



BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

21 de octubre de 2011

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
Perspectiva	Estable	

"La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad calificada".

-----Millones de US\$-----				
	Jun.11	Dic.10	Jun.11	Dic.10
Activos:	277.6	227.2	Utilidad:	0.9
Pasivos:	264.7	215.7	ROAA:	0.9%
Patrimonio:	12.8	11.5	ROAE:	17.5%

Historia de la Calificación: Entidad → BB.pa (28.05.10)

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Banco Lafise Panamá al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010 e información financiera no auditada al 30 de junio de 2010 y 2011. Asimismo, se utilizó información adicional proporcionada por la entidad.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de riesgo BB.pa a Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco), sobre la base de la evaluación efectuada con información revisada a junio 2011. La perspectiva de la calificación se considera Estable.

La calificación otorgada a BLP se fundamenta en su buen nivel de liquidez y calce de plazos, así como la calidad crediticia de su portafolio de inversiones y el buen nivel de garantías reales. Entre los factores de riesgo, pondera un nivel de capitalización ajustado en relación a los activos y la relativa concentración en depositantes y fuentes de fondeo, así como en sus principales deudores.

BLP muestra un crecimiento anual de US\$74.6 millones (+36.8%) en sus activos consolidados, hasta alcanzar un saldo de US\$277.6 millones a junio 2011, principalmente por el incremento en depósitos interbancarios (US\$35.0 millones), préstamos brutos (US\$21.2 millones) e inversiones disponibles para la venta (US\$14.5 millones). Los ingresos financieros alcanzaron US\$5.0 millones en el primer semestre del 2011. Esto representó una disminución interanual de 1.7% por la tendencia a la baja en las tasas de interés activas en la plaza. Favorablemente, el ritmo de crecimiento en la contratación de nuevos créditos ha soportado un aumento de 196% en las comisiones netas, que a junio 2011 representan el 33.3% de los ingresos financieros (11.1% a junio 2010) o un valor de \$1.7 millones.

Por otro lado, los gastos financieros fueron US\$3.6 millones y aumentaron 6.4% en el comparativo interanual. El Banco obtuvo una utilidad neta de US\$0.9 millones en los primeros seis meses del 2011, cuyo monto mostró una leve disminución de 8.7% en el comparativo interanual a junio 2010. Una de las principales variaciones en el estado de resultados corresponde al incremento en gastos generales y administrativos de US\$1.2 millones a US\$2.0 millones, lo cual corresponde a inversiones relacionadas a tecnología, contratación de personal y adecuación de dos nuevas sucursales, a fin de continuar el plan estratégico de

crecer operaciones en Panamá. Adicionalmente, se observa la mayor constitución de provisiones (+133.6%). En este sentido, el indicador de eficiencia operacional¹ tuvo una desmejora de 50.6% a 57.3% entre enero y junio 2011.

Al cierre de junio de 2011, los fondos disponibles² del Banco totalizaron US\$161.8 millones, hasta representar 61.1% de los pasivos totales, mayor que el promedio del SBN (31.1%). Lo anterior le permite al Banco mantener un buen nivel de disponibilidad de fondos para atender a los vencimientos de sus pasivos ante situaciones de stress financiero.

La cartera de inversiones financieras del Banco totalizó US\$94.0 millones al 30 de junio de 2011. Destaca la alta calidad crediticia del portafolio, dado que los valores calificados con grado de inversión en escala internacional representan cerca del 90% del total, que a su vez incluyen US\$5.2 millones de inversiones en instrumentos soberanos de la República de Panamá.

BLP muestra una concentración relativamente alta en sus principales deudores. El saldo de los 25 mayores deudores representó 58.4% del total de préstamos y 4.9 veces del patrimonio neto a junio 2011. Si se excluye el monto de depósitos pignorados para cada uno de estos principales clientes, los niveles se reducen a 35.0% y 2.9 veces, respectivamente. Esta concentración se considera relativamente elevada, aunque tiende a disminuir con relación al histórico. En parte, las concentraciones responden a la estrategia de negocios dirigida hacia el segmento de banca corporativa.

En cuanto a la calidad crediticia, la relación entre créditos vencidos sobre créditos totales mostró un aumento de 0.4% en diciembre 2010 a 3.2% en junio 2011, lo cual corresponde, en buena medida, al deterioro de uno de los principales deudores del Banco. Este crédito cuenta con garantías inmuebles que duplican el saldo de la deuda y a

¹ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos, y provisiones.

² Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones financieras, excluyendo las inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento.

que a la fecha de publicación de este informe ya han sido adjudicadas. Debido a esto, el Banco recurrió al incremento de 45.4% en las reservas de saneamiento durante el primer semestre del 2011. A pesar de ello, se registra la reducción en la cobertura de reservas sobre créditos vencidos, de 274.9% a 42.6% (SBN: 131.9% a marzo 2011). A su vez, el aumento en créditos vencidos resulta en una desmejora del ratio de compromiso patrimonial³ de -5.5% a 15.1% entre diciembre 2010 y junio 2011 (SBN: -1.8% a marzo 2011).

El patrimonio del Banco fue US\$12.8 millones a junio 2011, el cual tuvo un crecimiento anual de 15.6% luego de la capitalización de utilidades retenidas por US\$2.0 millones en el mes febrero 2011. En términos generales, el Banco ha mantenido niveles de capitalización relativamente ajustados en comparación con la sana práctica de la plaza y sensibiliza a la institución ante deterioros no esperados en el valor de sus principales activos.

