



BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

28 de mayo de 2010

	Calificación	Definición de Categoría
Entidad	(nueva) 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	(nueva) 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\$-----					
	Mar.10	Dic.09	Mar.10	Dic.09	
Activos:	190.2	191.6	U. Neta	0.7	1.7
Pasivos:	179.4	183.2	ROAA:	1.0%	0.9%
Patrimonio:	10.8	8.4	ROAE:	21.3%	23.3%

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

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por Banco Lafise Panamá, S.A.

Fundamento: El Comité de Calificación de Equilibrium decidió asignar 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 a diciembre de 2009, actualizada a marzo de 2010.

La calificación otorgada a BLP se fundamenta en su buen nivel de liquidez y calce de plazos, la alta calidad crediticia de su cartera de inversiones, ausencia de compromiso patrimonial por baja morosidad y el respaldo de garantías reales.

También se ha tomado en consideración el bajo nivel de capitalización, la alta exposición en créditos del sector construcción, la elevada concentración en sus principales deudores y la relativa concentración en sus principales depositantes y fuente de fondeo pasiva.

La perspectiva de la calificación se considera Estable.

BLP inició operaciones en noviembre 2006 bajo el amparo de una Licencia Internacional. Como parte de su estrategia de negocios, el Banco realizó gestiones para reemplazar dicha licencia por una Licencia General, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en marzo 2010. Ello le permitirá a BLP expandir su cobertura de negocios hacia el mercado panameño, fortaleciendo su actual presencia en la región de América Central.

Al cierre del primer trimestre del 2010, los fondos líquidos¹ del Banco representaron el 50.3% de sus pasivos. Ello implica un buen nivel de disponibilidad de fondos en situaciones de stress financiero, lo cual se refleja en la acumulación de brechas positivas entre activos y pasivos en los vencimientos de hasta 30 días, hasta tres meses y hasta seis meses, en lo que respecta a la administración del calce de plazos.

¹ Efectivo + Depósitos en bancos + Inversiones financieras.

La cartera de inversiones financieras del Banco totalizó US\$74.2 millones al 31 de marzo de 2010. Considerando que dichas inversiones representan el 39.0% de la estructura de activos, es de especial importancia destacar la alta calidad crediticia de dicho portafolio que se compone en 89.5% por valores calificados con grado de inversión en escala internacional. Cabe mencionar que el 23.0% de las inversiones cuenta con calificación AAA en la escala internacional.

Los créditos de BLP totalizaron US\$95.5 millones al cierre de marzo 2010, en donde solo el 0.7% se clasifican como créditos vencidos y morosos. Las reservas de cartera fueron US\$1.0 millones, manteniendo una cobertura de 149.3% sobre los créditos en mora a marzo 2010. En ese contexto, la cartera vencida y morosa no provisionada representa el -3.1% del patrimonio neto, reflejando ausencia de compromiso patrimonial por el riesgo crediticio asumido.

El Banco también mantiene garantías reales² valoradas en US\$109.3 millones, de las cuales 21.7% son depósitos pignorados, representando un mitigante de riesgo adicional sobre la cartera crediticia.

Al 31 de marzo de 2010, el Banco presenta un bajo nivel de capitalización con relación a sus operaciones, en donde sus fondos de capital fueron US\$10.8 millones, respecto de los US\$102.2 millones en activos ponderados por riesgo³. Ello significó un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 10.5%, que aunque es superior al límite regulatorio (8%), se muestra inferior al 16.5% presentado por el Centro Bancario Internacional (diciembre 2009). Dicho aspecto hace que la capacidad financiera del Banco para afrontar

² Depósitos pignorados e hipotecas.

³ Según lo establecido en el Acuerdo 5-2008 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

riesgos puntuales en su balance resulte desfavorable con respecto a la industria bancaria en Panamá.

Al cierre del primer trimestre del 2010, la cartera crediticia del Banco está conformada en 23.8% en créditos al sector construcción inmobiliario, nivel que se considera relativamente alto. De igual forma, dichos créditos le representan al Banco una exposición de 2.1 veces su patrimonio.

Debido al enfoque estratégico y las características del negocio, BLP mantiene una elevada concentración en sus principales deudores, en donde el saldo acumulado de los 25 mayores --neto de depósitos pignorados-- representó el

63.2% de los créditos totales y 4.9 veces su patrimonio neto al cierre de marzo 2010. Al respecto, la Administración del Banco indica que se encuentran tomando medidas para reducir dichas concentraciones como parte del cumplimiento con la regulación bancaria en Panamá.

Por otro lado, a marzo 2010 el saldo acumulado de los 25 mayores depositantes representa el 37.4% de los depósitos del Banco (6.2 veces el patrimonio), reflejando un nivel de concentración relativamente alto. También se considera que la fuente de fondeo pasiva del Banco se encuentra centralizada en gran medida por depósitos de clientes en un 98.8% a marzo 2010.

Fortalezas

1. Buen nivel de liquidez y calce de plazos.
2. Alta calidad crediticia del portafolio de inversiones.
3. Ausencia de compromiso patrimonial por baja morosidad.
4. Buen nivel de garantías reales.

Debilidades

1. Bajo nivel de capitalización (IAC de 10.5% versus 8% del mínimo requerido).
2. Exposición relativamente alta en créditos al sector construcción (2.1 veces el patrimonio).
3. Elevada concentración en sus principales deudores.
4. Concentración relativamente alta en principales depositantes y fuentes de fondeo de terceros.

