



Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 18 de mayo de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Eugenio Ledezma

Analista

eledezma@equilibrium.com.pa

María Luisa Tejada

Lead Analyst

mtejada@equilibrium.com.pe

**Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, 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 2014, 2015, 2016 y 2017 de Banco Lafise 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 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 ratificar la categoría BBB-.pa otorgada como Entidad a Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco). La perspectiva se modifica de Estable a Positiva.

La calificación otorgada a Banco Lafise se sustenta en el respaldo implícito que le proporciona Lafise Group Panamá, su principal accionista, el cual le permite llegar a diversos mercados y sectores a nivel regional, toda vez que el Grupo participa en múltiples industrias, en especial la bancaria, lo que además permite que su cartera de colocaciones presente una diversificación geográfica. Respecto a este punto, es de indicar que durante el 2017 el Banco decidió salir de algunos sectores y regiones por como mitigante de mayores riesgos esperados, lo cual, en conjunto con una limpieza de cartera a través de castigos, conllevó a que se muestre una mejora importante en la calidad de sus colocaciones de créditos, cerrando el ejercicio 2017 con un indicador de vencidos y morosos que se ubica por debajo de la media del Sistema Bancario Panameño. Lo anterior permite igualmente una mejora en la cobertura que las reservas brindan a la cartera problema del Banco, duplicándose respecto a lo exhibido el ejercicio anterior. La calificación asignada recoge igualmente el holgado indicador de liquidez regulatorio que exhibe el Banco a lo largo de los últimos dos ejercicios, lo cual se complementa con un portafolio de inversiones que se encuentra conformado principalmente por activos que cuentan con grado de inversión internacional, lo cual le permitiría hacer frente ante situaciones de estrés de liquidez dada la rápida realización de los mismos. Se

Instrumento

Calificación*

Entidad

BBB-.pa

Perspectiva

(modificada)
de Estable a Positiva

pondera también la red de bancos corresponsales que mantiene el Banco al corte de análisis.

La decisión del Comité de Calificación de Equilibrium de modificar la perspectiva al Banco de Estable a Positiva recoge la importante mejora exhibida al cierre del ejercicio 2017 en la calidad de la cartera de sus colocaciones de créditos, lo cual se complementa con una mejor cobertura de la cartera problema con reservas, cumpliendo con dos de los factores críticos relevantes establecidos para el Banco a fin de lograr una mejora en su calificación de riesgo.

No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco contar con una mayor calificación la concentración que presentan sus 20 mayores deudores, situación que si bien podría generar un aumento en la mora en caso de que algún deudor de saldo importante se deteriore, busca ser mitigada por el Banco a través de la diversificación de la cartera en distintos sectores y mercados en la región. Al mismo tiempo, se pondera la concentración que el Banco mantiene en los 20 principales depositantes, situación que la Entidad busca mitigar a través de la tenencia de un portafolio de inversiones conformado principalmente por activos con grado de inversión internacional, los cuales podrían realizarse en un corto plazo y sirven como mitigante ante una situación de estrés de liquidez producto de los descalces que el Banco mantiene entre activos y pasivos en algunas brechas. La calificación recoge igualmente la solvencia de la Entidad medida a través del Índice de Adecuación de Capital (IAC), así como los indicadores de rentabilidad, los cuales se ubican por debajo de la media del sistema bancario panameño y de

otras entidades evaluadas por Equilibrium en la misma categoría de riesgo. Respecto a esto último, resulta importante señalar que a nivel de indicadores de solvencia se pondera igualmente el soporte que le otorga su pertenencia al Grupo Lafise, así como la holgada cobertura que las reservas le brindan a la cartera problema del Banco, situación que ha permitido a que a lo largo de los

últimos ejercicios el patrimonio del Banco no se encuentre expuesto.

Finalmente, Equilibrium estará atento a la evolución de los principales indicadores de calidad de cartera, solvencia y crecimiento mismo de los activos del Banco, comunicando oportunamente cualquier modificación en el riesgo del mismo.

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

- Mejora consistente en la calidad de las colocaciones de créditos del Banco, ubicándose por debajo del promedio del sistema bancario panameño, aunado a una cobertura con reservas que se ubique de forma permanente por encima de 100%.
- Aumento en los indicadores de suficiencia patrimonial por medio del fortalecimiento del capital primario.
- Crecimiento sostenido en su base de depositantes, disminuyendo la concentración exhibida en los 20 principales.
- Aumento consistente en sus activos productivos, sumado a una menor concentración por cliente.
- Mejora en los indicadores de rentabilidad del Banco, ya sea a través de la diversificación de ingresos o por medio de la mejora en sus indicadores de eficiencia operacional.