De conformidad con la regulación bancaria en Panamá, los activos ponderados por riesgo de BLP tuvieron un incremento de US\$92.6 millones a US\$104.2 millones entre julio 2010 y junio 2011, mientras que los fondos de capital pasaron de US\$11.0 millones a US\$12.9 millones en el mismo periodo, lo que permitió que el Índice de Adecuación de Capital pasara de 11.9% a 12.4%. Este

³ (Créditos vencidos – reservas) / Patrimonio

último porcentaje es superior al mínimo legal (8%), pero aún se mantiene por debajo del promedio del SBN (15.6%). Por otro lado, la base patrimonial del Banco representó 4.6% de los activos a junio 2011, nivel que se muestra relativamente ajustado en comparación con el promedio de la industria bancaria en Panamá (12.0%). Esto también incide en un apalancamiento financiero (pasivos / patrimonio) relativamente alto para BLP respecto del SBN (20.6 veces versus 7.3 veces).

Al 30 de junio de 2011, los pasivos del Banco totalizaron US\$264.7 millones para representar 95.4% del total de activos. Se observa una relativa concentración en fuentes de fondeo, ya que el 97.8% de los pasivos están conformados por depósitos de clientes. A su vez, las captaciones tuvieron un crecimiento de US\$188.9 millones a US\$258.6 millones entre julio 2010 y junio 2011 (tasa de crecimiento anual de 37.0%). Esto último refleja un buen dinamismo en las operaciones del Banco, luego de su incursión al mercado panameño a partir de marzo 2010.

Debido a su orientación hacia clientes corporativos y de alto poder adquisitivo en la región, el Banco cuenta con una relativa concentración en sus principales depositantes, pues se observa que los 25 mayores representaron 31.4% de los depósitos totales y 6.3 veces del patrimonio a junio 2011. Estos niveles fueron menores a los registrados en diciembre 2010 (39.8% y 7.3 veces, en el mismo orden), por lo que se observa una tendencia a la mejora.

Fortalezas

1. Buen nivel de liquidez y calce de plazos.
2. Alta calidad crediticia del portafolio de inversiones.
3. Buen nivel de garantías reales sobre cartera crediticia.

Debilidades

1. Relación ajustada entre patrimonio y activos (4.6% versus 12.0% del SBN), la cual incide en un apalancamiento financiero mayor que el promedio de la industria (20.6 veces versus 7.3 veces).
2. Relativa concentración en principales deudores y depositantes, aunque con tendencia a la disminución.
3. Concentración en fuentes de fondeo.

Oportunidades

1. Crecimiento y diversificación de operaciones en Panamá.
2. Sinergia con otras empresas del Grupo Lafise.

Amenazas

1. Sensibilidad de algunos créditos al entorno económico centroamericano.
2. Efectos adversos derivados de la desaceleración económica mundial.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco) es una entidad bancaria constituida el 17 de julio de 2006 conforme a las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones el 1 de noviembre de 2006 bajo el amparo de una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP)⁴, que sólo le permitía realizar transacciones que se perfeccionan, consumen o surten efectos en el exterior. El Banco le solicitó a la SBP un cambio hacia Licencia General con el fin de expandir sus operaciones y poder atender a clientes panameños, la cual fue concedida el 19 de marzo de 2010⁵. Los negocios de BLP se orientan a ofrecer productos y servicios financieros a los segmentos de Banca Corporativa y Banca Privada, principalmente a clientes domiciliados en Centroamérica, El Caribe y Panamá, así como a clientes en otros países de Latinoamérica tales como México, Colombia, Venezuela, además de España. BLP es propiedad 100% de Lafise⁶ Group Panama Inc. Al 30 de junio de 2011, BLP contaba con 85 colaboradores. La Junta Directiva de BLP está integrada por los siguientes dignatarios:

Cargo	Dignatario
Director - Presidente	Roberto J. Zamora Llanes
Director - Vicepresidente	Michael Contreras
Directora - Secretaria	Marcela Zamora T.
Director - Tesorero	Roberto J. Zamora Terán
Director	Carlos Briceño
Director	Arturo Giacomin
Director	Gilberto Serrano

Los principales ejecutivos del Banco son:

Cargo	Ejecutivo
Gerente General	Carlos Eduardo Álvarez
Gerente de Finanzas y Tesorería	Guadalupe Freijedo
Gerente de Crédito y Riesgos	Fernando Castañeda
Gerencia de Negocios Corporativos	Ramón Ardilla
Gerencia de Negocios de Consumo	Eva Solís
Gerente de Operaciones	Juan José Leal
Gerente de Productos	Ariana Carro
Gerente de Mercadeo	María Ximena Ballivián
Oficial de riesgo	Virgilio Racines
Auditor Interno	José Sánchez
Oficial de Cumplimiento	Vidal López

La estructura formal de gobierno corporativo se organiza a través de varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva; entre ellos de: Riesgo de Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Tesorería e Inversiones, así como de Auditoría y Cumplimiento.

Grupo Lafise

El Grupo Lafise es una entidad constituida en junio de 1985, dedicada a ofrecer servicios financieros a nivel regional. Actualmente mantiene presencia en los seis países de América Central⁷, así como en Panamá, Venezuela, México, República Dominicana, Colombia, España y Estados Unidos (Miami), a través de más de 170 oficinas y 2,782 colaboradores.

⁴ Según Resolución No. 95-2006.

⁵ Según Resolución No. 65-2010.