Oportunidades

1. Crecimiento y diversificación de operaciones en Panamá.
2. Sinergias con otras empresas del Grupo LAFISE.

Amenazas

1. Sensibilidad de algunos créditos al entorno económico centroamericano.

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 perfeccionaban, consumían o surtían efectos en el exterior. En ese contexto, el Banco no podía captar depósitos en Panamá ni tampoco realizar colocaciones crediticias en el país. A petición de BLP, la SBP le concedió una Licencia General el 19 de marzo de 2010⁵ para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, además de las actividades que realizaba previamente.

Los negocios del Banco están orientados principalmente a atender a los segmentos de Banca Corporativa y Banca Privada, principalmente a clientes centroamericanos. También provee servicios financieros a clientes de Panamá, España, Venezuela, México y República Dominicana.

BLP no cuenta con subsidiarias y es propiedad 100% de LAFISE⁶ Group Panama Inc. Al 31 de marzo de 2010, BLP contaba con 40 colaboradores brindando servicios desde su oficina en la Torre Global Bank, piso 37.

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 Giacomini
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 Negocios Corporativos	Rodrigo Zamora T.
Gerente de Crédito y Riesgos	Alfonso Burillo
Gerente de Operaciones	Juan José Leal
Gerente de Banca de Personas	María Ximena Ballivián
Gerente de Productos	Ariana Carro
Auditor Interno	José Sánchez
Oficial de Cumplimiento	Vidal López

La estructura formal de gobierno corporativo del Banco está organizada en varios comités, que se constituyen como organismos de apoyo permanente a la Junta Directiva. Actualmente cuenta con Comités de: Riesgo de Crédito, Activos y Pasivos (ALCO), Tesorería e Inversiones, así como de Auditoría y Cumplimiento (bajo dirección de Junta Directiva).

⁴ Según Resolución No. 95-2006.

⁵ Según Resolución No. 65-2010.

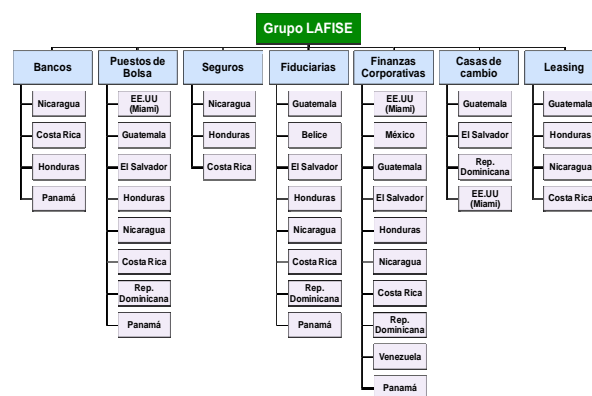
⁶ Acrónimo de Latin Financial Services.

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 y Estados Unidos (oficina en Miami), a través de más de 125 oficinas y más de 2,500 colaboradores.

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

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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión y fueron auditados por KPMG. Para el presente análisis de riesgo, se utilizaron también estados financieros no auditados (interinos) al 31 de marzo de 2010.

Estrategia General

BLP se desempeña a través de un enfoque de banco regional, cuya gestión de negocios incluye una atención personalizada, a la vez de facilitar productos y servicios innovadores basados en tecnología a fin de establecer relaciones de mediano y largo plazo con sus clientes. Dichos productos y servicios no sólo abarcan las operaciones bancarias, sino también a las demás

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

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.

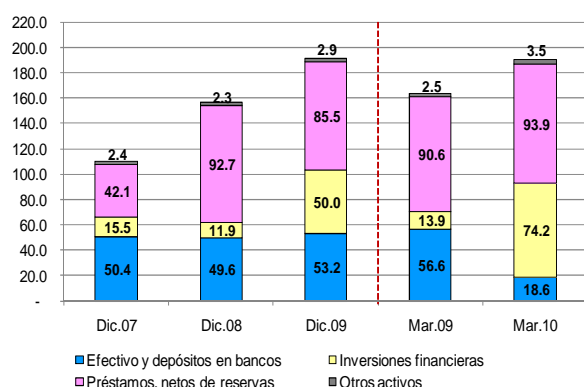
Como parte del plan estratégico de Grupo LAFISE, BLP solicitó a la SBP un cambio de Licencia Internacional a Licencia General con el objetivo de expandir su cobertura de negocios regional hacia Panamá. La obtención de la Licencia General en marzo 2010, le brinda la oportunidad al Banco de desarrollarse en el mercado panameño además de su importante presencia en Centroamérica. Al respecto, el Banco estima abrir dos nuevas sucursales (una en Ciudad de Panamá y otra en la Zona Libre de Colón) durante el 2010.

Lo anterior también implica que el Banco esté obligado a cumplir con la regulación bancaria --que previamente no eran requeridas con la Licencia Internacional--, como por ejemplo aquellas relacionadas con las concentraciones por grupos económicos⁸. Para este caso específico, BLP tiene programado trasladar parte de algunos créditos a otros bancos del Grupo LAFISE, con el fin de mantenerse por debajo del límite normativo (25% de los fondos de capital). El plazo regulatorio para la adecuación mencionada vence el 25 de agosto de 2010. La Administración indica que se adaptarán completamente con los límites establecidos antes de la fecha pactada.