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

- Incremento sostenido en los indicadores de morosidad del Banco que conlleven a constituir reservas no esperadas, ajustando consecuentemente la rentabilidad esperada.
- Mayor descalce contractual entre activos y pasivos en las bandas de muy corto plazo, sumado a un ajuste en la cobertura de los depósitos de libre exigibilidad (vista y de ahorro) con activos de rápida realización.
- Disminución significativa en los indicadores de rentabilidad del Banco.
- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Banco.
- Surgimiento no esperado de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a su Grupo Económico.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Lafise Panamá, S.A. (en adelante, BLP o el Banco) inició operaciones en el 2006 con una Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). En el 2010, obtuvo la Licencia General lo que le permitió extender operaciones a clientes domiciliados en Panamá. Lafise Group Panamá, Inc., su principal accionista, es un conglomerado con presencia regional que realiza actividades financieras, bancarias, de inversión, leasing, fiduciaria, seguros y almacenaje entre otros. El Banco es una subsidiaria propiedad total de Lafise Group Panamá, Inc.

El enfoque de negocios de BLP se centra en Banca Corporativa, específicamente en el sector comercial y de servicios y, en menor medida, en el segmento de Banca Personal, primordialmente en los productos de auto, hipoteca y préstamo personal. Cabe señalar que, a nivel estratégico, el Banco considera seguir desarrollando los segmentos de hipotecas residenciales y de autos, los que a la fecha de análisis reportan mayor participación en cartera.

BLP ofrece servicios a clientes domiciliados en América Central, Panamá, Colombia, Venezuela, México y el Caribe, los cuales son incorporados al balance por gestión propia o por venta cruzada con otras empresas de Lafise Group Panamá, Inc. Por otra parte, el Banco ofrece servicios conexos mediante su plataforma regional.

Grupo Económico

Lafise¹ Group Panamá (LGP) es un conglomerado creado en el año 1985 para ofrecer servicios financieros a la región Centroamericana y Caribe. Su función inicial fue servir a las empresas en Centroamérica a través de transacciones de moneda extranjera, la libre convertibilidad entre monedas de la región y el acceso de estas empresas al mercado de capitales mediante la creación de instrumentos financieros bursátiles y accionarios.

El Grupo cuenta en la actualidad con representación en todos los países de la región Centroamericana, República Dominicana, Venezuela, Colombia, México y Estados Unidos (Miami). Entre los servicios financieros que ofrece el Grupo se encuentran aquellos de naturaleza bursátil, fiduciaria y bancaria. En el caso de Nicaragua, Honduras y Costa Rica, también se ofrecen servicios en el campo de los seguros a través de Seguros Lafise y servicios de almacenaje por medio de su empresa almacenadora.

Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial del Banco se presentan en el Anexo II del presente informe. El mismo no muestra cambios en el periodo bajo evaluación.

Participación de Mercado

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto al Sistema Bancario Nacional (base individual – sin considerar las subsidiarias), el cual agrupa las cifras de todos los bancos de Licencia General que operan en Panamá.

Participación Sist. Bancario	Banco Lafise Panamá, S.A.			
	2014	2015	2016	2017
Créditos Directos	0.33%	0.37%	0.36%	0.36%
Depósitos Totales	0.43%	0.49%	0.45%	0.50%
Patrimonio	0.22%	0.27%	0.27%	0.28%

Fuente: SBP / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

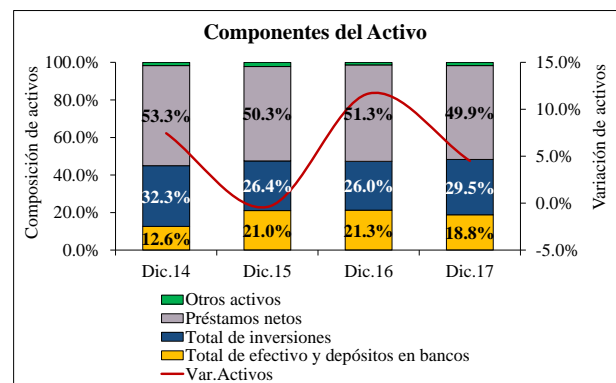
La administración integral del riesgo de BLP toma como referencia las políticas y procedimientos de la Gestión de Riesgos del Grupo Lafise. En esa línea, la Gerencia Regional de Riesgos del Grupo es la instancia superior a cargo de la administración integral del riesgo, siendo responsables de la implementación del modelo en los bancos y sociedades del Grupo. La Junta Directiva del Banco es la instancia responsable de establecer y monitorear las políticas de administración de riesgos del Banco. Para ello, ha establecido diversos comités como el Comité de Riesgo, Comité de Crédito, Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Inversiones y Comité de Auditoría y Cumplimiento para la administración periódica de la exposición al riesgo.