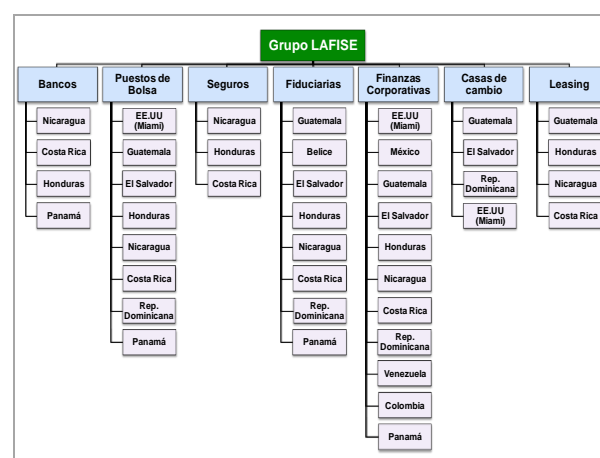
⁶ Acrónimo de Latin Financial Services.

⁷ Nicaragua, Honduras, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Belice.

La principal actividad del Grupo es el negocio bancario, que se realiza a través de sus cuatro bancos regionales ubicados en Nicaragua (Banco Lafise Bancentro), Costa Rica (Banco Lafise Costa Rica), Honduras (Banco Lafise Honduras) y Panamá (Banco Lafise Panamá). Por otro lado, Grupo Lafise cuenta con oficinas de representación en México, Guatemala, Venezuela, El Salvador, República Dominicana, Colombia y España.

El Grupo también realiza actividades complementarias de negocio en la región latinoamericana entre las que se incluyen seguros, puestos de bolsa de valores, finanzas corporativas, fiduciarias, casas de cambios, compañías de leasing y compañías de almacenaje.

Cada una de las empresas de Grupo Lafise ofrece una amplia variedad de productos y servicios que lo convierten en un grupo financiero importante en la región de Centroamérica y el Caribe.



ANÁLISIS DE RIESGO: BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

BLP culmina su ejercicio fiscal a fines de diciembre de cada año. Para efectos de análisis se emplearon estados financieros, que al 31 de diciembre de 2010, fueron auditados por KPMG, preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. Para el cierre al 30 de junio de 2011, se emplearon estados financieros interinos (no auditados).

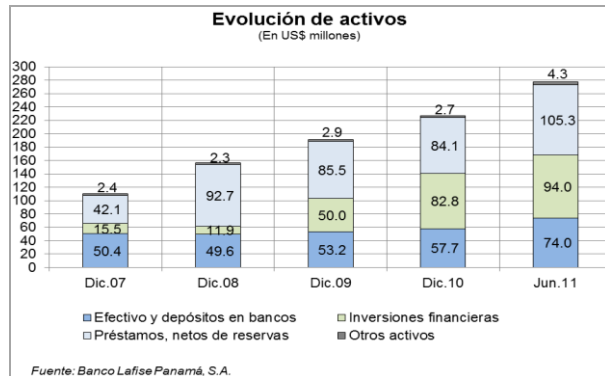
Gestión de Negocios

BLP se desempeña a través de un enfoque de banco regional, cuya gestión de negocios incluye una atención personalizada dirigida a clientes domiciliados principalmente en América Central, El Caribe y Panamá. El Banco ofrece productos y servicios financieros basados en tecnología a fin de fidelizar relaciones de mediano y largo plazo con sus clientes. Estos productos y servicios no sólo abarcan las operaciones bancarias, sino también a las demás compañías pertenecientes al Grupo Lafise. De manera recíproca, las operaciones del Grupo pueden otorgarle negocios a BLP y viceversa, constituyendo un modelo de ventas cruzadas.

Como parte de su plan de crecimiento en el mercado panameño, el Banco realizó la apertura de dos sucursales en lo que va del 2011 (una en Ciudad de Panamá y otra en la Zona Libre de Colón).

Activos y Calidad de Activos

Los activos consolidados de BLP pasaron de US\$202.9 millones a US\$277.6 millones entre julio 2010 y junio 2011, para alcanzar una tasa de crecimiento anual de 36.8%. Este crecimiento fue mayor que el 19.8% registrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN) en el mismo periodo. En términos absolutos, el incremento anual en activos consolidados fue de US\$74.6 millones, de los cuales el 48.4% correspondieron a un mayor saldo en efectivo y depósitos en bancos; mientras que los crecimientos en cartera crediticia bruta y en inversiones disponibles para la venta explicaron el 28.4% y 22.2%, respectivamente.

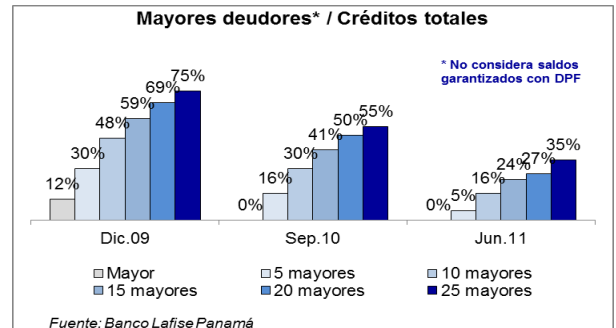


Al 30 de junio de 2011, la cartera de préstamos del Banco totalizó US\$107.0 millones y registró un crecimiento anual de 24.7% (4.7% en junio 2010). Entre las principales variaciones que impulsaron la cartera crediticia se encuentran: 1) un incremento de US\$19.5 millones a US\$38.0 millones en préstamos al sector servicios, los que a su vez componen el 35.5% de la cartera total; y 2) un aumento de US\$12.1 millones a US\$21.5 millones en créditos al sector industrial, los cuales representan el 20.1% de los créditos. Por otro lado, los créditos de construcción mostraron una disminución de US\$19.6 millones a US\$15.7 millones, por lo que la participación de este sector pasó de 22.9% a 14.6% del total de créditos y de 1.8 veces a 1.2 veces del patrimonio neto. Aunque el nivel de exposición por la cartera de construcción todavía es relativamente alto en relación al patrimonio neto, el indicador muestra una tendencia a la mejora.