Activos

Los activos de BLP fueron US\$190.2 millones al 31 de marzo de 2010, distribuidos en cartera crediticia neta (49.4%), inversiones financieras (39.0%), efectivo y depósitos en bancos (9.8%), así como otros activos (1.8%). El crecimiento anual de los activos respecto a marzo 2009 fue de 16.4%, el cual se vio reflejado principalmente en el aumento de las inversiones financieras de US\$13.9 millones a US\$74.2 millones. Ello estuvo relacionado con políticas de la Administración orientadas a mantener una buena posición de liquidez.

Evolución de activos



Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A.

Durante el primer trimestre del 2010, el agregado de efectivo y depósitos en bancos tuvo una disminución de US\$53.2 millones a US\$18.6 millones, lo que refleja una

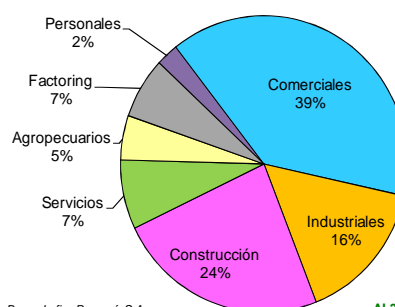
⁸ Según el Acuerdo 6-2009, el límite de concentración en una sola persona, individual o conjuntamente, es del 25% de los fondos de capital, excepto que la facilidad sea debidamente garantizada con depósitos pignorados en el mismo banco (hasta por el monto garantizado). Se aplicará a todos aquellos bancos en los que la SBP ejerza la supervisión de origen.

preferencia por mantener inversiones financieras como fuente de fondos líquida, sustituyendo la liquidez percibida a través de depósitos interbancarios a fin de mejorar los márgenes financieros de BLP.

Al 31 de marzo de 2010, la cartera crediticia bruta del Banco fue US\$95.5 millones con un crecimiento de 4.4% respecto de marzo 2009.

Con relación a la distribución de préstamos, a marzo 2010 el sector comercial contaba con la mayor participación en la cartera (39.0%), seguido del sector construcción inmobiliario (23.8%) y el sector industrial (15.6%). Debido a que por el momento el Banco enfoca sus actividades al segmento corporativo, los créditos de consumo (personales) apenas representan el 2.5% de la cartera.

Distribución de préstamos por sector



Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A.

Al 31 de marzo de 2010

Se considera que a marzo 2010, BLP cuenta con una exposición relativamente alta en créditos de construcción, equivalente a 2.1 veces su patrimonio neto. En el caso particular de Centroamérica, dicho sector es vulnerable debido a posibles retrasos en la ejecución de las obras financiadas, ya sea por reducida capacidad técnica del desarrollador o contratista, costos no presupuestados o incluso por interferencias políticas. La Administración del Banco indica que dicha exposición se vería reducida gradualmente en los próximos meses en función a la cancelación de saldos y a la reducción en la concentración crediticia.

En cuanto al desempeño crediticio de la cartera a marzo 2010 respecto de marzo 2009, el mayor crecimiento anual se dio en los créditos industriales (US\$4.0 millones). También resalta el crecimiento de las operaciones de factoring, los créditos al sector servicios y los créditos agropecuarios, que tuvieron un aumento anual de US\$3.7 millones, US\$2.0 millones y US\$1.7 millones, respectivamente.

Desempeño de la cartera crediticia

SECTOR CREDITICIO	Mar. 09		Mar. 10		Variación Mar.10/Mar.09	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Personales	5,686	6.2	2,406	2.5	-3,280	-57.7
Comerciales	38,519	42.1	37,223	39.0	-1,296	-3.4
Industriales	10,861	11.9	14,886	15.6	4,026	37.1
Construcción	25,612	28.0	22,745	23.8	-2,868	-11.2
Servicios	5,181	5.7	7,219	7.6	2,038	39.3
Agropecuarios	2,931	3.2	4,640	4.9	1,709	58.3
Factoring	2,628	2.9	6,349	6.7	3,721	141.6
Total	91,418	100	95,468	100	4,050	4.4

En US\$ miles

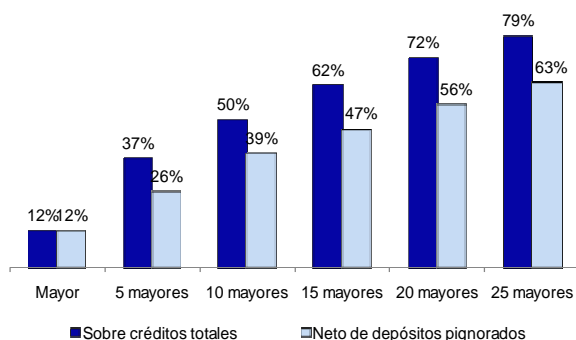
Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A.

Por otra parte, los créditos al sector construcción mostraron una disminución de US\$25.6 millones a US\$22.7 millones de marzo 2009 a marzo 2010, en línea con la estrategia de aminorar la exposición de BLP en dicho sector.

A marzo 2010, BLP otorgó créditos por US\$29.8 millones a Costa Rica, siendo el principal mercado crediticio de BLP con 31.2% de participación en la cartera. Otros países importantes en la mezcla crediticia del Banco son Honduras (21.1%), El Salvador (18.2%) y Nicaragua (8.0%). Por otro lado a partir del segundo trimestre del 2010, BLP mostrará su incursión en el mercado panameño por el uso de su Licencia General.