El rol del Gerente de Riesgos es brindar seguimiento continuo a los planes de acción que definan las Gerencias departamentales y los Jefes de Unidad. El Gerente presenta a la Gerencia General y al Comité de Riesgos informes mensuales de los resultados cualitativos y cuantitativos de los controles de riesgo del Banco.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del ejercicio 2017, Banco Lafise cuenta con activos por US\$465.9 millones, lo que representa un aumento de 4.5% con respecto al período anterior. Dicho comportamiento se sustenta en el desarrollo de la cartera de inversiones, la cual crece 15.0% en los últimos 12 meses totalizando US\$137.5 millones. De esta forma, la contribución del portafolio de inversiones en la estructura del activo se incrementa de 26.0% a 29.5%. Es de indicar que el desempeño de las inversiones sostiene el crecimiento de los activos líquidos² toda vez que el efectivo y los depósitos en bancos descendieron en 7.5% en el mismo periodo.



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

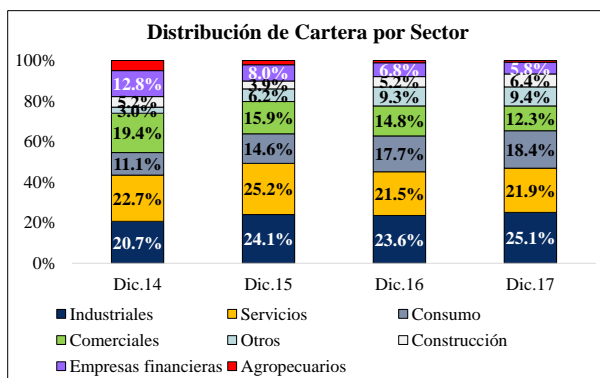
¹ Latin American Financial Services.

² Efectivo, depósitos en banco e inversiones

Por su parte, la cartera de créditos bruta no presenta variaciones significativas (+0.1% anual) alcanzando US\$235.3 millones a la fecha de análisis (US\$235.2 millones al 2016). Asimismo, las colocaciones continúan siendo el principal activo productivo del Banco, siendo su contribución dentro de la estructura de los activos de 50.5% del balance. Respecto a la cartera de créditos, es de comentar que el Banco cambió de estrategia en el periodo previo decidiendo salir de sectores riesgosos.

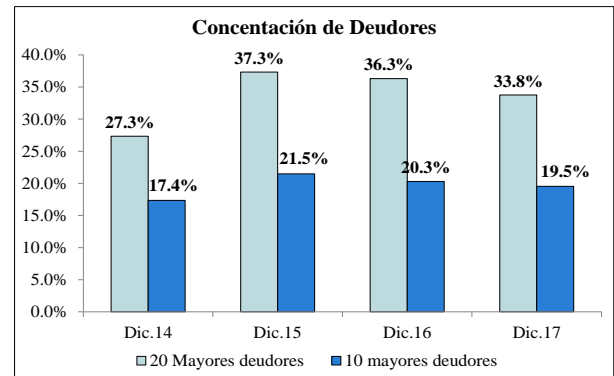
Por sector geográfico de origen de las colocaciones, se observa que las mismas se encuentran mayormente en el extranjero con un 56.2%, estando el 43.8% restante en Panamá. Entre los principales países del exterior, destaca la concentración observada en República Dominicana, Honduras y Costa Rica, las cuales representaron el 14.9%, 12.3% y 11.2% del total de las colocaciones. Cabe mencionar que la estrategia de mercado del Banco es ir encaminando la distribución geográfica hacia una relación equilibrada de 50% en la plaza local y 50% en el extranjero.

Banco Lafise se caracteriza por su enfoque corporativo, siendo dicho apartado más del 70% de su cartera total. En ese sentido, los principales sectores económicos a los cuales se dirigen dichos préstamos de carácter corporativo son el industrial, seguido por servicios, los cuales -de manera individual- concentran niveles de participación que superan el 15%. Es importante mencionar que, debido a la salida del Banco de ciertos sectores y mercados por temas de riesgo crediticio y de estrategia corporativa, los sectores antes mencionados, además de consumo, construcción e hipotecarios residenciales, han aumentado progresivamente su participación en la cartera tal como se presenta en el gráfico a continuación.



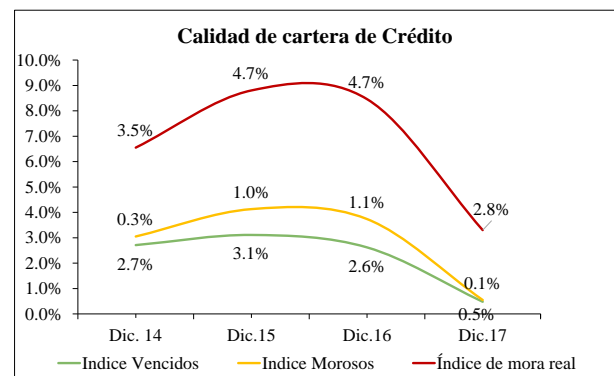
Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

Dado el enfoque del Banco en el sector corporativo, la concentración de deudores presenta niveles importantes; sin embargo, se debe mencionar que su tendencia es a la baja toda vez que la representación de los 20 principales disminuye de 20.3% a 19.5% entre ejercicios. A pesar de lo anterior, la participación actual de los mayores deudores se ubica por encima de lo que registran entidades pares evaluadas por Equilibrium que comparten el mismo rango de calificación.