En cuanto a la distribución geográfica de los créditos del Banco a junio 2011, las colocaciones hacia Costa Rica mantienen la mayor participación (27.4% de la cartera). Se destaca el crecimiento de los créditos hacia Panamá de US\$3.4 millones a US\$18.7 millones entre julio 2010 y junio 2011, por lo que su participación en el total de créditos pasó de 3.9% a 17.4% en este periodo.

Debido a sus características y a su enfoque de negocios hacia Banca Corporativa, BLP muestra una concentración relativamente alta en principales deudores, aunque se observa una tendencia a la mejora. Al 30 de junio de 2011, el saldo crediticio de los 25 mayores representó el 58.4% de la cartera crediticia total, que a su vez equivale a 4.9 veces el patrimonio neto del Banco. Si se excluyen los saldos garantizados con depósitos pignorados, esta concentración pasa a representar 35.0% y 2.9 veces, respectivamente. De forma favorable, la concentración crediticia de BLP se ha reducido respecto de diciembre 2009, cuando los niveles de concentración excluyendo cartera "back-to-back" habían sido 75.4% sobre créditos y

7.8 veces sobre patrimonio. El incremento en préstamos otorgados a clientes domiciliados en Panamá ha sido uno de los principales factores que han contribuido a la reducción en la concentración, lo cual se sumó al previo cumplimiento de los límites de concentración por grupo económico requeridos por la SBP al momento de pasar a ser un banco de Licencia General a partir de marzo 2010.

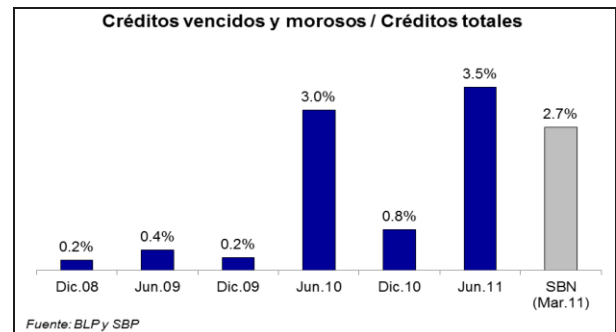


Calidad de Activos

La política de inversiones del Banco consiste en la adquisición de valores de renta fija que cuenten con grado de inversión en escala internacional, y que sean instrumentos de corta maduración (entre 6 a 12 meses).

Las inversiones financieras de BLP totalizaron US\$94.0 millones a junio 2011 y el 92.6% de las mismas son registradas en el Balance General como inversiones disponibles para la venta. Se destaca la alta calidad crediticia y el buen grado de diversificación del portafolio de inversiones (tanto por participación individual como por ubicación geográfica), condición que atenúa posibles riesgos de mercado de manera importante. A junio 2011, el conjunto de valores calificados como grado de inversión en escala internacional (desde BBB- hasta AAA) representa cerca del 90% del total, mientras que las inversiones en títulos emitidos por el gobierno panameño totalizan US\$5.2 millones (5.5% del total de inversiones).

En cuanto a la calidad crediticia, los créditos vencidos (con más de 90 días de atraso) experimentaron un aumento en saldo de US\$358.7 mil a US\$3.4 millones durante el primer semestre del 2011, y pasaron de representar 0.4% a 3.2% de los créditos totales. Si también se añade el saldo de créditos morosos (de 31 a 90 días de atraso), el índice de morosidad⁸ pasa de 0.8% a 3.5% en el mismo periodo.

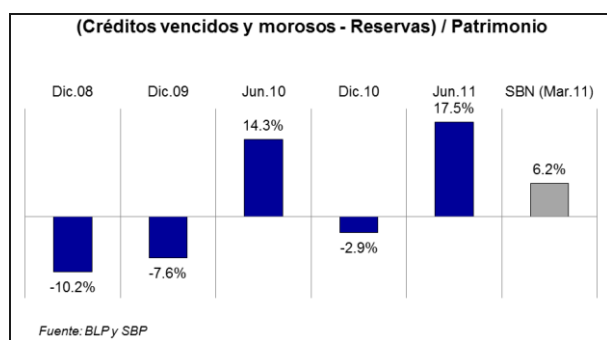


Luego de observarse aumentos en la morosidad en los cierres de junio 2010 y junio 2011, se considera que el Banco cuenta con el importante reto de mantener su calidad crediticia bajo control, aun cuando en ambos periodos se reportaron deterioros crediticios puntuales.

⁸ Créditos vencidos y morosos / Créditos totales.

El reciente aumento en la morosidad corresponde, principalmente, al deterioro crediticio de un cliente en particular, el cual formaba parte de los 10 mayores deudores del Banco. El valor de la garantía inmobiliaria asociada a este crédito duplica el monto vencido de la obligación. A la fecha del presente informe, la garantía ha sido adjudicada por el Grupo Lafise.

A junio 2011, el Banco cuenta con reservas de US\$1.4 millones que representan una cobertura de créditos vencidos de 42.6% (274.9% a diciembre 2010), que luego pasa a 39.0% si se incluyen los créditos morosos (151.0% a diciembre 2010). Estos porcentajes se ubican por debajo del promedio del SBN a marzo 2011 (131.9% y 54.2%, respectivamente). Debido al deterioro crediticio puntual en el primer semestre del 2011, el indicador de compromiso patrimonial⁹ del Banco tuvo una desmejora de -2.9% a 17.5%, siendo este último porcentaje desfavorable respecto del promedio del SBN (6.2%).