Debido a las características y al enfoque de negocios, la concentración en principales deudores se muestra alta, tomando en cuenta que los 25 mayores --neto de depósitos pignorados-- representan 63.2% de la cartera crediticia y 4.9 veces el patrimonio del Banco a marzo 2010. Actualmente, BLP se encuentra realizando el traspaso de saldos crediticios de algunos deudores a otros bancos del Grupo LAFISE para cumplir con los límites requeridos por la SBP y al mismo tiempo aminorar la exposición existente.

Mayores deudores / Créditos totales



Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A.

Al 31 de marzo de 2010

Por otra parte, los créditos a partes relacionadas fueron de US\$2.2 millones a marzo 2010, cartera que se encuentra vigente y al día, con garantías que representan más del 100% de la deuda. Dichos créditos ocupan el 20.7% de los fondos de capital del Banco (el límite regulatorio es 25%).

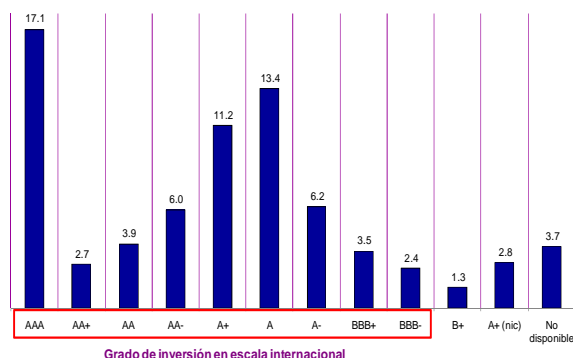
Calidad de Activos

Las inversiones financieras de BLP totalizaron US\$74.2 millones a marzo 2010, de las cuales el 92.1% están conformadas por inversiones disponibles para la venta. Uno de los aspectos más sobresalientes de BLP, es la alta calidad crediticia y el buen grado de diversificación de dicho portafolio, condición que atenúa posibles riesgos de mercado de manera importante. Al 31 de marzo de 2010, el 17.1% de las inversiones cuenta con una calificación de riesgo internacional de AAA, mientras que el conjunto de valores ubicados en la categoría de grado de inversión en escala internacional (desde BBB- hasta AAA) alcanza cerca del 90% del total.

Calidad de las Inversiones

Valores en US\$ millones

Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A. y agencias calificadoras de riesgo

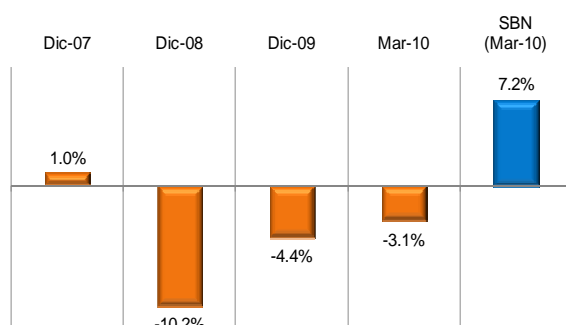


La cartera de inversiones financieras está conformada en su gran mayoría por bonos y notas de corporaciones radicadas en Estados Unidos. También se destaca que a marzo 2010 BLP cuenta con US\$1.6 millones en Letras del Tesoro de los Estados Unidos y US\$2.4 millones en instrumentos soberanos de la República de Panamá. La política de inversiones aprobada por el Banco consiste en la adquisición de valores que cumplan con los siguientes parámetros: cuenten con grado de inversión en escala internacional, que sean instrumentos de corto plazo (entre 6 a 12 meses), y que sean instrumentos de renta fija.

Al 31 de marzo de 2010, los créditos vencidos y morosos de BLP fueron US\$0.7 millones, representando solo el 0.7% de los créditos totales. Dicho porcentaje se ubica por debajo del 3.2% mostrado por el Sistema Bancario Nacional (SBN) a marzo 2010. Desde el inicio de sus operaciones, BLP ha mantenido niveles de morosidad por debajo del 1%, reflejando una buena administración del riesgo crediticio. No obstante, deterioros en algunos sectores crediticios (por ejemplo el sector inmobiliario) o geográficos (por ejemplo, Honduras o El Salvador) podrían afectar el índice.

A marzo 2010, el Banco cuenta con reservas para cartera morosa de US\$1.0 millones que cubren el 149.3% de los créditos vencidos y morosos. Dicho porcentaje se ubica por encima del promedio del SBN (52.3%). De ese modo, el indicador de compromiso patrimonial [(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio] para BLP fue de -3.1%, nivel más favorable que el 7.2% del SBN. Lo anterior indica que el Banco no comprometería su patrimonio en caso de asumirse pérdidas por la totalidad de los créditos en atraso.

(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio



Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A. y la SBP

El nivel de concentración de deudores en BLP se considera alto lo que representa una amenaza a la baja morosidad en caso de que se produzca el deterioro puntual en algún cliente representativo de la cartera de créditos del Banco. De igual forma, la exposición del Banco en el sector construcción, constituye un elemento de riesgo adicional.