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

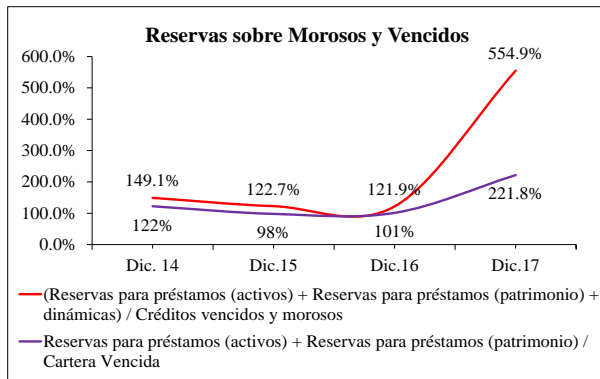
La calidad de la cartera de créditos mejora en el último ejercicio analizado, en línea con el menor saldo de préstamos morosos y vencidos, los cuales descienden en 85.3% entre el 2016 y 2017 hasta totalizar US\$1.2 millones. De este modo, los niveles de morosidad del Banco, los cuales se ubican por debajo del promedio del sistema bancario panameño, disminuyen de manera importante, pasando el indicador de cartera vencida y morosa de 3.7% en el 2016 a 0.5% en la fecha de corte. No obstante, es de indicar que la mejora antes mencionada responde al castigo de un crédito que se encontraba vencido y 100% provisionado desde 2015. Asimismo, el Banco castigó créditos por US\$2.4 millones en el 2016, conllevando a que la mora real³ pase entre ejercicios de 4.7% a 2.8%.



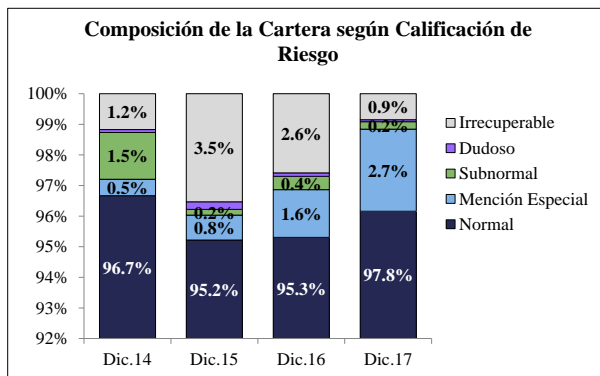
Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

Como mitigante de riesgo, el Banco ha constituido provisiones a lo largo de los años para cubrir sus exposiciones de la cartera morosa y vencida. Tal es así que, a la fecha de corte, la cobertura específica de cartera cubre la cartera vencida en 221.8% y en 194.0% de adicionar los créditos morosos. Ambos indicadores logran mejorar respecto a lo registrado en el ejercicio previo (101.3% y 71.0%, respectivamente) producto del menor nivel observado en la cartera problema, toda vez que las reservas específicas disminuyen en 59.9% debido a los castigos antes mencionados.

³ Mora real = (Créditos vencidos + morosos + castigos LTM) / (Cartera bruta + castigos LTM)



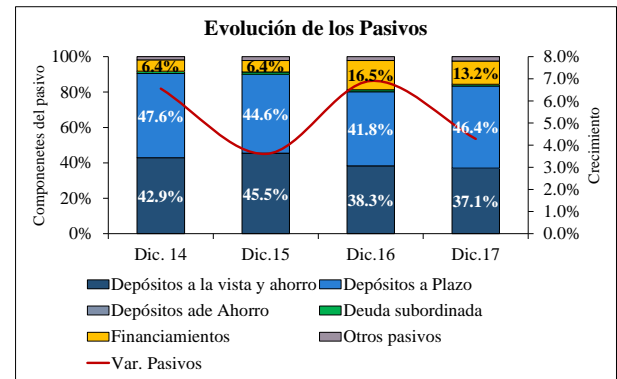
A nivel de clasificación de cartera, se observa que la cartera pesada⁴ también mejora producto de lo detallado en párrafos previos tras pasar de 3.1% a 1.2% entre ejercicios, siendo la categoría irrecuperable la que presenta la mayor recuperación (de 2.6% a 0.8%). Lo anterior resulta en el incremento de los créditos normales y con mención especial, los cuales pasan de 95.3% y 1.6% en el 2016 a 97.8% y 2.7%, respectivamente.



Equilibrium considera que las reservas específicas para créditos son suficientes para cubrir el saldo de cartera pesada, considerando el nivel actual de garantías y la normativa vigente, siendo la cobertura de 91.8% (84.7% al cierre de 2016).

