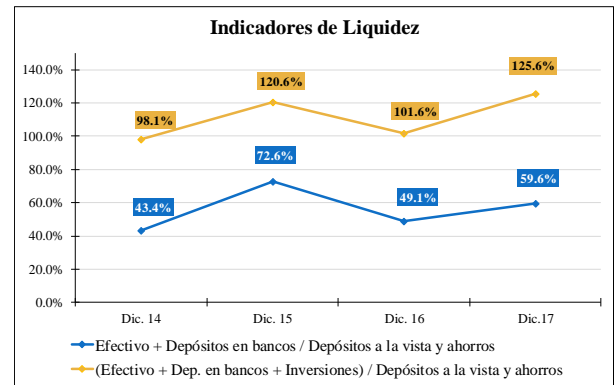
Con relación a cambios contables, resulta relevante indicar que, en el mes de julio de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 correspondiente a Ingresos por Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la cual reemplaza varias normas anteriores, especialmente la NIC 11 Contratos de Construcción y la NIC 18 Ingresos en Actividades Ordinarias. Dicha norma aplica a partir del 1 de enero de 2018, y pide que los ingresos de actividades ordinarias de clientes, diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero, sean reconocidos de forma que reflejen la transferencia de control de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que exprese la contraprestación a la cual el Banco espera tener derechos. De esta manera, el Banco reconocerá los ingresos de actividades ordinarias, diferentes de rendimientos financieros tales como: comisiones por servicios bancarios y venta de bienes o servicios por diferentes conceptos. De acuerdo con lo señalado en los Estados Financieros Auditados del Banco al 31 de diciembre de 2017, preliminarmente, la implementación de

la NIIF 15 no tendría un impacto significativo en el reconocimiento de los otros ingresos del Banco. Asimismo, el Banco adoptaría la norma utilizando el método prospectivo con efecto en los resultados y las cifras comparativas no se re expresarán.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2017, la liquidez legal reportada por Davivienda Panamá se ubica en 58.3% (41.4% al cierre de 2016). Dicha variación positiva se sustenta en el crecimiento de 35.1% de los activos líquidos del Banco (efectivo y depósitos + inversiones financieras). Por otro lado, se observa una mayor participación del Banco a través de la adquisición de instrumentos en el mercado de valores, toda vez que, las inversiones en instrumentos financieros respecto al total de activos pasan de 15.0% a 20.4% entre ejercicios.

El incremento mencionado de los activos líquidos ha surtido un efecto positivo en los indicadores de liquidez, mejorando la cobertura sobre sus pasivos de corto plazo. A continuación, se muestra la evolución de las coberturas sobre los pasivos más importantes:



Fuente: Davivienda Panamá / Elaboración: Equilibrium

En relación con el calce contractual entre activos y pasivos, se siguen observando brechas de descalce pronunciadas en el tramo de muy corto plazo, para lo cual el Banco cuenta con instrumentos de inversión de rápida realización a fin de hacer frente ante un escenario de estrés de liquidez, a lo cual se suma la disponibilidad de líneas de crédito con otras entidades financieras por US\$127.6 millones, cuya disponibilidad, al cierre del ejercicio 2017, es de US\$109.9 millones.

BANCO DAVIVIENDA (PANAMÁ), S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
en miles de dólares