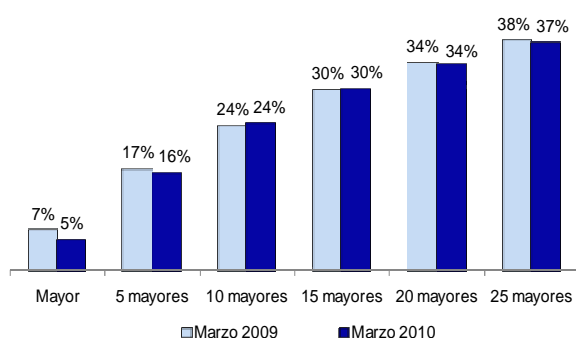
Al 31 de marzo de 2010, el valor de las garantías reales⁹ fue US\$109.3 millones, lo que corresponde a un 114.5% sobre el saldo crediticio de BLP. Dicha característica le otorga al Banco un buen respaldo sobre el saldo crediticio. No obstante, se debe tomar en cuenta que el monto de las garantías reales no ofrece cobertura sobre el 100% de los créditos del Banco, debido a que la valorización de garantías sobrepasa el saldo de algunas facilidades individuales.

Estructura de fondeo

La estructura de fondeo de BLP al 31 de marzo de 2010 estuvo conformada por: depósitos a plazo fijo (63.8%), depósitos a la vista y ahorros (26.3%), patrimonio (5.7%), depósitos de ahorro (3.1%) y otros pasivos (1.1%).

Debido a las características del negocio, se observa una concentración relativamente alta en la base de depositantes del Banco, en donde los 25 mayores representaron el 37.4% de los depósitos a marzo 2010. Los niveles de concentración en los depósitos tuvieron muy poca variación respecto de marzo 2009.

Mayores depositantes / Depósitos totales



Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A.

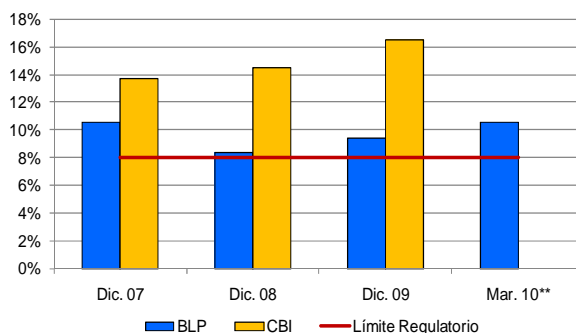
A marzo 2010, la fuente primaria de pasivos la constituye su base depositaria que ocupa el 98.8% del fondeo de terceros. Aunque la Administración del Banco indica que dicha característica les otorga un costo de fondeo bajo, se valoraría una estructura de fondeo más diversificada. El posible financiamiento por parte de bancos corresponsales, así como de entidades multilaterales y agencias de gobierno, se considera como una oportunidad para el Banco, tomando en cuenta que varias entidades de dicha modalidad ya han hecho transacciones con el Grupo LAFISE.

Solvencia

Al 31 de marzo de 2010, BLP muestra un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 10.5%, que aunque se muestra superior al mínimo regulatorio de 8%, se ubica

por debajo del promedio de 16.5% reportado por el Centro Bancario Internacional¹⁰ (CBI) a diciembre 2009.

Evolución del IAC



Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A. y la SBP

**IAC del CBI aún no disponible

El capital común de BLP ha crecido de US\$5.5 millones en marzo 2009 a US\$10.0 millones a marzo 2010, producto de tres aportes de capital por LAFISE Group Panama, Inc. realizados durante el tercer trimestre del 2009 (US\$0.8 millones), el cuarto trimestre del 2009 (US\$0.5 millones) y el primer trimestre del 2010 (US\$3.2 millones). Ello le ha permitido cumplir con el límite regulatorio de la SBP, aunque aún se encuentra por debajo del IAC promedio de la industria.

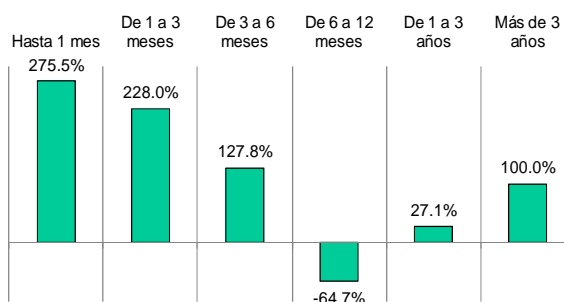
Históricamente el Banco aún no ha repartido dividendos y desde sus inicios ha optado por capitalizar las utilidades generadas.

Liquidez y Calce de Plazos

Al cierre del primer trimestre del 2010, el indicador de liquidez general¹¹ del Banco fue 50.3%, nivel superior al promedio del CBI (40.3%). Ello le permite al Banco contar con una disponibilidad de fondos en situaciones de stress financiero.

Al 31 de marzo de 2010, BLP muestra brechas acumuladas positivas en los primeros seis meses, lo cual le brinda un margen de maniobra en caso de requerimientos de liquidez.

Brechas de liquidez (como % del patrimonio neto)



Fuente: Banco Lafise Panamá, S.A.

Al 31 de marzo de 2010

⁹ Depósitos pignorados e hipotecas.

¹⁰ Conformado por los 45 bancos de licencia general y los 29 bancos de licencia internacional.

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 de liquidez adicional al efectivo y los depósitos en bancos.