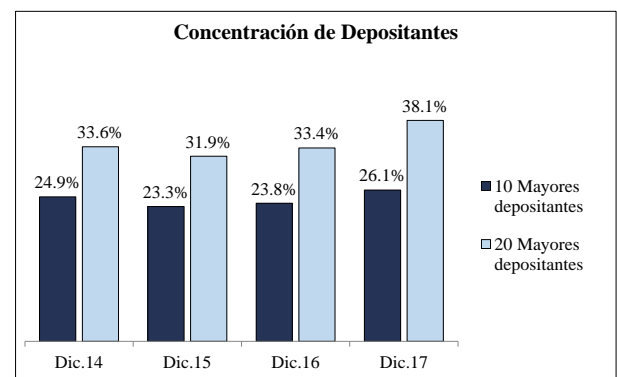
Estructura de Fondo

Los pasivos totales del Banco alcanzan US\$434.2 millones al 31 de diciembre de 2017 presentando un crecimiento interanual de 4.3%. Lo anterior se debe al mayor ritmo de captaciones (+8.6%), el que a su vez responde a la estrategia de desarrollar la banca privada. En ese sentido, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo totalizando US\$362.3 millones e incrementando su participación dentro de la estructura de 74.9% a 77.8% entre ejercicios.



Adicionalmente, Banco Lafise diversifica su fondeo a través de financiamientos con terceros, los que representan el 12.3% del balance (15.4% a diciembre de 2016). En ese sentido, es de comentar que la mayoría de los financiamientos se estructuran en el corto plazo con la intención de apalancarse a través del portafolio de inversiones. De este modo, se utilizan las inversiones de rápida realización, pero sin pignorar las mismas. Por otro lado, existe la posibilidad de adquirir inversiones temporales para obtener un margen sobre dichas opciones para luego repagar las obligaciones por medio de esos mismos títulos.

En cuanto a la concentración de depositantes, esta exhibe un incremento en los 10 y 20 principales, tal como se muestra en la gráfica a continuación. Es de indicar que dichos niveles superan lo presentado por otras entidades pares que califica Equilibrium y que se encuentran en la misma categoría de riesgo.



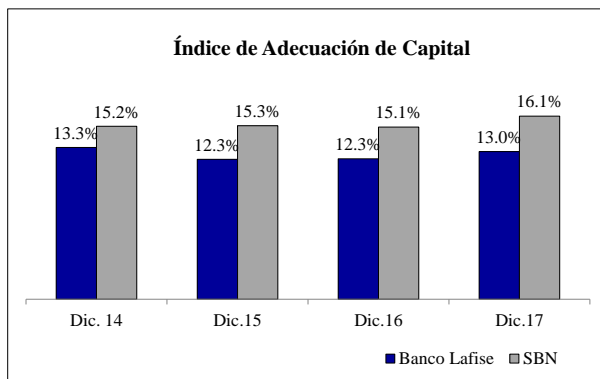
Adicionalmente, el Banco mantiene una deuda subordinada con Lafise Group Panamá, Inc. Cuyo saldo alcanza US\$4.0 millones a la fecha de análisis, siendo el vencimiento en diciembre de 2021 y amortizable trimestralmente desde marzo de 2017. Dicho préstamo se deriva de un acuerdo entre su Grupo Financiero y Overseas Private Investment Corporation (OPIC). De acuerdo a la normativa vigente, los préstamos subordinados mayores a cinco años computan al 100% para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC); sin embargo, a la fecha de corte, el vencimiento del préstamo es menor a cinco años, por lo que se reconoce un monto menor para el cálculo del IAC.

⁴ Cartera pesada: créditos con calificación Sub-Normal, Dudoso e Irrecuperable

Por otro lado, el patrimonio neto de Banco Lafise asciende a US\$31.7 millones, superando en 7.7% lo registrado en el periodo anterior, apoyado por las utilidades retenidas, las cuales se incrementan en 31.6%. En tanto, las Acciones Comunes del Banco se mantienen en US\$15.5 millones, mientras que las provisiones dinámicas se incrementan interanualmente en 4.3%.

Solvencia Patrimonial

A la fecha de análisis, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se ubica en 13.0%, por encima del límite interno establecido de 12.0% y de lo registrado 12 meses atrás (12.3%). El aumento del IAC responde a los menores activos ponderados en base a riesgo, el que a su vez retrocede por las mejoras exhibidas en la calidad crediticia de las colocaciones, así como a las mayores utilidades retenidas. A pesar del incremento mostrado, el IAC aún se encuentra por debajo de lo que presenta en promedio el SBN.



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la implementación de la NIIF 9 en reemplazo de la NIC 39, la misma debe iniciarse a partir del 1 de enero de 2018. Al respecto, el Banco ha realizado pruebas, las cuales denotan un impacto en su estructura patrimonial menor al 6.0%, provenientes de las utilidades retenidas; sin embargo, el Emisor considera que las nuevas políticas contables, suscripciones y juicios son sujetos a cambio viendo recién el impacto real en los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018, que incluirán la fecha inicial de aplicación.

Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos de Banco Lafise aumentaron 4.8% entre ejercicios totalizando US\$18.4 millones. El crecimiento registrado se encuentra asociado a mayores intereses sobre depósitos en bancos (+47.1%), así como por los intereses sobre préstamos (+4.7%), los cuales crecen producto de los ajustes de tasas activas. Por su parte, el gasto financiero alcanza US\$10.0 millones al cierre del 2017 revelando un incremento interanual de 5.4% derivado de los mayores gastos por depósitos. De este modo, el resultado financiero bruto crece en 4.4%; no obstante, el margen asociado retrocede ligeramente al pasar de 54.5% a 54.3%.

En cuanto a las comisiones netas, estas descienden en 36.8% entre el 2016 y 2017, al haberse registrado menores ingresos acompañado de mayores gastos por comisiones. Sin embargo, el resultado financiero neto no se ve afectado dado que la mejora en la calidad de la cartera le permite al Banco realizar menores gastos en provisiones (-69.1%). Producto de lo detallado, el margen financiero neto de

provisiones se incrementa de 54.3% en el 2016 a 56.9% en la fecha de análisis.

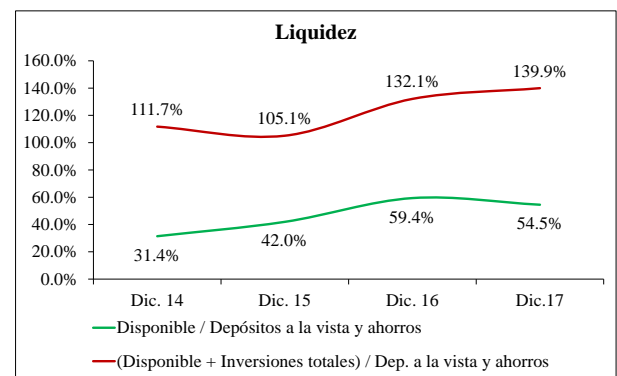
A nivel de gastos operativos, se observa que se han realizado ajustes, principalmente en materia de personal y remuneraciones, carga que logra disminuir entre ejercicios de US\$4.4 millones a US\$4.2 millones, conllevando a que la participación total de los gastos operativos disminuya de 46.5% a 43.8%.

Es relevante indicar que, para el ejercicio bajo análisis, el gasto por pago de impuesto sobre la renta alcanza US\$1.0 millones, superando largamente lo pagado en ejercicios previos. Dicha carga responde al origen y reversión de diferencias temporarias derivado de mayores costos y gastos no deducibles de y de fuente extranjera. Por lo anterior, la utilidad neta del Banco se ve impactada en 7.4%, totalizando US\$2.3 millones y ajustando el margen neto de 14.4% a 12.7%.

La menor utilidad neta del periodo resulta además en menores indicadores de rentabilidad. Tal es así que el rendimiento sobre el patrimonio promedio retrocede entre el 2016 y la fecha de corte de 8.9% a 7.7%, mientras que el retorno sobre los activos promedio lo hace de 0.6% a 0.5%.

Liquidez y Calce de Operaciones

Dentro de la estructura del balance se observa que el 48.3% corresponde a activos líquidos, participación que se incrementa entre ejercicios producto del desarrollo de la cartera de inversiones (+18.4%). En línea con lo detallado, el indicador de liquidez legal promedio asciende a 85.1%, superando lo presentado por el SBN. En el gráfico a continuación se pueden apreciar las coberturas que los activos líquidos y las inversiones otorgan a los depósitos a la vista y ahorros:



Fuente: Banco Lafise Panamá / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al portafolio de inversiones se debe indicar que el mismo concentra el 84.4% en instrumentos con calificación de grado de inversión internacional, lo que le permitiría apalancarse en una situación de estrés de liquidez. Este grupo se encuentra compuesto en 52.5% por instrumentos de los Estados Unidos y 23.8% de Panamá. Estas últimas corresponden a títulos del Gobierno y de entidades semi-gubernamentales. En cuanto a las inversiones con grado de inversión local (5.4%), estas corresponden a entidades Estatales Panameñas. Por otro lado, un 10.2% del portafolio no cuenta con calificación de riesgo y está compuesta en 70% por repos y el resto por instrumentos de empresas locales. Dentro del manejo del portafolio, destaca el hecho que el mismo tiene una

duración relativamente corta, en promedio menor a dos años.



Fuente: Banco Lafise Panamá / *Elaboración: Equilibrium*

El calce contractual entre activos y pasivos del Banco muestra un descalce en la brecha comprendida de 0 a 30 días, la cual es ocasionada por sus depósitos de mayor exigibilidad, principalmente los de cuentas corrientes. En este sentido, dicho descalce expone al patrimonio efectivo en 2.9 veces. En cuanto al resto de las brechas se aprecia que en el tramo de 180 a 360 días las captaciones a plazo exponen el patrimonio en 1.2 veces. Es importante resaltar, que en el tramo menor a 30 días las inversiones de rápida convertibilidad mitigan parcialmente la exigibilidad de los depósitos de los clientes. De igual manera, el Banco cuenta con el respaldo de líneas de financiamiento, cuyo uso histórico ha sido bajo, además de trabajar con varios bancos corresponsales de primer orden.

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

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
ACTIVOS				
Efectivo	1,466	1,940	3,272	2,791
Depósitos en bancos locales	6,599	8,103	12,183	19,826
Depósitos en bancos extranjeros	42,621	64,272	79,345	65,071
Total de efectivo y depósitos en bancos	50,686	74,316	94,800	87,688
Valores comprados bajo acuerdos de reventa	3,000	5,430	4,948	9,742
Inversiones en valores disponibles para la venta	123,480	103,345	111,104	127,718
Inversiones en valores mantenidos hasta su vencimiento	3,012	3,001	0	0
Total de inversiones	129,492	111,776	116,052	137,459
Préstamos brutos	221,200	229,609	235,184	235,324
Créditos vigentes	214,450	220,127	226,394	234,033
Créditos vencidos	5,999	7,146	6,166	1,130
Créditos morosos	751	2,337	2,624	162
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	7,334	6,999	6,245	2,506
Intereses y comisiones descontadas no devengadas	176	277	186	186
Préstamos netos	213,690	222,334	228,753	232,632
Intereses acumulados por cobrar	2,602	1,911	1,260	1,121
Activo fijo, neto	383	787	592	396
Activos intangibles, neto	315	551	699	642
Activos adjudicados	2,161	0	0	0
Otros activos	1,428	4,911	3,627	5,943
TOTAL DE ACTIVOS	400,757	416,585	445,784	465,881
PASIVOS				
Depósitos de clientes	340,136	350,864	333,679	362,308
A la vista	132,535	151,553	133,380	136,858
De ahorro	28,707	25,525	26,270	24,022
A plazo	178,894	173,786	174,028	201,428
Financiamientos recibidos	24,000	25,000	68,500	57,192
Venta corta de valores	80	0	0	0
Giros, cheques de certificados y de gerencia	0	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	1,100	1,427	1,133	1,405
Deuda subordinada	5,000	5,000	5,000	4,048
Otros pasivos	5,614	7,194	8,054	9,246
TOTAL DE PASIVOS	375,930	389,484	416,365	434,198
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Acciones comunes	15,500	15,500	15,500	15,500
Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta	-183	-141	-298	-321
Provisión Dinámica	2,733	4,637	4,471	4,661
Utilidades no distribuidas	4,283	4,815	7,218	9,501
Utilidades del periodo	2,494	2,290	2,529	2,341
TOTAL PATRIMONIO	24,827	27,101	29,419	31,682
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	400,757	416,585	445,784	465,881

ESTADO DE RESULTADOS

(en miles de dólares)

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Ingresos financieros	17,451	16,304	17,517	18,366
Intereses sobre préstamos	15,526	14,306	15,034	15,745
Intereses sobre depósitos en bancos	283	308	950	1,397
Intereses sobre inversiones en valores	1,642	1,690	1,534	1,224
Gastos financieros	8,382	8,597	7,967	8,396
Intereses sobre depósitos	7,958	8,128	7,380	7,467
Intereses sobre financiamientos y otras obligaciones	424	469	587	929
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	9,069	7,707	9,550	9,970
Comisiones netas	1,453	1,288	1,544	976
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	10,522	8,995	11,094	10,947
Provisión para pérdidas en préstamos	2,142	952	1,588	490
Provisión para deterioro de inversiones	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	8,380	8,043	9,506	10,456
Ingresos diversos	600	737	1,138	941
Ganancia (pérdida) neta en valores disponibles para la venta	360	254	599	166
Ganancia neta no realizada en instrumentos financieros	-11	26	1	
Otros ingresos	251	457	538	775
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	8,980	8,779	10,644	11,397
Gastos generales y administrativos	6,116	7,186	8,146	8,036
Gastos operacionales generales	2,066	2,921	3,340	3,426
Gastos de personal y otras remuneraciones	3,844	3,980	4,429	4,211
Gastos de depreciación y amortización	206	285	377	399
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	2,864	1,594	2,498	3,361
Pago de impuesto sobre la renta	370	-696	-30	1,020
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,494	2,290	2,529	2,341