Al 30 de junio de 2011, el saldo de las garantías reales¹⁰ fue US\$67.4 millones, lo que representa un 63.2% del saldo de la cartera crediticia del Banco. Si se toma en cuenta el valor razonable de las garantías inmuebles, el porcentaje de cobertura aumenta hasta 92.8%. Esto refleja un buen nivel de garantías reales sobre los préstamos del Banco. Por otro lado, el 27.7% de la cartera crediticia se encuentra garantizada con fideicomisos y avales, mientras que el 9.1% restante no se encuentra respaldado por garantías.

Estructura de fondeo y Solvencia

La estructura de fondeo del Banco al cierre de junio de 2011 se conformó por depósitos a plazo fijo (58.3%), depósitos a la vista (29.1%), depósitos de ahorro (5.9%), patrimonio (4.6%) y por el resto de pasivos (2.1%).

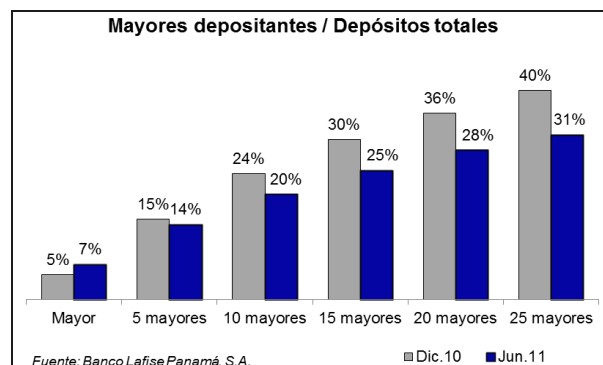
Los pasivos totales fueron US\$264.7 millones a junio 2011 y tuvieron un crecimiento anual de 38.0%. Por otra parte, el 97.8% del pasivo total está conformado por depósitos de clientes, que aunque le permite al Banco fondearse a bajo costo, también le significa una relativa concentración en pasivos. Los depósitos tuvieron un crecimiento de US\$188.9 millones a US\$258.6 millones entre julio 2010 y junio 2011 (tasa de crecimiento anual de 37.0%). Esto refleja un buen dinamismo en las operaciones del Banco, que con su incursión al mercado panameño ha podido obtener un buen flujo de fondos en base a la atención personalizada y al fortalecimiento de su red de contactos. Lo anterior ha contribuido a reforzar la base de activos líquidos del Banco, permitiendo una mejora en sus ratios de disponibilidad de fondos. Adicionalmente, a partir de

⁹ (Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio.

¹⁰ Depósitos pignorados, hipotecas y garantías prendarias.

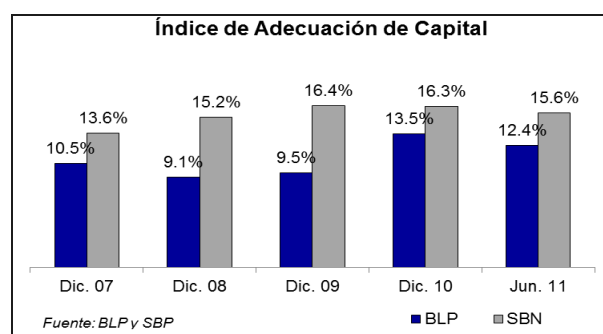
octubre 2010 Lafise Group Panama, Inc. dispone de una línea de crédito con la *Overseas Private Investment Corporation* (OPIC) por US\$25.0 millones, de los cuales US\$5.0 millones se encuentran disponibles para BLP.

Debido a las características del negocio, se observa una concentración relativamente alta en la base de depositantes del Banco, ya que los 25 mayores representaron el 31.4% de los depósitos y 6.3 veces el patrimonio a diciembre 2010. No obstante, se observa una tendencia a la mejora en el indicador, a partir de la renovación de algunas cuentas de depósitos y el crecimiento general de la base de clientes procedentes de Panamá.



BLP cuenta con un patrimonio de US\$12.8 millones al cierre de junio 2011 y registró un incremento anual de 15.6% impulsado por una capitalización de utilidades retenidas por US\$2.0 millones en febrero 2011. Históricamente, el Banco aún no ha repartido dividendos y desde sus inicios ha optado por capitalizar las utilidades generadas.

La solvencia del Banco, medida a través del Índice de Adecuación de Capital (IAC), resultó 12.4% a junio 2011. Aunque este nivel se muestra superior al mínimo regulatorio de 8%, todavía se ubica por debajo del promedio de 15.6% reportado por el SBN. De igual forma, la relación de pasivos / patrimonio para BLP fue 20.6 veces, cuando el promedio del SBN es 7.3 veces.