	Auditado Dic. 14	Auditado Dic. 15	Auditado Dic. 16	Auditado Dic.17
ACTIVOS				
Efectivo y efectos de caja	10,415	6,568	9,487	9,134
Depósitos en Bancos	147,567	258,515	170,710	229,740
Efectivo y depósitos en bancos	157,983	265,083	180,197	238,874
Valores a valor razonable con cambios en resultados	4,806	2,255	69,160	44,797
Valores disponibles para la venta	113,256	119,114	95,030	161,222
Valores mantenidos al vencimiento	81,101	53,791	28,250	58,543
Inversiones Financieras	199,163	175,159	192,440	264,562
Préstamos	890,526	892,615	890,622	760,369
Créditos vigentes	883,206	886,233	878,826	724,196
Créditos vencidos	2,532	2,393	6,587	22,198
Créditos morosos	4,788	3,989	5,209	13,974
Menos:				
Reserva para protección de cartera	7,141	9,142	19,504	15,560
Préstamos y descuentos netos	883,385	883,473	871,118	744,809
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras	15,658	18,400	18,838	30,151
Activos Varios				
Intereses acumulados por cobrar	6,189	7,880	9,069	9,098
Obligaciones de clientes por aceptaciones	4,408	277	301	0
Impuesto sobre la renta diferido	958	1,234	2,803	3,398
Otros activos	6,952	6,180	5,320	7,364
Otros activos	18,507	15,571	17,492	19,860
TOTAL DE ACTIVOS	1,274,695	1,357,687	1,280,085	1,298,257
PASIVOS				
Depósitos a la vista	165,277	119,052	185,629	172,341
Depósitos de ahorro	198,890	246,061	181,149	228,363
Depósitos a plazo	718,126	777,052	713,916	701,175
Total de depósitos de clientes	1,082,293	1,142,165	1,080,693	1,101,879
Financiamientos recibidos	29,000	49,000	23,333	11,667
Cheques de gerencia y cheques certificados	4,108	2,127	3,449	5,850
Aceptaciones pendientes	4,408	277	301	0
Intereses acumulados por pagar	7,858	12,284	11,251	11,259
Impuesto sobre la renta por pagar	1,196	1,571	1,853	1,177
Otros	5,999	7,726	8,749	7,424
Otros pasivos	52,569	72,986	48,936	37,378
TOTAL DE PASIVOS	1,134,863	1,215,151	1,129,629	1,139,257
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones comunes	29,100	19,100	19,100	19,100
Reserva para valor razonable	(461)	(1,095)	1,298	2,168
Reserva de capital	4,000	2,740	2,740	2,740
Reserva para bienes adjudicados	36	36	68	253
Exceso de provisión específica	0	0	0	1,134
Reservas regulatorias	0	0	0	0
Provisión dinámica	9,092	18,435	18,435	18,435
Utilidades retenidas de periodos anteriores	84,958	88,371	102,857	107,097
Utilidad del ejercicio	13,107	14,949	5,958	8,073
TOTAL PATRIMONIO	139,832	142,536	150,456	159,000
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	1,274,695	1,357,687	1,280,085	1,298,257

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

	Auditado Dic. 14	Auditado Dic. 15	Auditado Dic. 16	Auditado Dic.17
Ingresos Financieros	50,301	59,317	57,338	52,967
Intereses sobre préstamos	39,873	48,986	47,096	41,180
Intereses sobre depósitos	1,834	1,782	2,360	3,037
Intereses sobre inversiones en valores	8,594	8,549	7,882	8,750
Gastos Financieros	23,122	25,289	25,716	23,702
Resultado financiero antes de comisiones y provisiones	27,179	34,028	31,621	29,265
Comisiones netas	195	(102)	(327)	57
Ingresos por honorarios y comisiones	1,426	1,227	1,245	1,749
Gastos por honorarios y comisiones	1,231	1,329	1,572	1,692
Resultado financiero antes de provisiones	27,374	33,925	31,294	29,322
Provisión (Reversión) para protección de cartera	2,633	2,352	10,547	6,095
Resultado financiero después de provisiones	24,741	31,573	20,747	23,227
Otros ingresos (egresos)	935	(2,441)	(505)	650
Ganancia (pérdida) neta en instrumentos a valor razonable	54	(206)	(388)	(1,221)
Ganancia (pérdida) en valores disponibles para la venta	782	(2,252)	(407)	204
Otros	99	17	290	1,666
Total de ingresos de operación, neto	25,676	29,132	20,242	23,876
Gastos generales y administrativos	11,763	12,824	13,951	15,604
Gastos de personal y Honorarios	5,908	6,552	7,539	8,727
Depreciación y amortización	746	842	784	794
Otros	5,109	5,430	5,628	6,082
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,914	16,309	6,291	8,273
Impuesto sobre la renta	806	1,359	333	200
UTILIDAD NETA	13,107	14,949	5,958	8,073