BANCO LAFISE PANAMÁ, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
LIQUIDEZ				
Disponible ¹ / Depósitos totales	14.9%	21.2%	28.4%	24.2%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	31.4%	42.0%	59.4%	54.5%
Disponible / Activos	12.6%	13.0%	21.3%	18.8%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	53.0%	53.0%	63.2%	62.1%
Préstamos netos / Depósitos totales	63.4%	63.4%	68.6%	64.2%
Préstamos netos / Fondo total	59.2%	59.2%	56.9%	55.5%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	33.6%	30.9%	33.4%	38.1%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	44.4%	68.5%	85.1%	63.5%
Liquidez Legal promedio (mínimo 30%)	76.5%	57.5%	87.8%	85.1%
CAPITAL				
IAC ² (mínimo 8%)	13.3%	12.3%	12.3%	13.0%
Capital primario / Activos ponderados por riesgo	12.0%	9.6%	9.2%	10.0%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	15.1	14.4	14.2	13.7
Pasivos totales / Activos totales	93.8%	93.5%	93.4%	93.2%
Pasivos totales / Capital y Reservas	20.6	19.3	20.8	21.5
Préstamos brutos / Patrimonio	8.9	8.5	8.0	7.4
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	27.2%	35.0%	29.9%	4.1%
Compromiso patrimonial ³	-13.4%	-7.9%	-6.5%	-18.5%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	2.7%	3.1%	2.6%	0.5%
Créditos vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	3.1%	4.1%	3.7%	0.5%
(Créditos vencidos + morosos + castigados) / (Préstamos brutos + Castigados)	3.5%	4.7%	4.7%	2.8%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	122.3%	97.9%	101.3%	221.8%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Morosa	108.7%	73.8%	71.0%	194.0%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.2%	2.0%	1.9%	2.0%
(Reservas para préstamos + dinámicas) / Créditos vencidos y morosos	149.1%	122.7%	121.9%	554.9%
Reservas para préstamos / Cartera pesada ⁴	118.7%	76.9%	84.7%	91.8%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	27.3%	37.3%	36.3%	33.8%
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	11.1%	8.8%	8.9%	7.7%
ROAA ⁶	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%
Margen financiero ⁷	52.0%	47.3%	54.5%	54.3%
Margen operacional neto ⁸	16.4%	9.8%	14.3%	18.3%
Margen neto ⁹	14.3%	14.0%	14.4%	12.7%
Rendimiento de préstamos	7.2%	6.3%	6.5%	6.7%
Rendimiento de inversiones	1.3%	1.4%	1.3%	1.0%
Rendimiento de activos productivos	4.5%	4.0%	4.1%	4.1%
Costo de fondos	2.3%	2.3%	2.0%	2.0%
Spread financiero	2.2%	1.7%	2.1%	2.1%
Otros ingresos / Utilidad neta	20.9%	46.2%	45.0%	40.2%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos promedio	1.6%	1.8%	1.9%	1.8%
Gastos operativos / Ingresos financieros	35.0%	44.1%	46.5%	43.8%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	67.4%	93.2%	85.3%	80.6%
Gastos de personal / Ingresos financieros	22.0%	24.4%	25.3%	22.9%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.7%	1.7%	1.9%	1.8%
Eficiencia operacional ¹⁰	55.0%	73.8%	66.6%	67.6%
Créditos brutos / Número de personal	2,190,100	1,851,685	1,896,646	1,897,777
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación anualizados (US\$ miles)	18,904	17,592	19,061	19,342
Costos de intermediación anualizados (US\$ miles)	8,382	8,597	7,967	8,396
Resultado de la actividad de intermediación anualizado (US\$ miles)	10,522	8,995	11,094	10,947
Número de oficinas	2	5	5	5
Castigos anualizados (US\$ miles)	1,029	1,313	2,433	5,334
% castigos (últimos 12 meses) / Préstamos	0.5%	0.6%	1.0%	2.2%

¹ Disponible = Efectivo y depósitos en bancos² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo³ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Reservas para préstamos) / Patrimonio⁴ Cartera pesada = Colocaciones de deudores Sub-Normales, Dudoso e Inrecuperable⁵ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2}⁶ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / {(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2}⁷ Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros⁸ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros¹⁰ Gastos generales y administrativos / Resultado antes de gastos generales y administrativos, y de provisiones

ANEXO I
HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO LAFISE PANAMÁ

Instrumento	Calificación Anterior (Al 30.06.17)*	Calificación Actual (Al 31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Entidad	BBB-.pa	BBB-.pa	Refleja adecuada 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 14 de noviembre de 2017.

ANEXO II**Accionistas al 31.12.2017**

Accionistas	Participación
Lafise Group Panamá Inc.	100.0%
Total	100.0%

Fuente: Banco Lafise Panamá / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 31.12.2017**

Directorio	
Roberto J. Zamora Llanes	Director - Presidente
Michael Contreras	Director - Vicepresidente
Rodrigo Zamora Terán	Director - Tesorero y Secretario
Carlos Briceño	Director
Gilberto Serrano	Director
Humberto Arbulú	Director independiente
Claudia María Stadthagen	Director independiente

Fuente: SBP / *Elaboración: Equilibrium***Plana Gerencial al 31.12.2017**

Plana Gerencial	
Roberto Zamora Terán	Gerente General
Guadalupe Frejedo	VP de Gobierno Corporativo y Gestión Financiera
Luis Carlos Díaz	VP de Crédito
Álvaro Montalvan	VP Adjunto de Negocios de Consumo
Gian Carlo Pardo	Gerente de Operaciones
Donado Ibarra	Gerencia de Riesgo
Nitzia Moreno	Gerencia de Cumplimiento
Jovel Azofeifa	Gerencia de Auditoría

Fuente: Banco Lafise 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.