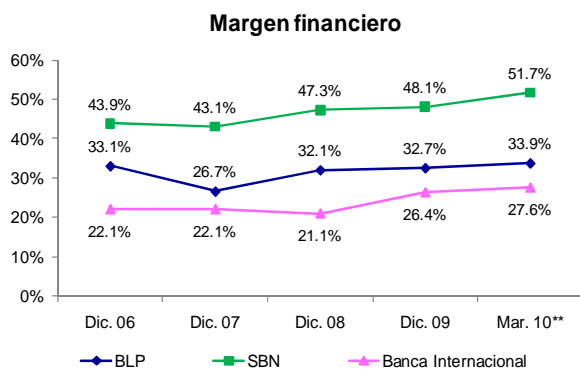
El análisis previo se realizó considerando los vencimientos respectivos de activos y pasivos, con excepción de inversiones financieras valoradas en US\$71.4 millones a marzo 2010, que se asume podrían ser liquidadas en el primer tramo de vencimiento (inferior a 30 días). Respecto del monto total de las inversiones, se excluyeron US\$2.8 millones correspondientes a valores que no cotizan en el mercado internacional, por lo que se registraron de acuerdo a su vencimiento contractual.

Resultados y Rentabilidad

En cuanto al desempeño de los resultados de BLP durante el 2009, se pueden observar las siguientes variaciones importantes respecto del 2008:

1. Los ingresos financieros tuvieron un aumento de US\$9.4 millones a US\$10.7 millones, principalmente por mayores intereses devengados por préstamos. En los tres primeros meses del 2010, los ingresos financieros alcanzaron US\$2.8 millones.
2. Por otra parte, los gastos financieros se incrementaron de US\$6.7 millones a US\$7.9 millones principalmente por mayores depósitos captados. Durante el primer trimestre del 2010, los gastos financieros fueron US\$1.7 millones.
3. Debido a la baja morosidad de su cartera, BLP sólo constituyó US\$0.1 millones de reservas durante el ejercicio 2009 (US\$0.4 millones en el 2008). En los tres primeros meses del 2010, se crearon nuevas reservas por US\$0.1 millones.
4. Los gastos generales y administrativos registraron un crecimiento de US\$1.5 millones a US\$1.9 millones, principalmente por aumento de los gastos de personal. Se espera que BLP culmine el 2010 con un nivel mayor de gastos generales y administrativos, debido a la apertura de nuevas sucursales como parte de su plan estratégico.

El margen financiero¹² de BLP para los 12 meses previos al 31 de marzo de 2010 fue de 33.9%, nivel que se sitúa por debajo del promedio del SBN (51.7%) y por encima de los Bancos de Licencia Internacional (27.6%). El Banco ha estado realizando esfuerzos por incrementar dichos márgenes mediante reducción de tasas pasivas y aumento de inversiones financieras en reemplazo de algunos depósitos interbancarios, por lo que se estima que este ratio registre un incremento durante el resto del 2010.

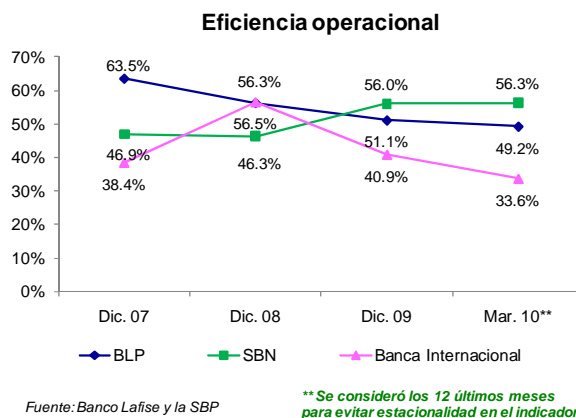


Fuente: Banco Lafise y la SBP

** Se consideró los 12 últimos meses para evitar estacionalidad en el indicador

¹² (Ingresos financieros – Gastos financieros) / Ingresos financieros.

Un aspecto que resulta favorecedor en el análisis de rentabilidad del Banco es su buen indicador de eficiencia operacional¹³ que en los 12 meses previos al 31 de marzo de 2010 fue 49.2%. Dicho porcentaje se ubica por debajo del promedio de bancos de licencia general 56.3% y aunque se encuentra por encima del promedio de Bancos con Licencia Internacional, se debe tomar en cuenta que el Banco tiene poco tiempo de operatividad.



Fuente: Banco Lafise y la SBP

** Se consideró los 12 últimos meses para evitar estacionalidad en el indicador

De esta manera, BLP culminó el 2009 con utilidad neta de US\$1.7 millones, monto mayor que los US\$0.8 millones obtenidos al cierre del 2008, como consecuencia de la gestión desarrollada orientada al crecimiento de los activos productivos. A fines del primer trimestre del 2010, la utilidad neta del Banco fue US\$0.7 millones. En ese contexto, los indicadores ROAA y ROAE fueron de 1.0% y 21.3% a marzo 2010 (1.4% y 11.1% para el SBN, respectivamente), por lo que el Banco ha alcanzado niveles de rentabilidad moderados en sus tres primeros años de operación.

¹³ 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-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
ACTIVOS												
Efectivo	0	0.0	1	0.0	1	0.0	1	0.0	1	0.0	8	0.0
Depósitos en bancos locales	241	1.8	2,228	2.0	4,683	3.0	4,639	2.8	10,648	5.6	5,903	3.1
Depósitos en bancos extranjeros	3,692	28.1	48,132	43.6	44,929	28.7	51,914	31.8	42,573	22.2	12,680	6.7
Total de efectivo y depósitos en bancos	3,933	29.9	50,361	45.7	49,612	31.7	56,553	34.6	53,221	27.8	18,592	9.8
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	1,524	11.6	631	0.6	3,075	2.0	4,359	2.7	3,218	1.7	3,284	1.7
Inversiones en valores disponibles para la venta	0	0.0	13,853	12.6	5,718	3.7	8,609	5.3	44,042	23.0	68,355	35.9
Total de fondos disponibles	5,457	3.5	64,845	41.5	58,405	37.3	69,521	42.5	100,481	52.4	90,231	47.4
Préstamos brutos	7,312	55.6	42,526	38.6	93,482	59.8	91,418	55.9	86,746	45.3	95,468	50.2
Créditos vigentes	7,312	4.7	42,095	26.9	93,298	59.6	91,219	47.6	86,267	45.0	94,801	49.5
Créditos vencidos y morosos	0	0.0	431	0.4	183	0.1	199	0.1	480	0.3	667	0.4
Menos:												
Reserva para pérdida en préstamos	32	0.2	379	0.3	775	0.5	806	0.5	850	0.4	996	0.5
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	5	0.0	65	0.1	50	0.0	43	0.0	395	0.2	539	0.3
Préstamos netos	7,275	55.3	42,082	38.2	92,657	59.2	90,570	55.4	85,502	44.6	93,933	49.4
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0.0	1,000	0.9	3,089	2.0	906	0.6	2,740	1.4	2,540	1.3
Intereses acumulados por cobrar	34	0.3	1,124	1.0	1,271	0.8	1,338	0.8	1,429	0.7	1,925	1.0
Activo fijo, neto	75	0.6	576	0.5	603	0.4	610	0.4	553	0.3	525	0.3
Activos intangibles, neto	26	0.2	44	0.0	60	0.0	70	0.0	118	0.1	125	0.1
Otros activos	283	2.2	619	0.6	355	0.2	448	0.3	769	0.4	921	0.5
TOTAL DE ACTIVOS	13,151	100	110,290	100	156,440	100	163,463	100	191,592	100	190,200	100
PASIVOS												
Depósitos de clientes extranjeros	9,609	73.1	101,996	92.5	148,261	94.8	152,364	93.2	180,353	94.1	177,213	93.2
A la vista	38	0.3	17,372	15.8	32,884	21.0	27,282	16.7	45,948	24.0	50,031	26.3
De ahorro	18	0.1	491	0.4	2,886	1.8	4,332	2.7	5,243	2.7	5,830	3.1
A plazo	9,553	72.6	84,133	76.3	112,490	71.9	120,750	73.9	129,163	67.4	121,351	63.8
Financiamientos recibidos	0	0.0	22	0.0	32	0.0	30	0.0	23	0.0	10	0.0
Venta corta de valores	0	0.0	2,113	1.9	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Valores vendidos bajo contratos de recompra	0	0.0	0	0.0	0	0.0	2,510	1.5	0	0.0	0	0.0
Giros, cheques de certificados y de gerencia	0	0.0	22	0.0	625	0.4	326	0.2	344	0.2	69	0.0
Intereses acumulados por pagar	34	0.3	712	0.6	1,317	0.8	1,388	0.8	1,749	0.9	1,071	0.6
Otros pasivos	135	1.0	475	0.4	389	0.2	494	0.3	740	0.4	1,058	0.6
TOTAL DE PASIVOS	9,778	74.4	105,340	95.5	150,623	96.3	157,113	96.1	183,208	95.6	179,421	94.3
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
Acciones comunes	3,500	26.6	5,000	4.5	5,550	3.5	5,550	3.4	6,800	3.5	10,000	5.3
Reservas de valuación de valores disponibles para la venta	0	0.0	-68	-0.1	-522	-0.3	-527	-0.3	-106	-0.1	32	0.0
Utilidades no distribuidas	(128)	-1.0	19	0.0	788	0.5	1,327	0.8	1,690	0.9	748	0.4
TOTAL PATRIMONIO	3,372	25.6	4,950	4.5	5,816	3.7	6,350	3.9	8,383	4.4	10,779	5.7
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	13,151	100	110,290	100	156,440	100	163,463	100	191,592	100	190,200	100

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

	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Mar-09	%	Dic-09	%	Mar-10	%
Ingresos financieros	52	100	4,771	100	9,362	100	2,531	100	10,678	100	2,831	100
Intereses sobre préstamos	32	61.9	2,475	51.9	6,822	72.9	2,291	90.5	8,385	78.5	2,086	73.7
Intereses sobre depósitos en bancos	17	32.7	946	19.8	1,251	13.4	94	3.7	553	5.2	81	2.9
Intereses sobre inversiones en valores	3	5.1	1,017	21.3	778	8.3	117	4.6	1,050	9.8	438	15.5
Comisiones sobre préstamos	2	0.4	334	7.0	512	5.5	29	1.2	690	6.5	226	8.0
Gastos financieros	38	73.5	3,593	75.3	6,677	71.3	1,769	69.9	7,866	73.7	1,747	61.7
RESULTADO FINANCIERO	14	26.5	1,178	24.7	2,685	28.7	762	30.1	2,812	26.3	1,084	38.3
Comisiones netas sobre servicios bancarios	3	6.6	96	2.0	321	3.4	233	9.2	676	6.3	143	5.1
RESULTADO FINANCIERO NETO	17	33.1	1,274	26.7	3,006	32.1	995	39.3	3,488	32.7	1,227	43.4
Provisión para pérdidas en préstamos	32	61.4	347	7.3	396	4.2	32	1.2	141	1.3	146	5.2
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PROVISIONES	(15)	-28.3	927	19.4	2,610	27.9	963	38.1	3,346	31.3	1,081	38.2
Ingresos diversos	0	0.0	76	1.6	-341	-3.6	12	0.5	176	1.6	207	7.3
Ganancia (pérdida) neta en valores disponibles para la venta	0	0.0	92	1.9	-384	-4.1	-8	-0.3	119	1.1	72	2.6
Ganancia no realizada en derivados	0	0.0	14	0.3	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Pérdida no realizada por venta corta de valores	0	0.0	-52	-1.1	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Otros ingresos	0	0.0	22	0.5	43	0.5	20	0.8	57	0.5	135	4.8
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	-15	-28.3	1,003	21.0	2,269	24.2	975	38.5	3,522	33.0	1,288	45.5
Gastos generales y administrativos	113	218.8	857	18.0	1,500	16.0	437	17.3	1,871	17.5	580	20.5
Gastos operacionales generales	97	187.9	444	9.3	732	7.8	203	8.0	686	6.4	245	8.7
Gastos de personal y otras remuneraciones	12	22.9	336	7.0	650	6.9	198	7.8	1,032	9.7	292	10.3
Gastos de depreciación y amortización	4	8.1	77	1.6	119	1.3	36	1.4	152	1.4	43	1.5
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-128	-247.1	146	3.1	769	8.2	539	21.3	1,652	15.5	708	25.0

**** Cifras del Estado de Resultados a Diciembre 2006 comprenden el periodo de noviembre a diciembre de dicho año.**

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Dic-09	Mar-10
Calidad de Activos						
Créditos vencidos y morosos / Préstamos Brutos	0.0%	1.0%	0.2%	0.2%	0.6%	0.7%
Provisiones / Préstamos Brutos	0.4%	0.9%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%
Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos	-	87.9%	422.2%	405.2%	177.2%	149.3%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	0.0%	8.1%	3.2%	3.4%	6.4%	6.0%
(Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio	-0.9%	1.0%	-10.2%	-9.6%	-4.4%	-3.1%
Rentabilidad y Eficiencia						
ROAA ¹	nd	0.2%	0.6%	0.9%	0.9%	1.0%
ROAE ²	nd	3.5%	14.3%	23.7%	23.3%	21.3%
RORWA ³	-1.5%	0.3%	1.1%	1.9%	1.9%	1.8%
Margen financiero ⁴ (12 últimos meses)	33.1%	26.7%	32.1%	35.4%	32.7%	33.9%
Margen de interés neto ⁵ (12 últimos meses)	0.1%	1.1%	1.7%	1.9%	1.5%	1.7%
Utilidad neta / Ingresos financieros	-247.1%	3.1%	8.2%	21.3%	15.5%	25.0%
Gastos financieros / Ingresos financieros	73.5%	75.3%	71.3%	69.9%	73.7%	61.7%
Comisiones netas por servicios bancarios / Utilidad neta	-2.7%	65.6%	41.7%	43.2%	40.9%	20.2%
Ingresos diversos / Utilidad neta	0.0%	52.0%	-44.3%	2.2%	10.6%	29.2%
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	nd	1.4%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Eficiencia operacional ⁶ (12 últimos meses)	660.4%	63.5%	56.3%	52.8%	51.1%	49.2%
Capitalización						
Pasivos / Patrimonio (número de veces)	2.9	21.3	25.9	24.7	21.9	16.6
Pasivos / Activos	0.7	95.5%	1.0	96.1%	95.6%	94.3%
Patrimonio / Activos	25.6%	4.5%	3.7%	3.9%	4.4%	5.7%
Patrimonio / Préstamos Brutos	46.1%	11.6%	6.2%	6.9%	9.7%	11.3%
Índice de Adecuación de Capital ⁷	40.4%	10.4%	8.4%	9.4%	9.4%	10.5%
Liquidez						
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos a la vista y ahorros	6972.0%	281.9%	138.7%	178.9%	104.0%	33.3%
Efectivo y depósitos en bancos / Depósitos totales	40.9%	49.4%	33.5%	37.1%	29.5%	10.5%
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos totales	40.2%	47.8%	32.9%	36.0%	29.0%	10.4%
Fondos disponibles / Depósitos totales	56.8%	63.6%	39.4%	45.6%	55.7%	50.9%
Fondos disponibles / Pasivos totales	55.8%	61.6%	38.8%	44.2%	54.8%	50.3%

¹ ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Activo}_t + \text{Activo}_{t-1}) / 2\}$

² ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$

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

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

⁵ Margen de interés neto = (Ingresos financieros - Ingresos financieros) / Activos generadores de intereses

⁶ Eficiencia Operacional = Gastos de Generales y Administrativos / Utilidad antes de Gastos Generales y Administrativos y Provisiones

⁷ Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

nd = No disponible