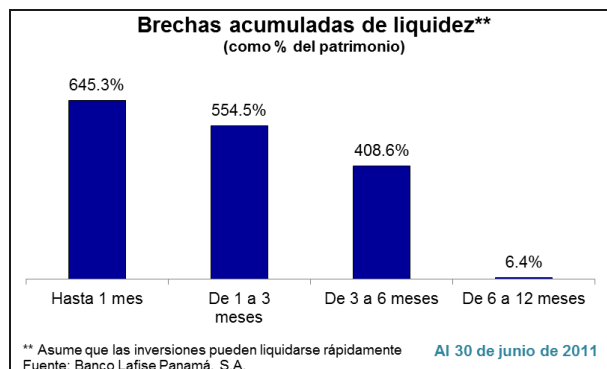


Liquidez y Calce de Plazos

Al cierre del primer semestre del 2011, el indicador de liquidez general¹¹ del Banco fue 61.1%, nivel muy superior al promedio del SBN (31.1%). El Banco ha mantenido un buen nivel de disponibilidad de fondos durante los últimos años a partir de su estrategia gerencial de mantener altos estándares de liquidez. Dichos niveles de liquidez se ha mantenido en función al crecimiento en

¹¹ (Efectivo y depósitos en bancos + Inversiones líquidas) / Pasivos totales. Las inversiones líquidas son aquellas que pueden ser realizadas de manera inmediata a voluntad del Banco, en caso requerir fondos adicionales.

los depósitos de clientes, brindándole al Banco un mayor nivel de holgura para afrontar posibles situaciones de *stress* financiero. En ese contexto, bajo un escenario de posible liquidación de sus inversiones, BLP muestra brechas acumuladas positivas en los primeros doce meses de vencimiento, lo cual le brinda un amplio margen de maniobra en caso de requerimientos de liquidez.



El análisis previo se realizó considerando los vencimientos respectivos de activos y pasivos, que se asume podrían ser liquidadas en el primer tramo de vencimiento (inferior a 30 días) en caso de ser requerido.

Rentabilidad

Los ingresos por intereses alcanzaron US\$5.0 millones durante el primer semestre del 2011, al registrar una disminución interanual de 1.7%. Por otro lado, los gastos de intereses sobre depósitos tuvieron un incremento de US\$3.4 millones a US\$3.6 millones en el primer semestre del 2011, lo cual se deriva del crecimiento en las captaciones de clientes. En relación a esto último, el Banco aplicó estrategias financieras dirigidas a la renovación de depósitos a plazo fijo hacia tasas más bajas que las originalmente pactadas, y al incremento en fondos captados a través de mayores depósitos a la vista. Bajo este escenario, el costo de fondos¹² del Banco tuvo una mejora desde 4.8% en el 2009 hasta 3.2% en junio 2011.

Como resultado de lo anterior, el margen financiero¹³ resultó 28.3% a junio 2011 (33.8% a junio 2010). No obstante, si en el cálculo se incorpora el efecto de comisiones netas, este margen financiero se ve favorecido al registrar 38.1% (30.7% a junio 2010). En ese contexto, los ingresos por comisiones netas crecieron de US\$0.6 millones a US\$1.7 millones (+196%), lo cual refleja un enfoque hacia el servicio y a una redefinición de tasas crediticias.

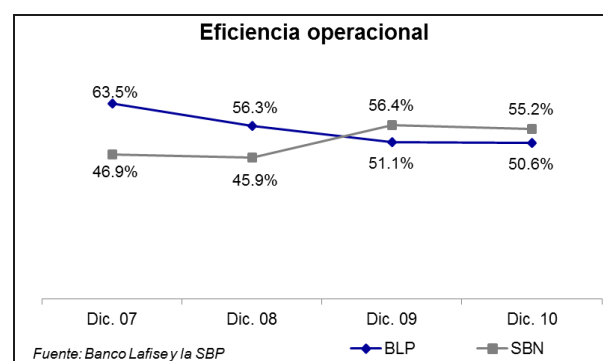
También se presentaron ingresos diversos de US\$477.3 mil durante el primer semestre del 2011, de los cuales 43.6% correspondieron a ventas de inversiones disponibles para la venta. En el primer semestre del 2010, estos ingresos extraordinarios habían sido US\$142.0 mil, netos de una pérdida en venta corta de valores por US\$205.6 mil.

El gasto de provisiones para préstamos incobrables fue de US\$519.1 mil en el primer semestre del 2011, cuyo monto se mostró mayor en comparación con similar periodo del 2010 (US\$222.2 mil), debido al alza en la morosidad de la cartera crediticia.

¹² Gastos de intereses / Pasivos financieros promedio.

¹³ (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros. No se incluyen las comisiones netas por servicios bancarios.

Los gastos generales y administrativos registraron un crecimiento interanual de US\$1.2 millones a US\$2.0 millones durante el primer semestre del 2011 con respecto a similar periodo del 2010. En función a su estrategia de crecimiento operativo en Panamá, principalmente a través de la apertura de dos nuevas sucursales en la primera mitad del 2011, el Banco se encuentra fortaleciendo su base de colaboradores y realizando inversiones en tecnología desde mediados del 2010. Es así como el indicador de eficiencia operacional¹⁴ del Banco mostró un incremento de 50.6% a 57.3% en el primer semestre del 2011. Este último porcentaje se presenta por encima del promedio de 55.3% registrado en bancos de Licencia General en Panamá. Debido al crecimiento operativo del Banco proyectado para el 2011, se estima que el mencionado indicador revierta su tendencia en el 2012.



Este incremento interanual en gastos generales y administrativos, tuvo un efecto limitante en la utilidad neta del Banco, que en el primer semestre del 2011 fue US\$896.3 mil, respecto de US\$981.6 mil (disminución de 8.7%). Los indicadores ROAA y ROAE de BLP fueron de 0.9% y 17.5% a junio 2011 (1.7% y 14.4% para el SBN, respectivamente). Aunque para el 2011 se proyecta un resultado neto menor a los US\$2.0 millones acumulados en 2010, se espera que la tendencia se revierta durante el 2012, en la medida que se ejecute la estrategia trazada y no se presenten deterioros crediticios importantes.

¹⁴ Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos generales y administrativos y provisiones.

