



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO DAVIVIENDA INTERNACIONAL (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

18 de abril de 2017

Contacto:

(507) 214 3790

Fernando Arroyo

Lead Analyst

farroyo@equilibrium.com.pa

Leyla Krmelj

Directora de Análisis Crediticio

lkrmelj@equilibrium.com.pe

*Para mayor información respecto a las calificaciones asignadas referirse al Anexo I.

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 no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La 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 y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015 y 2016 de Banco Davivienda Internacional (Panamá), S.A. La información utilizada para el análisis 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 de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium retira la categoría de A+.pa asignada a Banco Davivienda Internacional (Panamá), S.A. (en adelante, la Entidad o el Banco) producto de la culminación de la prestación del servicio de calificación de riesgo.

La calificación del Banco se sustentó en el soporte financiero que otorga de forma implícita su Casa Matriz y accionista directo: Banco Davivienda, S.A., entidad que mantiene una calificación de riesgo internacional de Baa3 (Long Term Rating) otorgada por Moody's Investors Service, Inc. El respaldo del accionista también se extiende a las prácticas de Gobierno Corporativo, gestión de riesgos, soporte operativo y gestión estratégica. Por su parte, ponderó positivamente el perfil crediticio de los deudores del Banco y el hecho que las operaciones registradas en el balance permitieran reeditar al Banco utilidades desde el primer año de operaciones.

Instrumento

Calificación*

Entidad

(última)

A+.pa

Por otro lado, los retos implícitos en la calificación otorgada consistieron en que el Banco alcanzara una mayor diversificación y atomización de su cartera de préstamos e inversiones, debido a la alta concentración de la misma en cuanto al número de deudores y emisores dentro del portafolio. Adicionalmente, se tomó en cuenta la brecha de descalce contractual entre activos y pasivos que muestra la Entidad en el tramo inferior a 30 días, aunque este riesgo se mitiga de cierto modo al corresponder los depósitos a su Casa Matriz y la filial.

De esta manera, de acuerdo a lo indicado al inicio de este fundamento respecto a la culminación de la prestación del servicio, Equilibrium retira la calificación asignado al Banco, dejando sin efecto la misma en la fecha del presente informe.

BANCO DAVIVIENDA INTERNACIONAL, S.A.

BALANCE GENERAL

en miles de dólares

	Auditado		Auditado		Var% Dic.16 / Dic.15
	Dic.15	%	Dic.16	%	
ACTIVOS					
Efectivo y efectos de caja	0	0.0%	0	0.0%	-
Depósitos a la vista en bancos locales	11,091	9.2%	14,726	9.4%	32.8%
Efectivo y depósitos en bancos	11,091	9.2%	14,726	9.4%	32.8%
Valores mantenidos al vencimiento	25,000	20.8%	25,000	15.9%	0.0%
Inversiones Financieras	25,000	20.8%	25,000	15.9%	0.0%
Préstamos	84,000	69.7%	86,241	54.9%	2.7%
Créditos vigentes	84,000	69.7%	86,241	54.9%	2.7%
Créditos vencidos	0	0.0%	0	0.0%	-
Créditos morosos	0	0.0%	0	0.0%	-
Menos:					
Reserva para protección de cartera	196	0.2%	147	0.1%	-25.2%
Préstamos y descuentos netos	83,804	69.6%	86,094	54.8%	2.7%
Activos Varios					
Intereses acumulados por cobrar	326	0.3%	839	0.5%	157.1%
Inversiones en Asociadas	0	0.0%	30,040	19.1%	-
Impuesto sobre la renta diferido	0	0.0%	0	0.0%	-
Otros activos	250	0.2%	401	0.3%	60.4%
Otros activos	576	0.5%	31,280	19.9%	5327.4%
TOTAL DE ACTIVOS	120,471	100.0%	157,100	100.0%	30.4%
PASIVOS					
Depósitos a la vista	109,050	90.5%	122,451	99.3%	12.3%
Depósitos de ahorro	13	0.0%	0	0.0%	-100.0%
Depósitos a plazo	0	0.0%	0	0.0%	-
Total de depósitos de clientes	109,063	90.5%	122,451	77.9%	12.3%
Intereses acumulados por pagar	30	0.0%	258	0.2%	757.1%
Otros pasivos			599	0.4%	-
Total de Otros Pasivos	30	0.0%	857	0.5%	2743.8%
TOTAL DE PASIVOS	109,093	90.6%	123,308	78.5%	13.0%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Acciones comunes	10,000	8.3%	30,000	19.1%	200.0%
Reserva dinámica	1,260	1.0%	1,433	0.9%	13.7%
Reserva para valoración de inversión en asociada	0	0.0%	349	0.2%	-
Reserva por traducción de moneda extranjera	0	0.0%	(365)	-0.2%	-
Utilidad del ejercicio	118	0.1%	2,375	1.5%	1919.8%
TOTAL PATRIMONIO	11,378	9.4%	33,791	21.5%	197.0%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	120,471	100.0%	157,100	100.0%	30.4%

BANCO DAVIVIENDA INTERNACIONAL, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

en miles de dólares

	Auditado		Auditado		Var% Dic.16 / Dic.15
	Dic.15	%	Dic.16	%	
Ingresos Financieros	148	100.0%	6,463	100.0%	4258.7%
Intereses sobre préstamos	124	83.4%	5,460	84.5%	4317.0%
Intereses sobre depósitos	0	0.0%	0	0.0%	-
Intereses sobre inversiones en valores	25	16.6%	1,003	15.5%	3966.6%
Gastos Financieros	30	20.3%	2,310	35.7%	7565.4%
Ingresos netos de intereses	118	79.7%	4,152	64.3%	3415.1%
Comisiones netas	0	0.0%	(7)	-0.1%	-
Resultado financiero antes de provisiones	118	79.7%	4,145	64.1%	3408.9%
Provisión (Reversión) para protección de cartera	0	0.0%	(49)	-0.8%	-
Resultado financiero después de provisiones	118	79.7%	4,194	64.9%	3450.7%
Otros ingresos (egresos)	0	0.0%	56	0.9%	-
Total de ingresos de operación, neto	118	79.7%	4,251	65.8%	3498.4%
Gastos generales y administrativos	1	0.6%	1,821	28.2%	208255.3%
Salarios y otros gastos de personal	1	0.6%	13	0.2%	1404.2%
Honorarios profesionales	0	0.0%	81	1.3%	-
Otros impuestos y tasas	0	0.0%	189	2.9%	-
Otros	0	0.0%	1,538	23.8%	-
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	117	79.1%	2,430	37.6%	1972.2%
Impuesto sobre la renta	0	0.0%	0	0.0%	-
UTILIDAD NETA	117	79.1%	2,430	37.6%	1972.2%

INDICADORES FINANCIEROS	Auditado Dic.15	Auditado Dic.16
Calidad de Activos		
Créditos vencidos y morosos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%
Créditos vencidos / Préstamos brutos	0.0%	0.0%
Reservas para préstamos / Préstamos brutos	0.2%	0.2%
Reservas para préstamos + Dinámica / Préstamos brutos	1.7%	1.8%
Reservas para préstamos / Créditos vencidos	n/a	n/a
Reservas para préstamos + Dinámica / Créditos vencidos y morosos	n/a	n/a
(Créditos vencidos - Reservas para préstamos) / Patrimonio	-1.7%	-0.4%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas para préstamos - Dinámica) / Patrimonio	-12.8%	-4.7%
Capital		
Pasivos / Patrimonio	9.6	3.6
Pasivos/ Activo	0.9	0.8
Patrimonio / Activos	9.4%	21.5%
Patrimonio / Préstamos Brutos	13.5%	39.2%
Activos productivos / Patrimonio	1055.5%	372.8%
³ IAC	11.7%	13.9%
Rentabilidad y Eficiencia		
¹ ROAA	n/a	1.8%
² ROAE	n/a	10.8%
Margen financiero	n/a	64.3%
Rendimiento de activos productivos	n/a	5.3%
Rendimiento de préstamos	n/a	6.4%
Rendimiento de inversiones	n/a	4.0%
Costo de fondeo	n/a	2.0%
Spread Financiero	n/a	2.0%
Utilidad neta / Ingresos Financiero	n/a	37.6%
Otros ingresos / Utilidad neta	n/a	2.3%
Liquidez		
Efectivo y Depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	10.2%	12.0%
Efectivo y Depósitos en bancos / Depósitos totales	10.2%	12.0%
Efectivo y Depósitos en bancos / Pasivos totales	10.2%	11.9%
(Efectivo y Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos a la vista y ahorros	33.1%	32.4%
(Efectivo y Dep. en bancos + Inversiones) / Depósitos totales	33.1%	32.4%
(Efectivo y Dep. en bancos + Inversiones) / Pasivos totales	33.1%	32.2%
Índice de Liquidez Legal	83050.8%	8187.0%
EFICIENCIA		
Gastos operativos / Ingresos financieros	0.6%	28.2%
Gastos operativos / margen bruto	0.7%	43.9%
Gastos de personal / Ingresos financieros	0.6%	0.2%
Gastos de personal / Préstamos brutos	0.0%	0.0%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	0.0%	1.2%
Eficiencia operacional	0.7%	43.3%
INFORMACIÓN ADICIONAL		
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	124	5,453
Costos de intermediación (US\$ miles)	30	2,310
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	93	3,142

¹ROAA (Return On Average Assets)= Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t+ Activo_{t-1}) / 2}

²ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t+ Patrimonio_{t-1}) / 2}

³Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO DAVIVIENDA INTERNACIONAL (PANAMÁ), S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (AI 30.06.16)*	Calificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	A+.pa	(última) 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.

*Informe Publicado el 09 de diciembre de 2016.

© 2017 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, DIFUNDIR, 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.