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
LIQUIDEZ				
Disponible ¹ / Depósitos Totales	14.6%	23.2%	16.7%	21.7%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	43.4%	72.6%	49.1%	59.6%
Disponible / Activos	12.4%	19.5%	14.1%	18.4%
Activos Líquidos + Inversiones / Depósitos Totales	33.0%	38.5%	34.5%	45.7%
Préstamos Netos / Depósitos Totales	81.6%	77.4%	80.6%	67.6%
Préstamos Netos / Fondo Total	79.5%	74.2%	78.9%	66.9%
20 Mayores Depositantes / Total Depósitos	40.7%	45.3%	32.0%	42.6%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes (Veces)	0.31	0.51	0.52	0.51
Liquidez Legal Promedio (Mínimo 30%)	39.4%	49.8%	41.4%	58.3%
CAPITAL				
IAC ² (mínimo 8%)	14.4%	14.8%	14.2%	16.4%
Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	14.4%	14.8%	14.2%	16.4%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	8.1	8.5	7.5	7.2
Pasivo / Activo	89.0%	89.5%	88.2%	87.8%
Pasivo / Capital y Reservas	23.0	24.6	18.9	20.0
Préstamos Brutos / Patrimonio	6.4	6.3	5.9	4.8
Cartera Vencida y Morosa / Patrimonio Neto	5.2%	4.5%	7.8%	22.7%
Compromiso Patrimonial ³	-6.4%	-14.9%	-17.4%	0.7%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	0.3%	0.3%	0.7%	2.9%
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	0.8%	0.7%	1.3%	4.8%
(Créditos Vencidos + Morosos + Castigos LTM) / (Préstamos Brutos + Castigos LTM)	0.9%	0.7%	1.4%	6.0%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	282.0%	382.0%	296.1%	70.1%
Reserva Dinámica / Préstamos Brutos	1.0%	2.1%	2.1%	2.4%
(Reservas para Préstamos + Dinámicas) / Créditos Vencidos y Morosos	221.7%	432.1%	321.6%	97.1%
Reserva para Préstamos / Cartera pesada ⁴	280.8%	77.5%	134.8%	48.3%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	57.7%	53.9%	50.6%	48.3%
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	9.9%	10.6%	4.1%	5.2%
ROAA ⁶	1.1%	1.1%	0.5%	0.6%
Margen Financiero	54.0%	57.4%	55.1%	55.3%
Margen Operacional Neto	27.7%	27.5%	11.0%	15.6%
Margen Neto ⁹	26.1%	25.2%	10.4%	15.2%
Rendimiento de Préstamos	5.0%	5.5%	5.3%	5.0%
Rendimiento de Inversiones	3.7%	4.6%	4.3%	3.8%
Rendimiento de Activos Productivos	4.2%	4.6%	4.4%	4.2%
Costo de Fondos	2.1%	2.2%	2.2%	2.1%
Spread Financiero	2.0%	2.4%	2.2%	2.1%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	7.1%	-16.3%	-8.5%	8.0%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos Promedio	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%
Gastos operativos / Ingresos Financieros	23.4%	21.6%	24.3%	29.5%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	43.3%	37.7%	44.1%	53.3%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	11.7%	11.0%	13.1%	16.5%
Gastos de Personal / Préstamos Brutos	0.7%	0.7%	0.8%	1.1%
Eficiencia Operacional ¹⁰	41.5%	40.7%	45.3%	52.1%
Préstamos Brutos / Número de Personal	7,124,208	6,375,821	-	-
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por Intermediación LTM (US\$ miles)	51,728	60,543	58,583	54,716
Costos de Intermediación LTM (US\$ miles)	24,353	26,618	27,288	25,394
Resultado Actividad de Intermediación LTM (US\$ miles)	27,374	33,925	31,294	29,322
Número de Deudores	-	-	-	2,006
Crédito Promedio	-	-	-	379,047
Número de Personal	125	140	-	-
Número de Oficinas	4	5	5	5
Castigos de Cartera LTM (US\$ miles)	1,021	272	300	10,140
Castigos de Cartera LTM / Préstamos Brutos + Castigos de Cartera LTM	0.1%	0.0%	0.0%	1.3%

¹ Disponible = Efectivo y Depósitos en Bancos

² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de Capital / Activos Ponderados por Riesgo

³ Compromiso Patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas) / Patrimonio Neto

⁴ Cartera Pesada = Deudores en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable

⁵ Return On Average Equity = Utilidad Neta LTM / Promedio Patrimonio últimos dos Ejercicios

⁶ Return On Average Assets = Utilidad Neta LTM / Promedio Activos últimos dos Ejercicios

⁹ Margen Neto = Utilidad Neta / Ingresos Financieros

¹⁰ Gastos Generales y Administrativos / Resultado antes de Gastos Generales y Administrativos, y de Provisiones

ANEXO I

Historia de la Calificación – Banco Davivienda (Panamá), S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17)*	Calificación Actual (Al 31.12.17)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	AA-.pa	<i>(modificada)</i> de AA-.pa a A+.pa	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

*Publicado el 20 de octubre de 2017

ANEXO II ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 31.12.2017

Accionistas	Participación
Davivienda, S.A.	100%
Total	100%

Fuente: Davivienda Panamá / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Pedro Alejandro Uribe Torres	Presidente
Efraín Forero Fonseca	Director
José Mauricio Gómez Sánchez	Director
Raúl Hernández Sosa	Director
Adriana Darwisch Puyana	Director
Federico Salazar Mejía	Director
Roberto Holguín Fety	Director
María Mercedes Cuellar López	Director

Fuente: Davivienda Panamá / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial al 31.12.2017

Plana Gerencial	
Carlos Rojas Martínez	Presidente Ejecutivo y Gerente General
Kathyna González	VP Comercial
Medardo Barrios	Director de Finanzas
Moisés Cabrera	VP de Crédito
Gisela Buitrago	Gerente de Operaciones
José Sánchez	Gerente de Auditoría
Viviana Escobar	Gerente Jurídico
Norma Veliz	Gerente de Cumplimiento
Juan Villamil	Gerente de Riesgo

Fuente: Davivienda Panamá / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Calificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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