BANCO LAFSE PANAMÁ, S.A.
BALANCE GENERAL
(en miles de dólares)

	Dic-08	%	Dic-09	%	Jun-10	%	Dic-10	%	Jun-11	%
ACTIVOS										
Efectivo	1	0.0%	1	0.0%	81	0.0%	146	0.1%	1,176	0.4%
Depósitos en bancos locales	4,683	3.0%	10,648	5.6%	8,433	4.2%	21,470	9.4%	11,832	4.3%
Depósitos en bancos extranjeros	44,929	28.7%	42,573	22.2%	29,391	14.5%	36,067	15.9%	60,994	22.0%
Total de efectivo y depósitos en bancos	49,612	31.7%	53,221	27.8%	37,904	18.7%	57,683	25.4%	74,002	26.7%
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3,075	2.0%	3,218	1.7%	3,333	1.6%	787	0.3%	799	0.3%
Inversiones en valores disponibles para la venta	5,718	3.7%	44,042	23.0%	72,533	35.7%	79,310	34.9%	87,039	31.4%
Total de fondos disponibles	58,405	37.3%	100,481	52.4%	113,770	56.1%	137,780	60.6%	161,840	58.3%
Préstamos brutos	93,482	59.8%	86,746	45.3%	85,799	42.3%	85,697	37.7%	106,969	38.5%
Créditos vigentes	93,298	59.6%	86,537	45.2%	83,213	41.0%	85,044	37.4%	103,274	37.2%
Créditos vencidos y morosos	183	0.1%	209	0.1%	2,586	1.3%	653	0.3%	3,695	1.3%
Menos:										
Reserva para pérdida en préstamos	775	0.5%	850	0.4%	993	0.5%	986	0.4%	1,443	0.5%
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	50	0.0%	395	0.2%	671	0.3%	617	0.3%	271	0.1%
Préstamos netos	92,657	59.2%	85,502	44.6%	84,135	41.5%	84,094	37.0%	105,255	37.9%
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	3,089	2.0%	2,740	1.4%	1,556	0.8%	2,690	1.2%	6,143	2.2%
Intereses acumulados por cobrar	1,271	0.8%	1,429	0.7%	2,093	1.0%	1,630	0.7%	2,121	0.8%
Activo fijo, neto	603	0.4%	553	0.3%	511	0.3%	540	0.2%	889	0.3%
Activos intangibles, neto	60	0.0%	118	0.1%	138	0.1%	139	0.1%	130	0.0%
Otros activos	355	0.2%	769	0.4%	736	0.4%	345	0.2%	1,194	0.4%
TOTAL DE ACTIVOS	156,440	100.0%	191,592	100.0%	202,938	100.0%	227,219	100.0%	277,573	100.0%
PASIVOS										
Depósitos de clientes	148,261	94.8%	180,353	94.1%	188,881	93.1%	211,502	93.1%	258,853	93.3%
A la vista	32,884	21.0%	45,948	24.0%	58,716	28.9%	66,503	29.3%	80,688	29.1%
De ahorro	2,886	1.8%	5,243	2.7%	5,382	2.7%	8,157	3.6%	16,256	5.9%
A plazo	112,490	71.9%	129,163	67.4%	124,783	61.5%	136,842	60.2%	161,909	58.3%
Financiamientos recibidos	32	0.0%	23	0.0%	9	0.0%	34	0.0%	29	0.0%
Venta corta de valores	0	0.0%	0	0.0%	1,384	0.7%	2,122	0.9%	0	0.0%
Giros, cheques de certificados y de gerencia	625	0.4%	344	0.2%	42	0.0%	143	0.1%	151	0.1%
Intereses acumulados por pagar	1,317	0.8%	1,749	0.9%	776	0.4%	1,312	0.6%	998	0.4%
Otros pasivos	389	0.2%	740	0.4%	738	0.4%	628	0.3%	4,707	1.7%
TOTAL DE PASIVOS	150,623	96.3%	183,208	95.6%	191,831	94.5%	215,741	94.9%	264,738	95.4%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
Acciones comunes	5,550	3.5%	6,800	3.5%	10,000	4.9%	10,000	4.4%	12,000	4.3%
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	-522	-0.3%	-106	-0.1%	86	0.0%	-523	-0.2%	-63	0.0%
Utilidades no distribuidas	788	0.5%	1,690	0.9%	1,021	0.5%	2,001	0.9%	898	0.3%
TOTAL PATRIMONIO	5,816	3.7%	8,383	4.4%	11,107	5.5%	11,478	5.1%	12,835	4.6%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	156,440	100.0%	191,592	100.0%	202,938	100.0%	227,219	100.0%	277,573	100.0%

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

	Dic-08	%	Dic-09	%	Jun-10	%	Dic-10	%	Jun-11	%
Ingresos financieros	8,850	100.0%	9,988	100.0%	5,110	100.0%	9,827	100.0%	5,025	100.0%
Intereses sobre préstamos	6,822	77.1%	8,385	84.0%	4,051	79.3%	7,743	78.8%	3,912	77.8%
Intereses sobre depósitos en bancos	1,251	14.1%	553	5.5%	150	2.9%	328	3.3%	216	4.3%
Intereses sobre inversiones en valores	778	8.8%	1,050	10.5%	909	17.8%	1,755	17.9%	898	17.9%
Gastos financieros	6,677	75.5%	7,866	78.8%	3,384	66.2%	6,936	70.6%	3,601	71.7%
Intereses sobre depósitos	6,617	74.8%	7,837	78.5%	3,367	65.9%	6,891	70.1%	3,579	71.2%
Intereses sobre financiamientos recibidos	2	0.0%	2	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%
Intereses sobre acuerdos de recompra	59	0.7%	27	0.3%	17	0.3%	44	0.4%	21	0.4%
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	2,173	24.5%	2,122	21.2%	1,726	33.8%	2,891	29.4%	1,424	28.3%
Comisiones netas	833	9.4%	1,366	13.7%	565	11.1%	1,469	14.9%	1,674	33.3%
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	3,006	34.0%	3,488	34.9%	2,291	44.8%	4,359	44.4%	3,098	61.6%
Provisión para pérdidas en préstamos	396	4.5%	141	1.4%	222	4.3%	529	5.4%	519	10.3%
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	2,610	29.5%	3,346	33.5%	2,069	40.5%	3,831	39.0%	2,579	51.3%
Ingresos diversos	-341	-3.9%	176	1.8%	142	2.8%	896	9.1%	477	9.5%
Ganancia (pérdida) neta en valores disponibles para la venta	-384	-4.3%	119	1.2%	122	2.4%	616	6.3%	207	4.1%
Ganancia no realizada en acciones	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-7	-0.1%	0	0.0%
Pérdida no realizada por venta corta de valores	0	0.0%	0	0.0%	-206	-4.0%	-16	-0.2%	0	0.0%
Otros ingresos	43	0.5%	57	0.6%	226	4.4%	303	3.1%	270	5.4%
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	2,269	25.6%	3,522	35.3%	2,211	43.3%	4,727	48.1%	3,056	60.8%
Gastos generales y administrativos	1,500	16.9%	1,871	18.7%	1,229	24.1%	2,661	27.1%	2,047	40.7%
Gastos operacionales generales	732	8.3%	686	6.9%	511	10.0%	1,013	10.3%	872	17.3%
Gastos de personal y otras remuneraciones	650	7.3%	1,032	10.3%	629	12.3%	1,462	14.9%	1,057	21.0%
Gastos de depreciación y amortización	119	1.3%	152	1.5%	89	1.7%	186	1.9%	119	2.4%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	769	8.7%	1,652	16.5%	982	19.2%	2,067	21.0%	1,009	20.1%
Pago de impuesto sobre la renta	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	105	1.1%	113	2.2%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	769	8.7%	1,652	16.5%	982	19.2%	1,962	20.0%	896	17.8%

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
Calidad de Activos					
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.2%	0.2%	3.0%	0.8%	3.5%
Reservas / Préstamos Brutos	0.8%	1.0%	1.2%	1.2%	1.3%
Reservas para cartera / Créditos vencidos y morosos	422.2%	406.2%	38.4%	151.0%	39.0%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	3.2%	2.8%	23.3%	6.2%	27.6%
(Créditos vencidos y morosos - Reservas) / Patrimonio	-10.2%	-7.6%	14.3%	-2.9%	17.5%
Rentabilidad y Eficiencia					
ROAA ¹	0.6%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
ROAE ²	14.3%	23.3%	20.4%	19.8%	17.5%
RORWA ³	1.1%	1.9%	2.0%	2.2%	2.0%
Margen financiero ⁴	24.5%	21.2%	33.8%	29.4%	28.3%
Margen financiero ⁵ (incorpora comisiones netas)	25.4%	25.9%	31.0%	30.7%	38.1%
Margen de interés neto ⁶	1.6%	1.2%	1.8%	1.4%	1.2%
Utilidad neta / Ingresos financieros	8.7%	16.5%	19.2%	20.0%	20.1%
Gastos financieros / Ingresos financieros	75.5%	78.8%	66.2%	70.6%	71.7%
Gastos de intereses / Pasivos financieros promedio	5.3%	4.8%	3.7%	3.5%	3.2%
Comisiones netas / Utilidad neta	108.3%	82.7%	57.6%	74.9%	186.8%
Ingresos diversos / Utilidad neta	-44.3%	10.6%	14.5%	45.7%	47.3%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	1.1%	1.1%	1.3%	1.3%	1.7%
Eficiencia operacional ⁷	56.3%	51.1%	50.5%	50.6%	57.3%
Capitalización					
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	25.9	21.9	17.3	18.8	20.6
Pasivos / Activos	1.0	95.6%	94.5%	94.9%	95.4%
Patrimonio / Activos	3.7%	4.4%	5.5%	5.1%	4.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	6.2%	9.7%	12.9%	13.4%	12.0%
Índice de Adecuación de Capital ⁸	9.1%	9.5%	12.0%	13.5%	12.4%
Liquidez					
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	138.7%	104.0%	59.1%	77.3%	76.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	33.5%	29.5%	20.1%	27.3%	28.6%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	32.9%	29.0%	19.8%	26.7%	28.0%
(Efectivo y dep. en bancos + Inv. Disp. para la venta) / Dep. a la vista y ahorros	163.3%	196.3%	177.5%	184.5%	166.9%
(Efectivo y dep. en bancos + Inv. Disp. para la venta) / Depósitos totales	39.4%	55.7%	60.2%	65.1%	62.5%
(Efectivo y dep. en bancos + Inv. Disp. para la venta) / Pasivos totales	38.8%	54.8%	59.3%	63.9%	61.1%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Depósitos totales	41.5%	57.2%	61.1%	66.4%	64.9%
(Efectivo y dep. en bancos + Inversiones totales) / Pasivos totales	40.8%	56.3%	60.1%	65.1%	63.5%

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

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

³ RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

⁴ Margen financiero = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

⁵ Margen financiero = Resultado financiero después de comisiones netas / (Ingresos financieros + Comisiones netas)

⁶ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Activos generadores de intereses

⁷ Eficiencia Operacional = Gastos de Generales y Administrativos / Utilidad antes de Gastos Generales y Administrativos y Provisiones

⁸ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo