

Banisi, S.A.

Informe con información financiera al 30 de junio 2014		Fecha de comité:
Empresa perteneciente al sector financiero de Panamá		Ciudad de Panamá, Panamá
Iván Alejandro Higueros	(502) 6635.2166	ihigueros@ratingspcr.com
Víctor Estrada	(502) 6635.2166	vestrada@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	paA	Estable

Categoría paA: Emisores con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (pa) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. A las categorías descritas se pueden asignar los signos “+” ó “-” para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos”.

Racionalidad

En Comité Ordinario de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la calificación de “paA” para la fortaleza financiera de Banisi, S.A., cuya calidad crediticia se sustenta en sus adecuados niveles de solvencia, robusta liquidez y amplia cobertura crediticia; características que mantiene a medida que desarrolla su reciente estrategia de colocación en Panamá. La rápida transición evidencia pérdidas al encontrarse el Banco bajo su punto de equilibrio, producto de la venta de cartera y los fuertes gastos financieros y operativos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Adecuados niveles de solvencia.** Los menores activos ponderados por riesgo mejoran el índice de adecuación de capital de Banisi S.A. (2T2014: 15.2%; 2T2013: 14.0%). Por su lado, el patrimonio varía muy levemente en base a los cambios de las utilidades retenidas y el valor de mercado de las inversiones, mientras que el capital pagado es estable históricamente.
- **Calidad de la cartera crediticia.** El Banco desarrolla un cambio estratégico de colocación dirigido hacia la modalidad de consumo con destino local. Adicionalmente, el Banco también ha incursionado en el segmento comercial para acelerar la estrategia de colocación. La cartera presenta una morosidad de 0.60%, menor al sector (CBI 0.63%), cuyos vencimientos se encuentran principalmente en la cartera antigua de tarjetas de crédito en Ecuador. Banisi S.A., cubre su cartera bruta (2.62%) y vencida (436.86%) mucho más que sus similares (CBI 1.20% y 187.68%).

- **Robusta liquidez y adecuado portafolio de inversiones.** Los recursos obtenidos por la venta de cartera corporativa, como parte del proceso de desvinculación de su antiguo accionista, se han dirigido hacia inversiones transables a corto plazo y de bajo riesgo. Debido a la estrategia de crecimiento, las captaciones locales aumentan apoyando la gradual desconcentración del fondeo por localidad y por producto. Es por ello que la liquidez inmediata (8.97%) es inferior a la de sus pares (CBI 25.51%), pero se mantiene la liquidez requerida (103.70%) sobre el mínimo establecido (30%).
- **Negativa rentabilidad.** La baja en la cartera crediticia provoca menores ingresos por préstamos, mientras que las mayores captaciones generan fuertes gastos financieros. Pese a las comisiones recibidas por servicios bancarios prestados localmente y a las ganancias por venta de valores, los ingresos no sostuvieron los crecientes gastos administrativos. De esta manera, la leve pérdida del período dio lugar a un ROAA de -0.07% y un ROAE de -0.79%.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados Financieros correspondientes al cierre de junio 2014, informe de gestión trimestral.
2. **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
3. **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
4. **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
5. **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
6. **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales.

Hechos de Importancia

Según el informe presentado a la Junta General de Accionistas de Banisi, S.A. correspondiente al ejercicio del primer trimestre 2014, los principales hechos de importancia fueron:

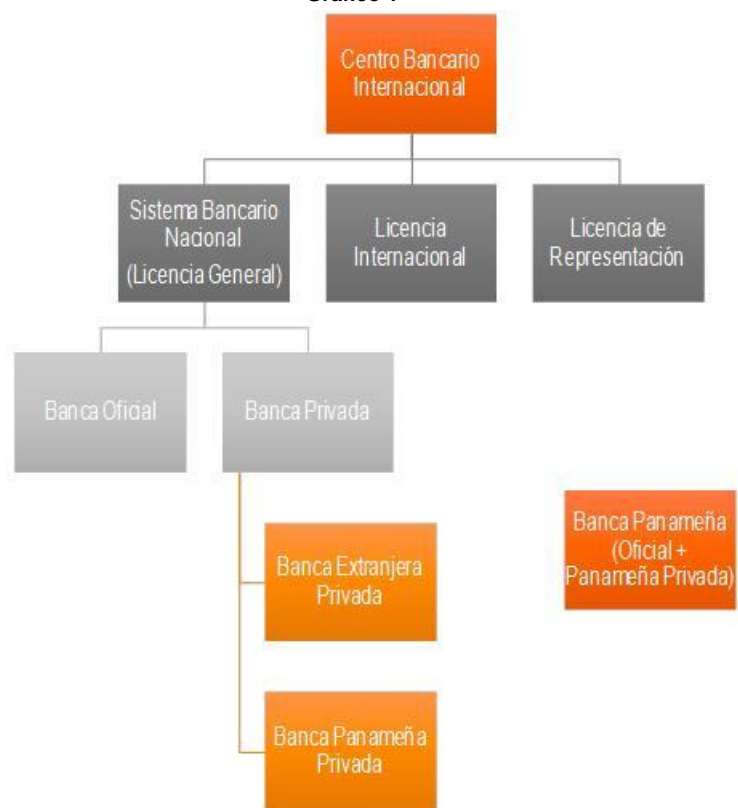
- En el mes de febrero 2014, Banisi, S.A., procedió a la desvinculación de la cartera de créditos extranjera y vendida a Banco de Guayaquil. La decisión se enmarca dentro del nuevo contexto estratégico del Banco, en cuanto a una penetración en el mercado Panameño tanto en negocios de activos como de pasivos. Todo ello basado en el entorno socio-político y económico de Ecuador, lo cual llevó al grupo de accionistas de Banisi S.A., a dicha desvinculación, diversificando así el riesgo país del Grupo Financiero.
- El 12 de marzo de 2014, según resolución de la Junta de Accionistas de BANISI HOLDING S.A., se realizó un segundo aumento de capital pagado por US\$ 5 millones, por lo cual asciende su capital social a US\$ 10 millones. Asimismo, se obtendrá financiamiento adecuado y suficiente por el saldo de US\$ 5 millones mediante préstamos de sus accionistas o de instituciones financieras, para cumplir con el compromiso de pago de US\$ 15 millones al Banco de Guayaquil por el traslado de la totalidad de las acciones de Banisi S.A.
- El 15 de abril de 2014, según resolución S.B.P. No.0042-2014, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó a Banisi S.A., la apertura de una Oficina de Representación en la República de Ecuador.
- El 25 de abril de 2014 se concretó la venta de Banisi S.A., subsidiaria de Banco de Guayaquil. Banco de Guayaquil transfirió la totalidad de las acciones que poseía en el capital social de Banisi S.A., al Grupo panameño "Banisi Holding S.A" con lo cual el nuevo capital del Banco es 100% de Panamá. Esto aunado al traslado de la cultura de Gobierno Corporativo de Banco de Guayaquil a Banisi S.A. ha permitido un fortalecimiento de la estructura administrativa.

- Los contratos de servicio acordados entre Banco de Guayaquil y Banisi S.A. tienen una vigencia de hasta por 90 días después de realizada la venta de acciones. Período considerado adecuado para el establecimiento de la Oficina de Representación en Ecuador.
- Banisi S.A., prevé un capital social autorizado y pagado de US\$ 15 millones al cierre de diciembre de 2014 y un plan de capitalización para el primer semestre del año 2015 por US\$ 5 millones.

Análisis del Sector Bancario de Panamá

El sistema bancario de Panamá, llamado Centro Bancario Internacional –CBI– está conformado por 2 bancos oficiales, 49 bancos de licencia general (los 51 bancos conforman el Sistema Bancario Nacional) y 27 bancos de licencia internacional. Adicionalmente existen 14 oficinas de representación. Entre los bancos del sistema existen dos categorías específicas: los de licencia general, a los que se les permite llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y en el exterior; y los bancos con licencia internacional, a los que se les permite dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Por último, la licencia de representación solamente permite establecer oficinas en Panamá para mercadear negocios de sus bancos.

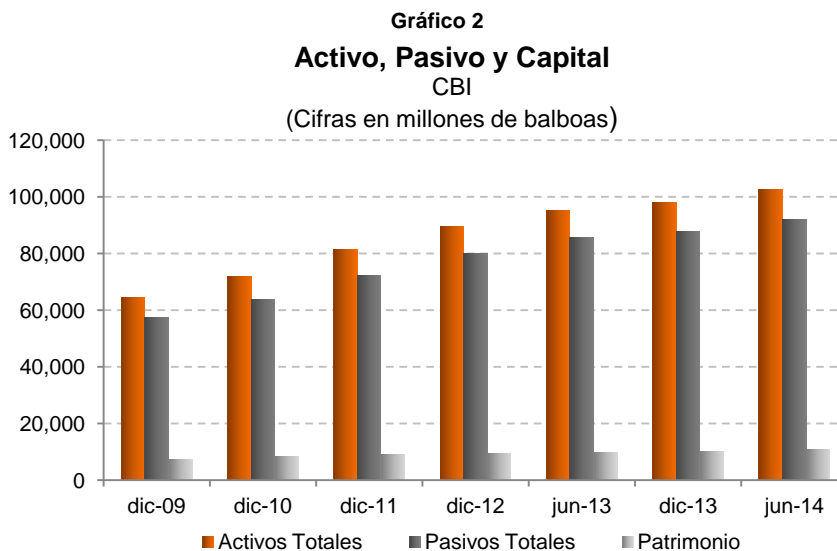
Gráfico 1



Fuente: SBP / Elaboración: PCR

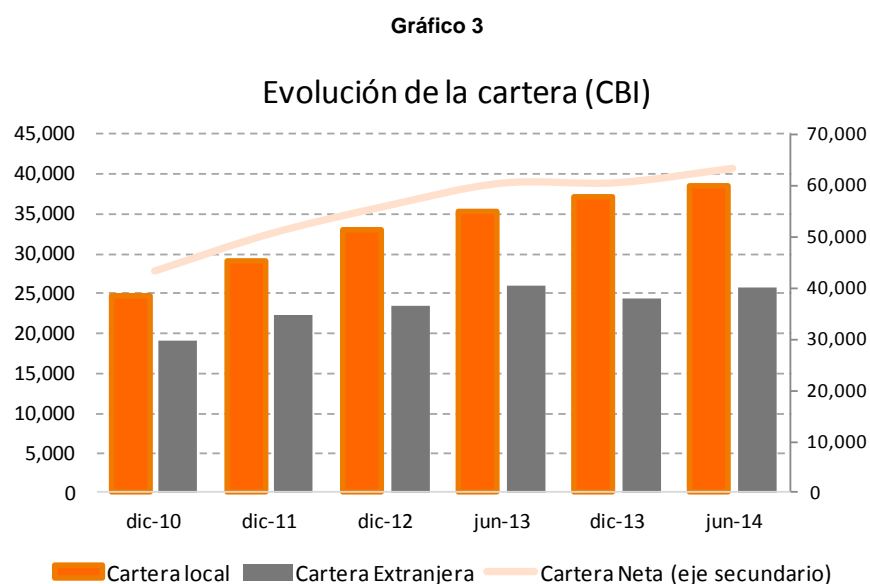
Balance General del Sector Bancario

El balance del Centro Bancario Internacional presenta una tendencia alcista como resultado del mayor crecimiento de la actividad financiera del país. Al cierre del segundo trimestre del 2014, los activos totales del CBI ascienden a B/. 102,690 millones, lo que representan un crecimiento interanual de B/. 7,287 millones al compararse a junio del 2013.



A pesar de que existe un gran número de bancos en el Centro Bancario Internacional, el sistema aún se encuentra bastante concentrado, tanto así que los diez bancos más grandes de la Plaza Panameña participan con el 63.87% del total de activos de la plaza.

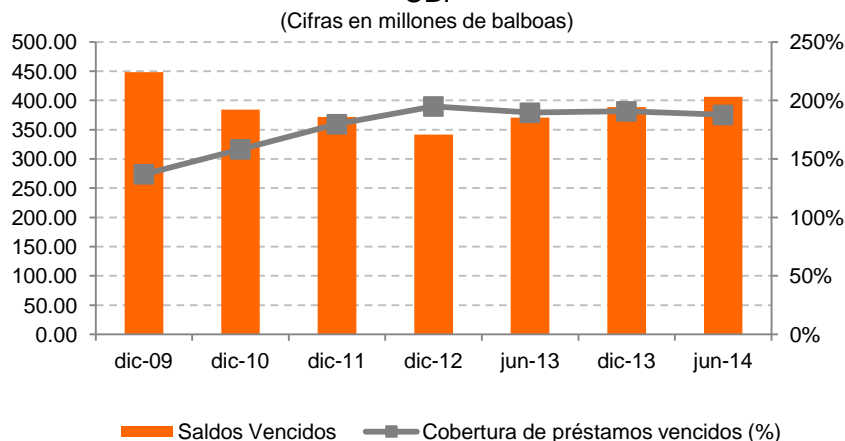
Por su parte, la cartera crediticia de los bancos del CBI continúa su tendencia al alza en respuesta al dinamismo que sigue teniendo la demanda de créditos. Al cierre del primer semestre 2014, la cartera del sector bancario representa el 61.71% del total de activos y asciende a B/. 63,425 millones, cifra mayor en B/. 2,916 millones (+ 4.82%) frente al mismo período del año anterior. Por concentración geográfica, el 61% de los préstamos fueron locales y el resto extranjeros; asimismo el crecimiento de la cartera local fue de 9.24% mientras que la extranjera decreció en 1.09% al compararse con el mismo período del año previo.



La calidad de la cartera del CBI presenta niveles estables en los saldos vencidos (mayores a 90 días) que ascendieron a B/. 406.42 millones, con un crecimiento del 9.59% en los atrasos al compararse con junio 2013. El índice de cartera vencida¹ del CBI representó el 0.64% (0.61% 2013), mientras que el mismo indicador para la Banca de Licencia General fue de 0.74%.

Las provisiones para la cobertura de cartera del sistema bancario ascendieron a B/. 763 millones, lo que representó un crecimiento de 8.49% interanualmente. La cobertura del sector muestra una tendencia estable, ya que cubre 1.20% la cartera bruta del Centro Internacional bancario (1.16% 2013). Respecto a la cobertura de cartera vencida, el CBI muestra una leve alza y representa el 188%. Por su parte, los bancos de licencia internacional experimentan una cobertura de 463%, debido a los bajos índices de mora; mientras que la cobertura de los bancos de licencia general fue del 171.62%.

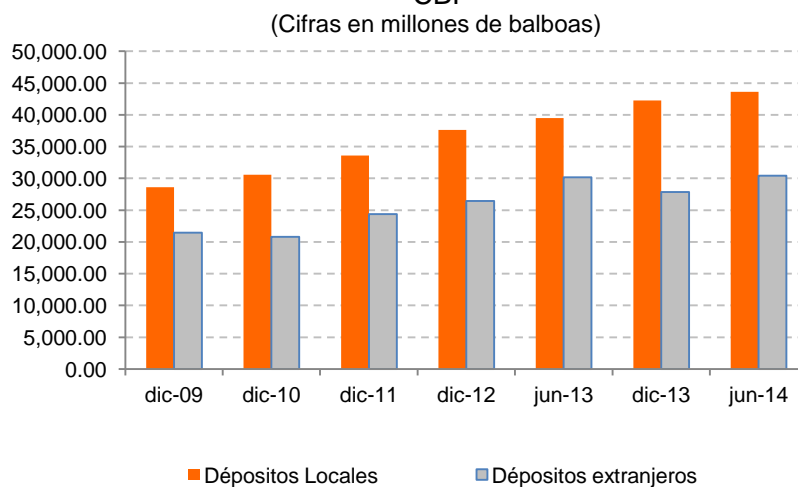
Gráfico 4
Calidad de cartera
CBI



Fuente: Superintendencia Bancos de Panamá / Elaboración: PCR

Al cierre de junio 2014, los pasivos totales del Centro Bancario internacional se situaron en B/. 91,975 millones, con un crecimiento interanual del 7.42% impulsado por el desarrollo sostenido de las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo al representar el 80.51% del pasivo).

Gráfico 5
Dépositos Totales
CBI



Fuente: Superintendencia Bancos de Panamá / Elaboración: PCR

¹ Prestamos vencidos/préstamos totales

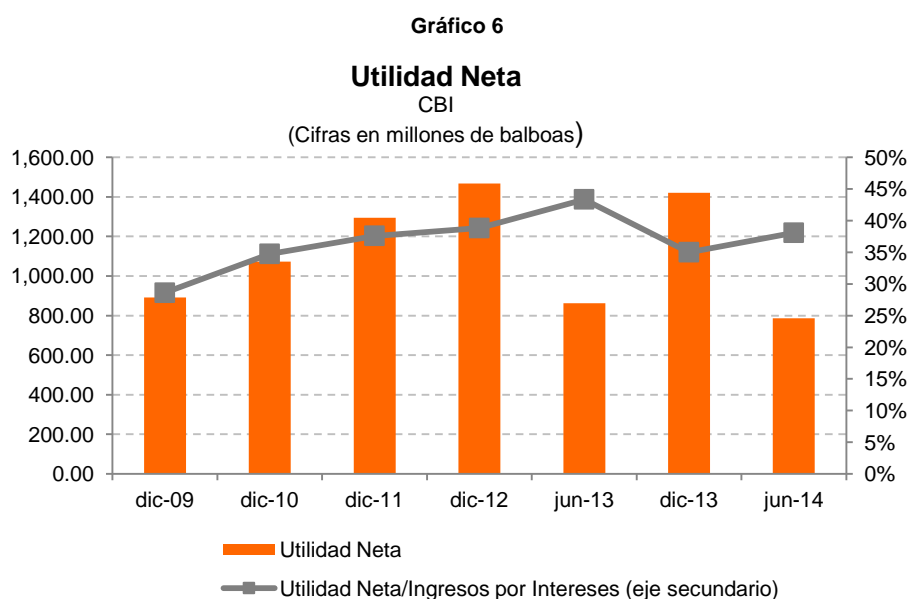
La capitalización del sistema bancario panameño muestra un dinamismo en su crecimiento, siendo este de 9.57% para situarse en B/. 91,975 millones a la fecha de análisis. El patrimonio del sistema se encuentra balanceado por las aportaciones de los socios con un aumento interanual de +10% y una participación de 53.77% sobre el patrimonio total. Por su parte, las utilidades acumuladas aumentaron 5.88% y conforman el 29% sobre el patrimonio del CBI.

Estado de Resultados del Sector Bancario

Los resultados financieros del Centro Bancario Internacional experimentaron una leve reducción durante el primer semestre 2014 al compararse interanualmente. A pesar de los mayores ingresos de cartera, los ingresos provenientes divisas, dividendos y otros principalmente de la banca Internacional fueron bajos para cubrir sus costos operativos.

Por su parte, los gastos operacionales² del Centro Bancario Internacional totalizaron B/. 1,014 millones, una contracción favorable de B/. 25 millones (-2.40%), por un mayor control de gastos generales. Los gastos operacionales en relación a ingresos financieros resultaron en un porcentaje de 49% (52% en 2013); sin embargo los niveles de eficiencia³ se situaron en 52.60%, lo cual implica una deterioro en la eficiencia al experimentar un descenso de 128 puntos básicos debido al bajo sustento de otros ingresos.

Como resultado de la baja contribución de ingresos, se puede determinar que la utilidad acumulada del primer semestre sufrió una reducción de 8.79%, lo que equivale a un monto de B/. 787 millones registrados durante el período. En relación a los ingresos financieros, la proporción de la utilidad fue de 38.06% y presentó una reducción de 528 puntos básicos al compararse con el mismo período del año anterior.



Fuente: Superintendencia Bancos de Panamá / Elaboración: PCR

Indicadores de Rentabilidad, liquidez y Solvencia del Sector Bancario

Los indicadores de rentabilidad del sistema financiero panameño presentaron una tendencia decreciente interanualmente, dada la reducción de otros ingresos provenientes de la Banca Internacional. De forma trimestral, los mismos presentan una recuperación. El retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) del Centro Bancario Internacional registró a junio 2014 un indicador de 15.36%. En

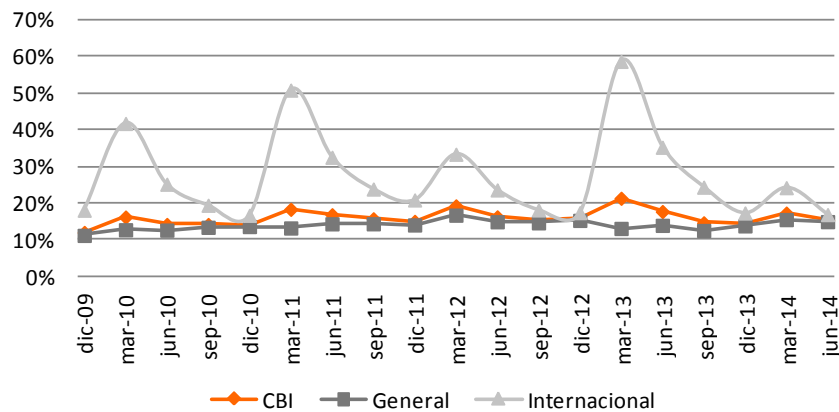
² Gastos administrativos + gastos generales, depreciación y otros.

³ Margen operacional neto / margen operacional bruto

referencia a los bancos de licencia general, el indicador registró 14.99%; mientras que el índice de Bancos de licencia internacional fue 16.91%, al registrar una reducción paulatina (35.22% en 2013).

Gráfico 7

Retorno sobre patrimonio (ROAE)

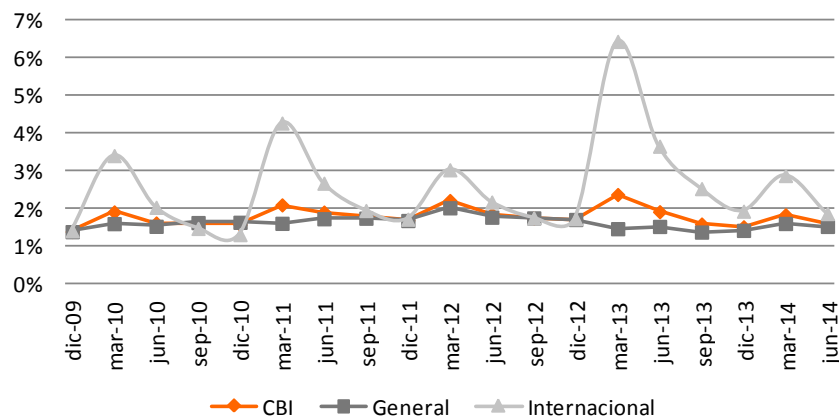


Fuente: Superintendencia Bancos de Panamá / Elaboración: PCR

Por su parte, el retorno sobre activos promedio (ROAA) del CBI también presentó una reducción interanual; el indicador fue de 1.59%, porcentaje menor al registrado a junio 2013 (1.92%). Los bancos de licencia general e Internacional presentaron indicadores de 1.53% (1.52% 2013) y 1.87% (3.66% 2013) en el mismo orden.

Gráfico 8

Retorno sobre activos (ROAA)



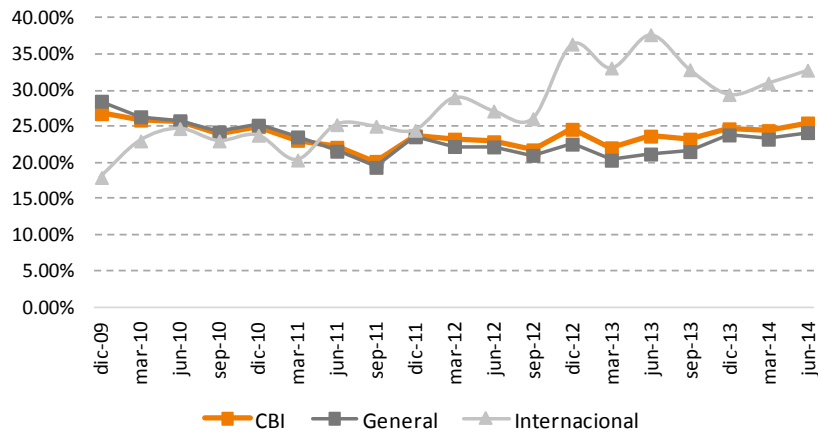
Fuente: Superintendencia Bancos de Panamá / Elaboración: PCR

Los indicadores de liquidez del sistema se muestran estables en el tiempo con leves alzas ocasionales. Esto fortalece la liquidez de los bancos en el corto plazo, aunado a una estructura a plazo que permite controlar los calces. El índice de liquidez inmediata⁴ del CBI se situó en 25.51%, mayor en 182 puntos básicos respecto al año previo. Adicionalmente, en base a la regulación de Panamá, el índice de liquidez legal que determina la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados cuyo vencimiento es hasta los 186 días, el cual no podrá ser inferior al 30%. El índice de la liquidez legal del promedio del Centro Bancario Internacional se situó en 59.61%.

⁴ Activos líquidos/ obligaciones depositarias.

Gráfico 9

Liquidez Inmediata

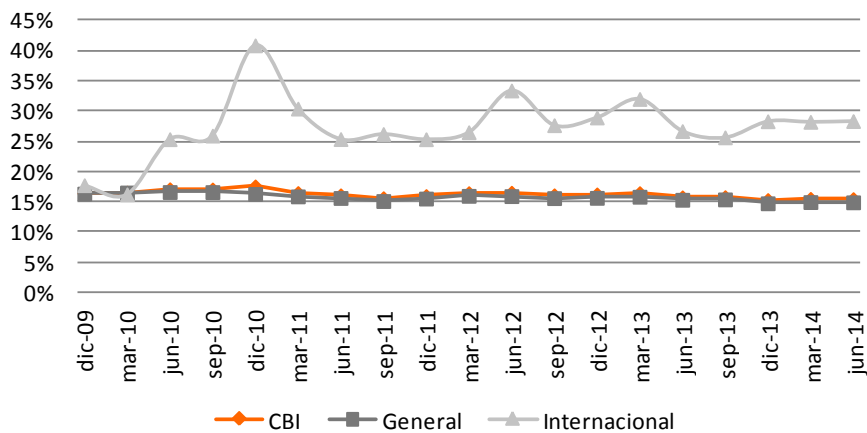


Fuente: Superintendencia Bancos de Panamá / Elaboración: PCR

La solvencia del sector se ha recuperado trimestralmente en sus tres indicadores más relevantes. Los índices del patrimonio sobre activos (10.43%), obligaciones depositarias (16.89%) y cartera crediticia (14.47%) del sector tuvieron un alza interanual del 0.27 puntos porcentuales promedio. El índice de adecuación de capital del CBI presenta una recuperación importante al compararse con el cierre 2013. A junio de 2014 el patrimonio sobre activos ponderados por riesgo representa el 15.45%, siendo superior al 8% exigido legalmente. Al analizar las dos categorías panameñas, los bancos de licencia internacional mantienen el indicador en 14.92%, mientras que los bancos de licencia internacional presentan una menor ponderación de riesgos al registrar dicho índice en 28.36%.

Gráfico 10

Adecuación de Capital



Fuente: Superintendencia Bancos de Panamá / Elaboración: PCR

Reseña

Banisi, S.A. fue constituido en la República de Panamá el 6 de junio de 2007 y obtuvo una licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, según Resolución S.B. No.110-2007 emitida el 27 de julio de 2007, la cual le permite al Banco efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá o en el exterior. Inició operaciones el 31 de marzo de 2008.

Mediante Resolución S.B.P. No.0128-2011 de 27 de septiembre de 2011, la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá autorizó el cambio de razón social de Banco de Guayaquil (Panamá), S. A. por Banisi, S.A. la cual se hizo efectiva a partir del 21 de noviembre de 2011.

En junio de 2013, Banisi, S.A., apertura su nueva Casa Matriz en Panamá, ubicada en la Torre Banisi Calle 58 con Calle 50, Obarrio, Bella Vista. El proyecto de la nueva casa matriz es un pilar fundamental para la consolidación de la nueva visión y estrategia de BANISI en el mercado panameño.

En abril de 2014, se realiza el traslado efectivo de la totalidad de las acciones de Banisi S.A.

Cuadro 1: Composición accionaria	
Accionista	Participación
Banisi Holding S.A.	100%

Elaboración y Fuente: Banisi, S.A.

Gobierno Corporativo

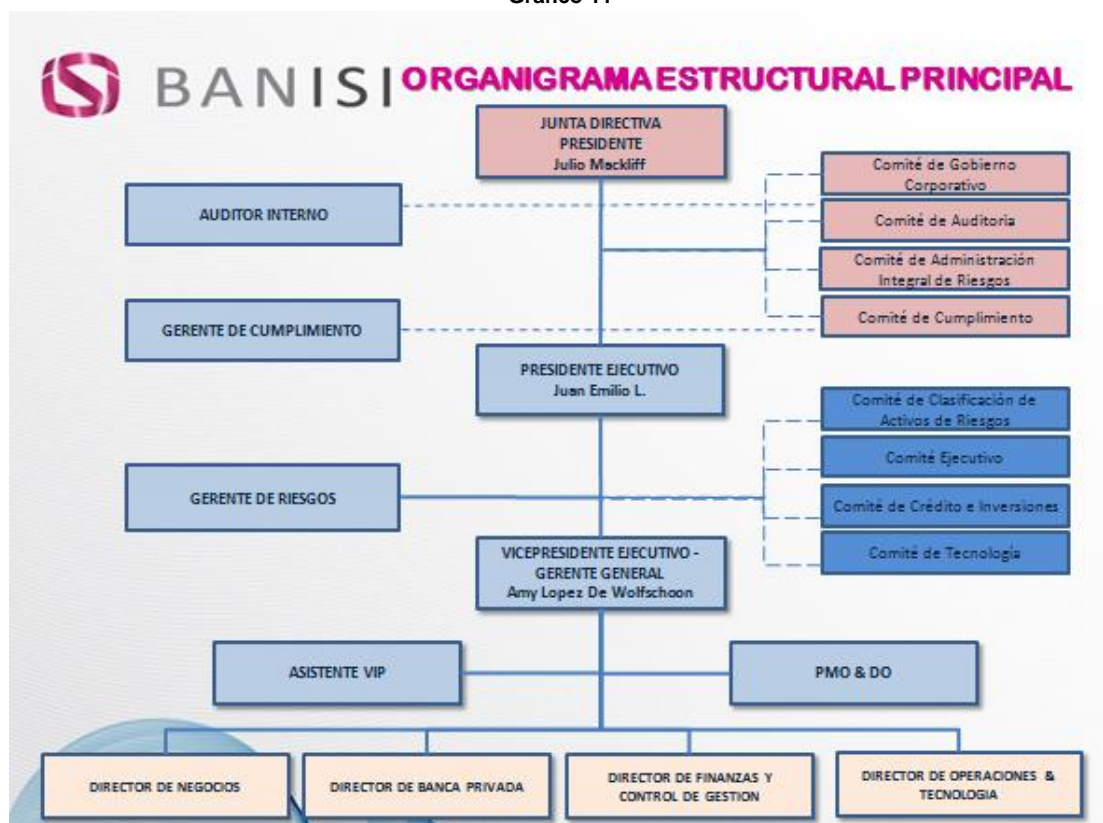
El Banco cuenta con una Junta Directiva, que administra y dirige los negocios del Banco, teniendo las más amplias facultades para fijar estrategias y políticas que permitan la adecuada administración del Banco, y siendo la responsable del establecimiento y mantenimiento de un adecuado sistema de control interno.

Cuadro 2: Junta Directiva y Plana Gerencial			
Junta Directiva		Gerencia	
Julio Mackliff Elizalde	Presidente	Juan Emilio Lasso Alcivar	Presidente Ejecutivo
Angelo Caputi Oyague		Amy López de Wolfschoon	Vicepresidente/Gerente General
Juan Emilio Lasso Alcivar		Martha Pérez Montana	Vicepresidente de Riesgos
Rodrigo Mora Guzmán		Arturo Serrano	Vicepresidente de Finanzas y Control de Gestión
Rodrigo Andrade Dessommes		Kathia Serrano	Vicepresidente de Operaciones
Víctor Hugo Alcivar Álava		Ricardo Tabash	Vicepresidente de Negocios
Iván Correa Calderón		Paulo Jácome	Vicepresidente de Operaciones & Tecnología
David Plata Vásquez	(Independiente)	Magdalena Sanchez	Gerente de Cumplimiento
Ivan Correa Calderón	(Independiente)	Lisbet Jimenez	Auditor Interno
		Esteban Noboa	Secretario

Elaboración y fuente: Banisi, S.A.

La función del Gobierno Corporativo de Banisi es determinar los objetivos estratégicos y operativos orientados a cumplir con los intereses de la institución en sí, entendidos como tales los de sus accionistas, sus colaboradores y de manera especial el interés de sus clientes; esto se define como proceso de "Creación de Valor".

Gráfico 11



Elaboración y fuente: Banisi, S.A.

Estrategia y Operaciones

La Gestión Comercial en Banisi tuvo un cambio de estrategia de una forma agresiva y orientada al mercado panameño. Se inició la contratación de un nuevo equipo de ventas, así como el desarrollo de nuevos productos y procesos enfocados a la banca virtual, y un cambio hacia la cultura ISI.

La misión de Banisi, S.A. es ser *“Un Banco regional que transforma positivamente la vida de las personas y negocios mediante soluciones financieras innovadoras con la mejor calidad de servicio.”* La visión se enfoca en *“Ser en el mercado panameño un banco altamente rentable, especializado en el segmento de banca personal, con un excelente servicio e innovación de productos.”*

Banisi, S.A. cuenta con un credo en donde refleja el nivel de compromiso con sus valores: *“El negocio bancario es de largo plazo; de resistencia y no de velocidad; de calidad y no de cantidad; de prudencia y no de audacia; que requiere siempre de solidez financiera; que observa permanentemente los cambios en el entorno y se anticipa a ellos con agilidad; de alto desarrollo tecnológico; de eficiente cobertura nacional e internacional; altamente creativo; pero sobre todas las cosas es un Negocio de Personas para Personas”.*

El banco establece como objetivo principal incursionar en el mercado panameño y para cumplir con ello se crearon varios productos como cuentas de ahorros, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, tarjetas de crédito, créditos de consumo y créditos vehiculares. Así mismo, el banco ha llevado a cabo un proceso de contratación de nuevo personal expandiendo así su área comercial.

Análisis FODA

Fortalezas

- Prácticas de Gobierno corporativo y talento humano (cultura global).
- Inversión en tecnología de punta orientada a la banca telefónica en línea y transacciones por medio de Smartphones.
- Fuerza comercial y flexibilidad en la oferta de productos.
- Matrices de riesgo en el área operativa.
- El cumplimiento de los requisitos del riesgo operativo para el funcionamiento del mismo.
- Alto compromiso de los accionistas y alta gerencia con la gestión integral de riesgos.
- Robusta cultura de riesgos.

Debilidades

- Patrimonio limitado.
- Dependencia de proveedores en procesos claves.
- Fuertes gastos administrativos.
- Cambios estratégicos y organizativos aun en proceso de desarrollo (implementar cultura ISI).

Oportunidades

- Mayor participación de mercado mediante la diversificación de nuevas líneas de negocios.
- Crecimiento en la base de clientes locales.
- Cross-selling y servicio personalizado.
- Trasladar negocios a otros países de Centroamérica.

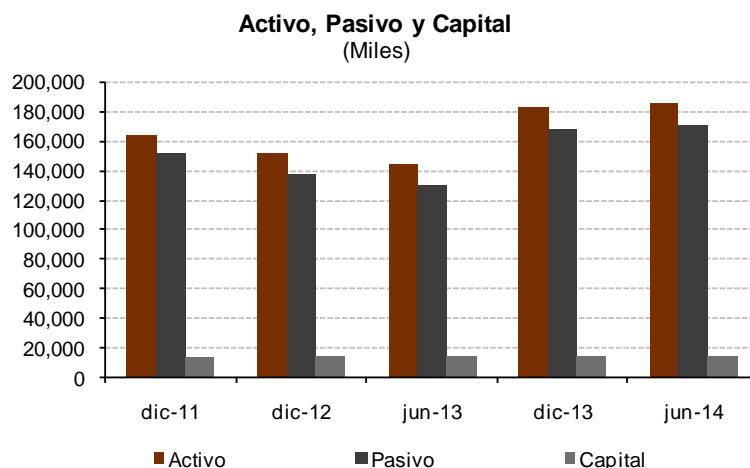
Amenazas

- La competencia de más de 90 bancos, panameños e internacionales.
- Alta rotación de personal debido a mejores beneficios laborales en el mercado.
- Regulaciones y ambientes regulatorios proteccionistas.

Generalidades del Activo

Al cierre de junio 2014, el total de activos de Banisi presentó un monto de B/. 185.87 millones, lo que denota un crecimiento interanual de B/. 41.41 millones (+28.67%) frente a lo registrado en el segundo trimestre 2013.

Gráfico 12



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

La estructura del activo se ha modificado interanualmente, aumentando la participación de las inversiones (57.31% a junio 2014) y reduciéndose la de la cartera (32.28% a junio 2014) y las disponibilidades (7.97% a junio 2014). Este cambio se explica por la venta de la cartera corporativa de Ecuador, realizada durante el primer trimestre de 2014, trasladando dichos recursos a inversiones en

valores. Generalmente, el Banco mantiene sus recursos líquidos en inversiones de valores disponibles para la venta, con montos menores en sus disponibilidades.

Cuadro 3: Estructura de Activos					
Banisi, S. A.	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Disponibilidades	15.92%	6.02%	13.77%	10.68%	7.97%
Inversiones	32.75%	20.66%	15.23%	17.50%	57.31%
Cartera de Créditos	49.49%	70.53%	67.84%	68.39%	32.28%
Productos Financieros por Cobrar	1.44%	1.75%	1.36%	1.54%	0.55%
Inmuebles y Muebles	0.15%	0.52%	1.14%	1.10%	1.04%
Otros Activos	0.24%	0.50%	0.67%	0.78%	0.85%
Total Activos (miles de B./)	164,248	151,999	144,457	183,147	185,870

Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Fondos Disponibles e Inversiones

Disponibilidades

Al cierre de junio 2014, los fondos disponibles de Banisi, S.A., totalizaron B/. 14.82 millones, lo que significa un decremento interanual de de B/. 5.07 millones (-25.51%) al compararse con el primer semestre del año previo.

Las disponibilidades de Banisi se componen principalmente por depósitos a la vista (91.20% del total). De este tipo de depósitos, los que se encuentran en bancos locales representaron a la fecha de análisis el 45.10% del total de disponibilidades y experimentaron una reducción de 37.84% interanualmente. Por su parte, los depósitos a la vista en bancos del exterior representaron el 46.10% del total de disponibilidades y presentaron una baja interanual de 13.65%.

Por otro lado, Banisi posee depósitos a plazo que representaron a junio 2014 el 6.07% de las disponibilidades, los cuales se mantienen principalmente en Bancos de Panamá desde diciembre 2014. Cabe mencionar que la tasa pondera de los depósitos a plazo fue de 2.34% con vencimientos a seis meses. El disponible más líquido, el efectivo en caja, creció interanualmente en B/. 0.32 millones (+411.45%), representando el 2.72% de los fondos disponibles del Banco.

Inversiones

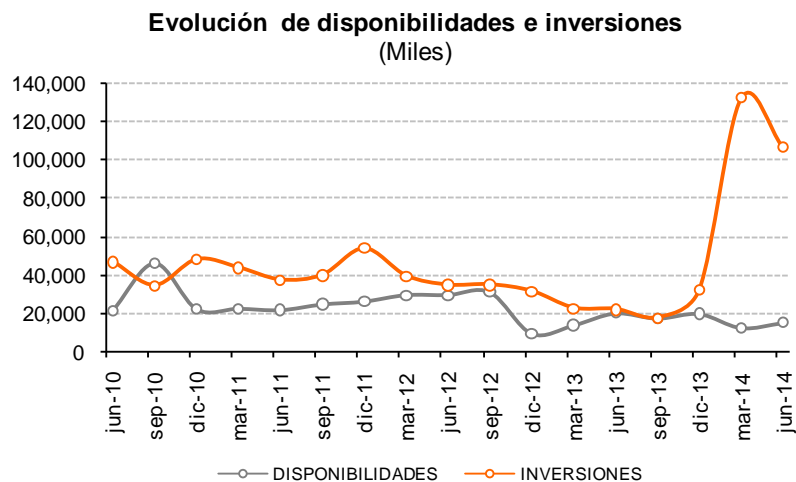
Al 30 de junio 2014, las inversiones de Banisi, S.A., ascienden a B/. 106.53 millones y presentan un crecimiento robusto de B/. 84.53 millones (+384.24%) al compararse con junio 2013. Este aumento en el portafolio de inversiones se da como consecuencia de la venta de la cartera corporativa, producto de una reestructuración y de un nuevo enfoque estratégico para colocar en el mercado panameño. Dada la venta de instrumentos disponibles, se ha tenido una ganancia de B/. 361,278 a la fecha en análisis.

Banisi, S.A., concentra su inversión en valores disponibles para la venta principalmente en Letras del Tesoro (42.24% del total) y Bonos Corporativos (37.51% del total), encontrándose el 20.24% restante en Valores Comerciales Negociables y Notas del Tesoro. Estos títulos garantizan renta fija, baja exposición de riesgo y fácil negociación en los mercados bursátiles.

Por plazos, el 66.58% del total del portafolio presenta vencimientos a corto plazo, 23.18% a mediano plazo y 10.24% a largo plazo. Asimismo, la mayoría de las inversiones (95.21%) se encuentran en grado de inversión.

Considerando el riesgo de mercado, cabe mencionar que el 43.84% del total de las inversiones corresponde a instrumentos emitidos en Estados Unidos de América; por emisor, el 42.24% son notas del tesoro del mismo país. Respecto a las tasas nominales que devengan los valores disponibles, estas han sido en promedio 4.28%; el rendimiento efectivo ha sido en promedio 3.40%.

Gráfico 13



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo Crediticio⁵

Para mitigar el riesgo crediticio, Banisi, S.A. cuenta con manuales para la administración de riesgo de crédito. El Banco tiene documentados los procesos para la aprobación de créditos, con responsables definidos en cada etapa del proceso. El manual establece claramente la responsabilidad de cada colaborador de Banisi, S.A. en los procesos de gestión de activos y pasivos del banco. El mismo busca regirse de acuerdo a las mejores prácticas internacionales.

Calidad de la cartera

La cartera de préstamos pierde participación dentro del activo, producto de la venta de cartera que se realizó con el Banco de Guayaquil como parte de la estrategia de reestructuración, cuyo fin es realizar nuevas colocaciones en el mercado local que ya se reflejan en los datos al primer semestre de 2014.

Al cierre de junio 2014, la cartera bruta presentó un monto de B/. 61.62 millones, lo que denota una reducción interanual de B/. 37.41 millones (-37.77%) en comparación a junio 2013. La cartera neta de estimaciones por valuación fue, a su vez, B/. 60.00 millones, 38.77% menor que en el primer semestre de 2013. Dicha baja se explica por la venta de cartera corporativa colocada en Ecuador, transacción financiera hecha por un valor de B/. 89.14 millones, en el primer trimestre de 2014. Analizando la evolución reciente, se observa el crecimiento de la nueva cartera local desde el primer trimestre 2014 en base a la nueva estrategia comercial del Banco. La cartera local ha crecido en B/. 15.10 millones (+37.47%) de marzo 2014 a junio del mismo año.

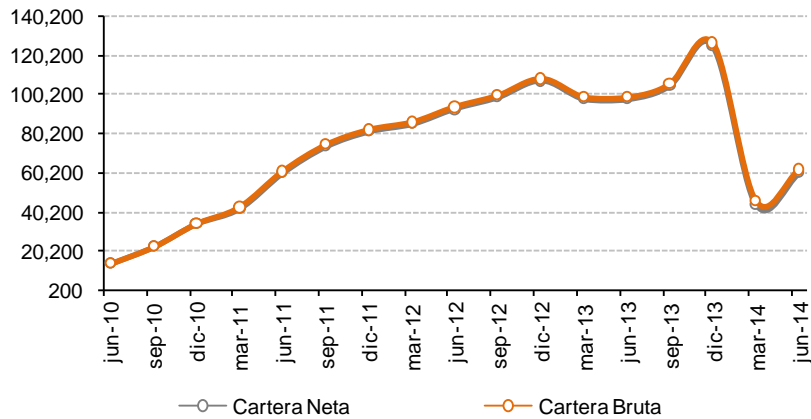
Al primer semestre de 2014, los préstamos en el mercado panameño pasan a representar el 89.91% del total de cartera; mientras que el 10.09% restante corresponde como cartera con destino al extranjero.

Por modalidad de préstamos, el 68.53% corresponde a créditos de consumo, lo cual es consecuente con la nueva estrategia de negocios de largo plazo. Por su parte, el 26.58% corresponde a préstamos corporativos, como complemento de la estrategia de colocaciones, y el 4.88% se encuentra clasificado como otros préstamos.

⁵ Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del banco no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Banco de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el banco adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Gráfico 14

**Cartera Crediticia
(Miles)**

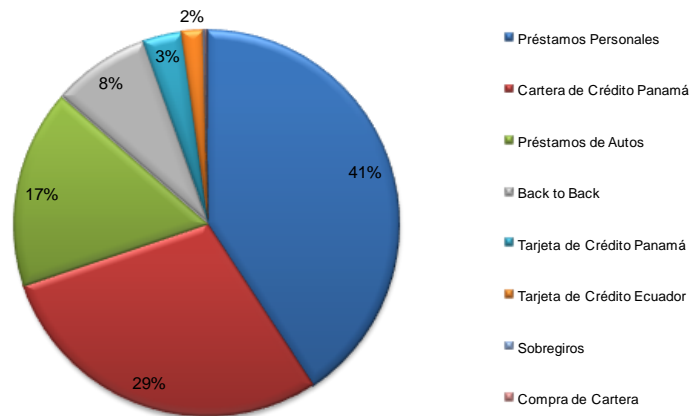


Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Banisi refleja al primer semestre del 2014 una fuerte orientación en el mercado minorista o consumo; los préstamos personales representan el 40.76% del total de la cartera y los préstamos para auto, el 16.59%. La modalidad comercial de la cartera bruta participa con un 37.39% (dentro de la cual se encuentran los préstamos Back to Back, 8.21%, compra de cartera, 0.11% y la cartera de cartera de crédito en Panamá, 29.07%), la de tarjetas de crédito con 5.09% y los sobregiros con 0.17%.

Gráfico 15

**Cartera Crediticia por Modalidad
A junio 2014**

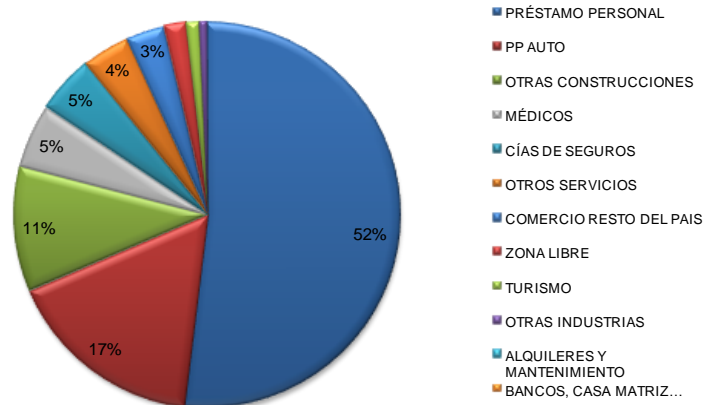


Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Por sector económico, la cartera crediticia se concentra a la fecha de análisis en los préstamos personales (51.94%), seguido por los préstamos de automóviles (16.59%) y otras construcciones (10.53%).

Gráfico 16

**Cartera Crediticia por Sector Económico
A junio 2014**



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Al cierre de junio 2014, Banisi, S.A., posee una baja colocación en la Zona Libre de Colón (1.87% del total de préstamos) y la Superintendencia de Bancos de Panamá no le ha requerido mantener provisiones según el nivel de endeudamiento sobre patrimonio. La principal exposición de la institución se registra en la concentración moderada de los 50 principales clientes, los cuales representan el 40.22% la cartera crediticia bruta; sin embargo, esto es consecuente al tamaño relativo de la cartera que se ha visto reducido considerablemente. Se espera que esta tendencia se revierta con la nueva estrategia implementada que buscará mayores colocaciones en sectores dinámicos de la economía con un amplio abanico de productos.

En cuanto a la calificación de cartera de crédito por categoría de riesgo, se aprecia que los créditos en categoría normal presentaron una tendencia leve de deterioro desde diciembre 2013, representando a junio de 2014 el 97.08% de la cartera bruta. Por su parte, mención especial representó el 2.04%, mientras que la cartera crítica (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) ganó participación al representar el 0.88% de la cartera crediticia. En las categorías de dudoso y recuperable se encuentran: tarjeta de crédito extranjeras (49.12%), préstamos personales locales (26.05%), préstamos para vehículos locales (11.67%), tarjeta de crédito local (7.85%), sobregiros (4.99%) y préstamos personales en el extranjero (0.32%). Se evidencia así el deterioro de la nueva cartera colocada por los mismos riesgos que implica el repago de los préstamos otorgados al sector consumo, lo cual tendrá un impacto en la morosidad.

Cuadro 5: Valuación de Cartera					
Banisi, S. A.	dic-11	dic-12	dic-13	mar-14	jun-14
Normal	100.00%	99.98%	99.83%	98.11%	97.08%
Mención especial	0.00%	0.00%	0.06%	1.44%	2.04%
Sub-normal	0.00%	0.00%	0.01%	0.07%	0.28%
Dudoso	0.00%	0.00%	0.02%	0.17%	0.33%
Irrecuperable	0.00%	0.02%	0.07%	0.21%	0.27%
Total	82,095	108,250	126,623	45,405	61,621

Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

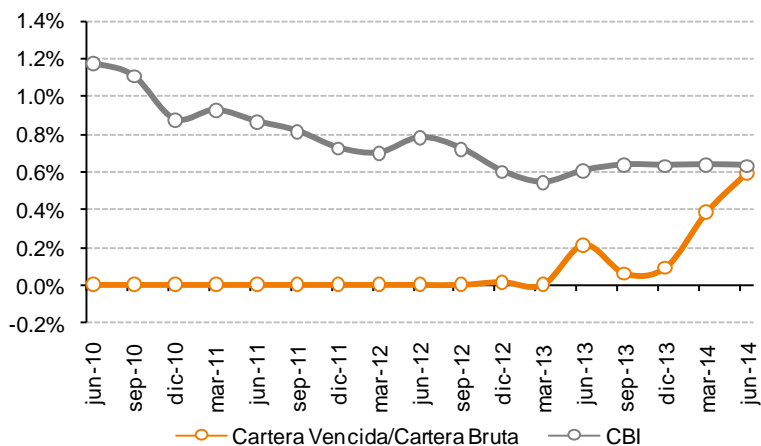
Análisis de los Indicadores de Morosidad y Cobertura

Según la SBP, en el Artículo 6 del Acuerdo No 6-2000, se considera un préstamo moroso cuando no se haya recibido el pago del servicio de la deuda dentro de los 30 días después del vencimiento de dichos pagos, mientras que se considera vencido cuando no se ha recibido el pago mencionado dentro de los 90 días después del vencimiento.

En cuanto al perfil de vencimientos, Banisi, S.A., presenta montos vencidos (mayores a 90 días) por valor de B/. 0.37 millones, entre los cuales el 49.12% pertenecen a un saldo de tarjetas de crédito en el Ecuador. Cabe mencionar que estos créditos se mantienen en cobro extrajudicial como parte del proceso de recuperación. El índice de cartera vencida sobre cartera bruta se situó en 0.60%, porcentaje que refleja un alza al compararse con los últimos dos trimestres; a pesar de ello, es 3 p.p. menor que el indicador del sector bancario de Panamá a la misma fecha (CBI 0.63%). El nuevo enfoque hacia el consumo, y la venta de la cartera corporativa refleja en la morosidad los rasgos característicos de dichas modalidades de colocación.

Gráfico 17

Índice de Morosidad

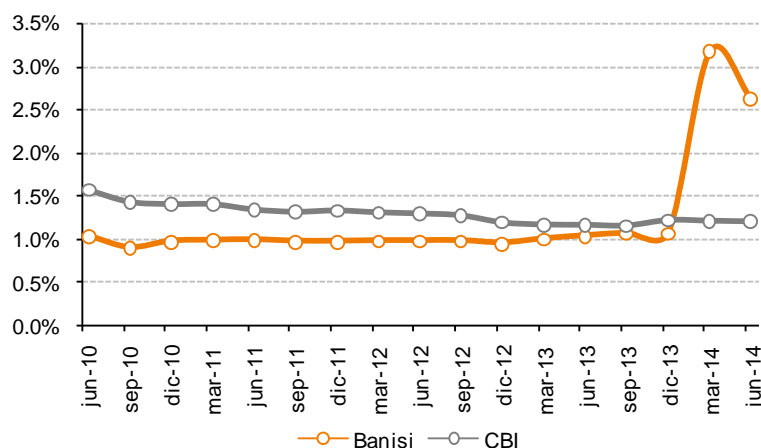


Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

La cobertura por provisiones a cartera bruta se sitúa en 2.62% (1.04% en junio 2013) en comparación al resto de bancos del sistema que presentaron una razón de 1.20%; sin embargo al analizar la cobertura a cartera vencida, esta alcanza un nivel de 436.86%, lo cual se considera robusta debido a un mayor gasto de provisiones que le permite tener una holgura respecto al sector (187.68%). Sin embargo, es preciso indicar que este indicador se ve distorsionado por la venta de cartera realizada y se espera que vuelva a su nivel cercano al 1% presentado históricamente, una vez se consoliden las nuevas colocaciones.

Gráfico 18

Cobertura de Provisiones sobre Cartera Crediticia



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos/ Fondo

Los pasivos de Banisi han finalizado al primer semestre de 2014 en B/. 170.72 millones, experimentando así un crecimiento interanual por B/. 40.88 millones (+31.48%) en comparación al año 2013.

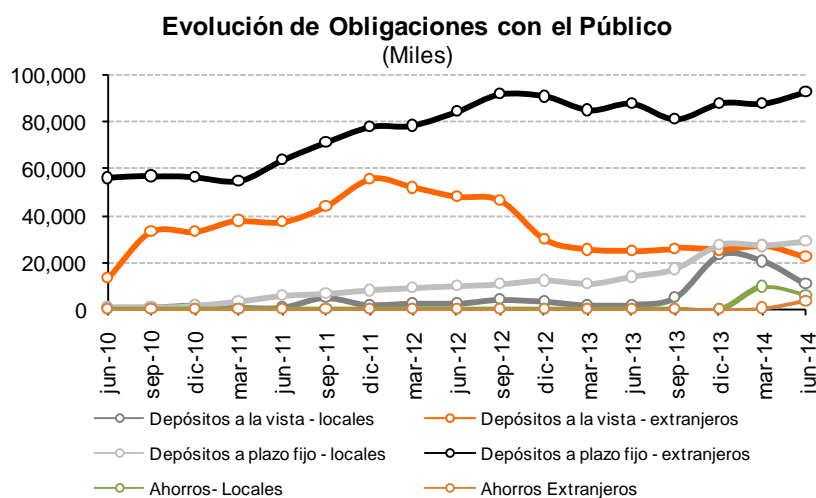
Cuadro 6: Estructura de Pasivos					
Banisi, S. A.	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Obligaciones Depositarias	95.55%	99.27%	99.33%	98.01%	96.79%
Gastos Financieros por Pagar	0.42%	0.54%	0.48%	0.53%	0.45%
Otros Pasivos	0.05%	0.18%	0.19%	1.46%	2.76%
Total Pasivos (Miles de B./)	150,845	137,637	129,845	168,274	170,724

Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Las obligaciones depositarias de Banisi representan el 96.79% de los pasivos y su crecimiento es resultado de la estrategia comercial de fondeo enfocada a la captación local. Estos depósitos presentan un aumento de B/. 36.27 millones (+28.12%) al compararse interanualmente a junio 2014.

Los depósitos muestran una mayor diversificación con el objetivo de reducir la dependencia de los depósitos a plazo y adecuar los costos de fondeo, ello mediante la implementación de las cuentas de ahorro a partir del 2014. En consecuencia, los depósitos a plazo han disminuido su participación en la estructura y a la fecha representan el 73.86% (78.90% en junio 2013). A su vez, los depósitos a la vista cuentan con el 20.26% de participación y los depósitos de ahorro presentan una participación del 5.88% del fondeo.

Gráfico 19



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Las obligaciones depositarias tienen gran dependencia del extranjero, las cuales representan el 72.06% de la estructura. Esta tendencia de dependencia se reduce con la incursión en el mercado panameño, aumentando la participación de los depósitos locales al pasar de 12.39% en junio 2013 a 27.94% en el primer semestre 2014.

Al cierre de junio 2014, este comportamiento se refleja en términos de crecimiento interanual. Los depósitos extranjeros crecen en menores montos que los depósitos locales. Entre las obligaciones con el público extranjero, aquellas de ahorro y a plazo fijo aumentaron interanualmente en B/. 3.55 millones y B/. 5.03 millones respectivamente, mientras que la modalidad a la vista se redujo en B/. 2.49 millones. Los depósitos locales a la vista, de ahorros y a plazo se incrementaron por su parte en B/. 8.76 millones, B/. 6.16 millones y B/. 15.26 millones, respectivamente, al compararse con junio de 2013.

El Banco ha mostrado al primer semestre del 2014 una concentración elevada en sus 50 principales depositantes, dado que representan el 59.63% del total de depósitos; hecho que expone a la entidad a

retiros inesperados. Asimismo, existe una alta concentración con Ecuador, lo cual conlleva riesgos debido al ambiente regulador que se vive actualmente en el país.

Riesgo de Liquidez⁶

El Manual de Políticas para la Administración del Riesgo Liquidez fue actualizado atendiendo los requerimientos normativos del Organismo de control respecto al cálculo del indicador de liquidez legal. Entre las políticas que Banisi, S.A. están:

- Los activos líquidos netos mínimos serán el 20% del total de Activos.
- La concentración de los fondos disponibles por institución financiera del exterior, considerando su posición neta favorable en saldo y gap de plazo al Banco de Guayaquil, no podrá superar el 20%.

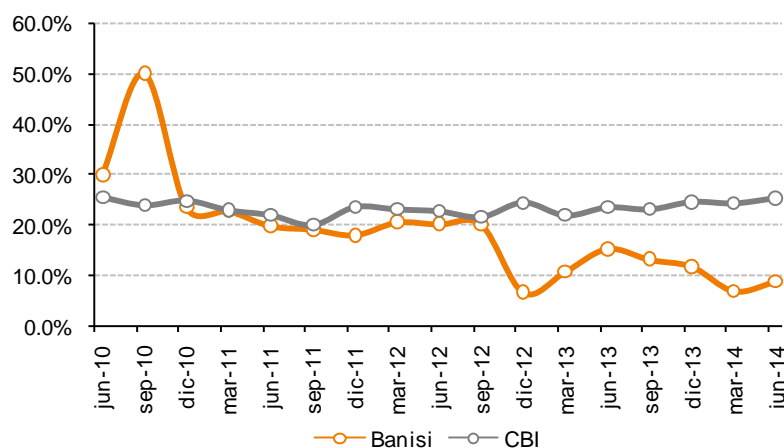
La medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalentes de efectivo, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente.

Los activos líquidos netos⁷ de Banisi, S.A., se componen básicamente por depósitos corrientes, depósitos a plazo de 186 días y valores disponibles para la venta. Dichos activos representan el 65.29% de la estructura de activos y ascienden robustamente en comparación a junio 2013 (29.00%) dado la venta de cartera corporativa al extranjero. Lo anterior garantiza una posición holgada de liquidez la cual se irá rentabilizando a medida que aumenten sus líneas de negocio.

La liquidez inmediata⁸ se ha ubicado a junio de 2014 en 8.97%, menor en 6.46p.p. con respecto a junio 2013 como consecuencia de una reducción interanual del 25.11% en las disponibilidades y un aumento del 28.12% en las obligaciones con el público. Dicho indicador es muy inferior al presentado por el sector bancario (CBI 25.51%). El Banco compensa este bajo indicador mediante sus inversiones disponibles para la venta, las cuales absorbe los recursos obtenidos por la venta de cartera y permiten tener fondos fácilmente convertibles a efectivo.

Gráfico 20

Liquidez Inmediata



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Por otra parte, el vencimiento contractual de activos y pasivos del Banco registra descálces en las bandas de 1 a 3 meses y 3 a 12 meses, como resultado del vencimiento contractual de los depósitos a

⁶ Consiste en el riesgo de que el banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la concentración de pasivos, descalce entre activos y pasivos, entre otros.

⁷ Efectivo y efectos de caja+ inversiones disponibles + depósitos a la vista y a plazo hasta 186 días en bancos locales y del Exterior + abonos de capital hasta 186 días.

⁸ Total de depósitos y efectivo en bancos /total depósitos de clientes

plazo, debido a su característica de libre exigibilidad, sin embargo se logran mitigar por la liquidación de los títulos valores de la primera banda y la alta probabilidad de renovación de los depósitos.

De forma complementaria, el índice de liquidez legal exigido por la SBP se situó en 103.70% durante el segundo trimestre del 2014 (mayor que el del sector: CBI 59.61%), debido al exceso en sus activos líquidos. En base a ello, el Banco cumple ampliamente con la normativa de bancos, la cual indica que no puede ser inferior al 30% sin activar el plan de contingencia de riesgo. Esto permite a la institución contar con una fuerte disponibilidad de fondos para cubrir sus depósitos computables.

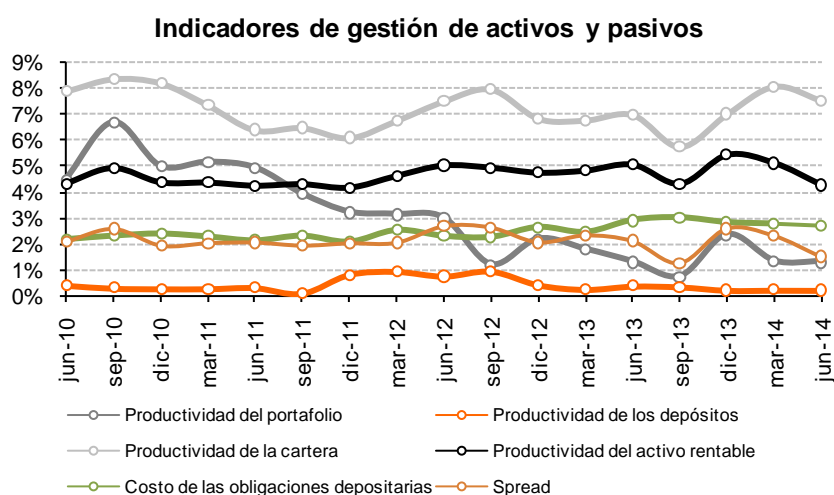
Riesgo de Mercado⁹

Para mitigar el riesgo de mercado, Banisi, S.A. cuenta con políticas para el control de brechas de tasas de interés. Dichas brechas miden mensualmente la exposición del margen financiero del Banco a cambios en las tasas de interés, por cuanto permite evaluar la brecha existente entre activos y pasivos que se reajustan en los diferentes rangos de tiempo con horizonte de 1 año. Teniendo como límite que la fluctuación de 100 puntos básicos en la tasa de interés, no podrá superar el 2% del margen neto de intereses, ni el 5% del patrimonio técnico de la entidad. El control de este riesgo se encuentra a cargo de la Unidad de Riesgos del Banco, quien evalúa en forma trimestral que los ingresos netos por intereses en las diferentes categorías de activos y pasivos no superen el 10% de los Fondos de Capital. Los cálculos se realizan de manera global para todos los activos y pasivos sensibles a la tasa de interés.

El Banco aplica la metodología “valor en riesgo” (VAR) para estimar el riesgo de mercado en cuanto a posibles fluctuaciones de los tipos de cambio, considerando un nivel de confianza mínimo del 95% en ningún caso podrá exceder el 2% del patrimonio técnico constituido consolidado del Grupo Financiero.

La gestión de activos y pasivos de Banisi presenta cambios interanuales negativos en su productividad de los depósitos (0.21%; variación -0.17p.p.), productividad del activo rentable (4.27%; variación -0.79p.p.) y costo de las obligaciones depositarias (2.74%; variación -0.20p.p.). Por el contrario, la productividad del portafolio de inversiones (1.33%) y la productividad de la cartera crediticia (7.53%) se incrementaron en 0.01p.p. y 0.54p.p. respectivamente. Históricamente, la cartera crediticia presenta un indicador de productividad mayor que la razón del costo de las obligaciones depositarias, evidenciando una buena gestión del giro normal del Banco.

Gráfico 21



Fuente: Banisi, S.A. Elaboración: PCR

Referente a las operaciones de divisas, el Banco no tiene exposición de riesgo en las mismas ya que las operaciones se manejan en dólares y el resto tienen un calce de activos en moneda extranjera

⁹ Consiste en la probabilidad de pérdidas en sus posiciones dentro y fuera de balance como consecuencia de movimientos en los precios de mercado.

(Euros) sobre pasivos en moneda extranjera de 1%. Se mantienen límites de exposición por tipos de divisa, los cuales se revisan diariamente.

Riesgo de Solvencia¹⁰

Al cierre de junio de 2014, el patrimonio de Banisi, S.A. presenta un leve crecimiento en el balance. A la fecha de análisis, este ha totalizado B/. 15.15 millones, cifra superior en B/. 0.53 millones (+3.65%) en comparación a junio 2013. El capital pagado es adecuado para la operación de las líneas de negocio, al período de estudio este representa el 66.02% del patrimonio y su monto se ha mantenido constante históricamente.

La generación interna de capital es sostenida, aunque enfrentó una contracción por la pérdida del período y se sustenta en la política de no distribuir de dividendos a los accionistas. Las utilidades retenidas a junio 2014 han sido B/. 4.60 millones, habiendo experimentado una reducción interanual de B/. 9.59 mil (-0.21%) al compararse con el 2013. Asimismo cabe mencionar que el principal incremento en el patrimonio se debe a ganancias en cambios razonables de los valores disponibles para la venta por un valor de B/. 543.58 mil. Este último rubro varía considerablemente entre los períodos y por ello no se considera como un aspecto que fortalece al patrimonio.

Cuadro 7: Estructura de Patrimonio					
Banisi, S. A.	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Capital Pagado	74.6%	69.6%	68.4%	67.2%	66.0%
Ganancias no realizadas	-1.5%	1.3%	0.0%	0.9%	3.6%
Utilidades retenidas	12.0%	25.1%	28.5%	28.0%	30.8%
Utilidad del ejercicio	14.9%	3.9%	3.0%	3.8%	-0.4%
Total Capital Contable (miles de B./)	13,403	14,362	14,612	14,873	15,146

Fuente: Banisi, S.A. Elaboración: PCR

La regulación de Panamá exige que los bancos mantengan permanentemente fondos de capital no inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia. Banisi, S.A. ha cumplido con dicho requerimiento y goza de un índice de adecuación de capital por encima de lo requerido, siendo este a junio del 2014 un indicador de 15.21%, lo cual es mayor en 1.22p.p. en comparación al 2013 (14.00%). Este incremento se debe a la disminución de activos ponderados en riesgo por la reducción de la cartera, mayor que la reducción de las utilidades retenidas. En comparación al sector (15.45%), la adecuación de capital del Banco es levemente menor.

Dado que el crecimiento interanual de activos supera al del capital, el nivel de patrimonio sobre activos se situó a junio 2014 en 8.15%, porcentaje menor a lo obtenido en junio 2013 (10.12%). Para ello, el crecimiento del activo debe acompañarse con crecimiento de capital para revertir la tendencia. Por su parte, el patrimonio sobre cartera de créditos se situó en 25.24% (14.91% en junio 2013), aunque se espera que esta razón disminuya a medida que las inversiones se direccionen a la cartera de créditos.

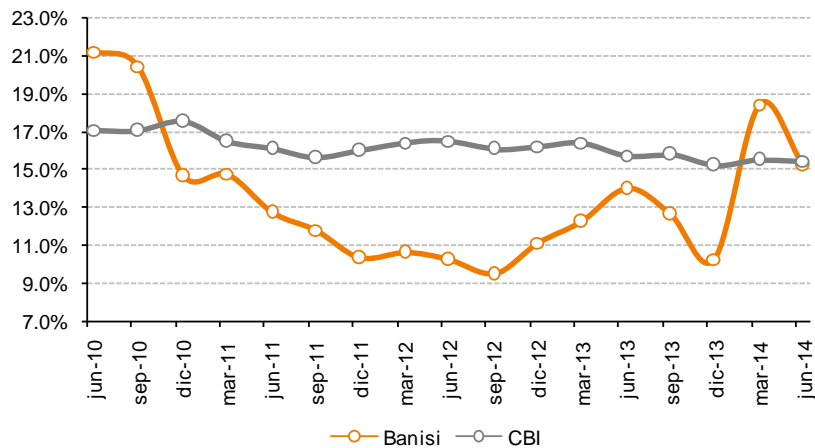
Cuadro 8: Indicadores de Solvencia					
Indicador	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Patrimonio en relación a Activos	8.16%	9.45%	10.12%	8.12%	8.15%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	16.49%	13.40%	14.91%	11.87%	25.24%
Patrimonio sobre Captaciones	9.30%	10.51%	11.33%	9.02%	9.17%
Adecuación de Capital	10.37%	11.14%	14.00%	10.28%	15.21%

Fuente: Banisi, S.A. Elaboración: PCR

¹⁰ Consiste en el riesgo de que el banco no cubra las pérdidas no estimadas o si resulta inferior a los parámetros dictaminados por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Gráfico 22

Índice de Adecuación de Capital



Fuente: Banisi, S.A. Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al cierre de junio 2014, los productos financieros de Banisi, S.A. se situaron en B/. 4.08 millones, cifra menor en B/. 0.77 millones (-15.88%) en comparación a junio 2013. Los ingresos por intereses de préstamos representan el 77.12% de los productos financieros, habiéndose reducido interanualmente en 27.03%, dada la venta de cartera reciente. Por su parte, los ingresos por inversiones experimentaron un incremento sustancial de 76.97% y contribuyeron en 22.53% a los productos financieros. El cambio de los recursos del Banco de su cartera de créditos a las inversiones propició este resultado.

Los gastos financieros totalizaron a junio 2014 B/. 2.34 millones, cifra mayor en B/. 0.44 millones (+22.87%) frente a lo registrado en 2013. Esto se derivó del rápido crecimiento de la estructura de depósitos que conlleva a mayores gastos de interés. Como resultado, el margen financiero bruto¹¹ fue de B/. 1.73 millones, lo que denota un decremento interanual de B/. 1.20 millones (-41.01%) en relación al año previo. Asimismo, en relación a los ingresos financieros (42.54%) es menor su peso en 18.12p.p., comprometiéndose así la utilidad del período.

Cuadro 9: Composición de los Ingresos

Banisi, S. A.	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Productos Financieros	70.4%	87.0%	94.9%	85.4%	70.3%
Productos por Servicios	1.2%	3.8%	3.4%	11.3%	20.5%
Otros Productos de Operación	28.5%	9.2%	1.7%	3.3%	9.1%
Total de Ingresos (Miles de B./)	7,904	8,632	5,107	9,545	5,795

Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Banisi, S.A. robustece el gasto de provisiones por cuenta incobrables, el cual experimenta un crecimiento interanual de B/. 0.26 millones, para hacer frente a las colocaciones locales y fortalecer la cobertura de cartera. Los gastos por provisiones tienen un bajo porcentaje de participación sobre los productos financieros (6.28%), por lo que no presionan la rentabilidad.

Cuadro 10: Composición de Costos y Gastos

Banisi, S. A.	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Gastos Financieros	46.9%	49.5%	40.8%	44.9%	41.8%
Gastos de Administración	48.0%	50.5%	57.4%	55.1%	58.2%
Otros Gastos de Operación	5.1%	0.1%	1.7%	0.0%	0.0%
Total de Costos y Gastos (Miles de B./)	5,439	7,833	4,670	8,687	5,598

Fuente: Banisi, S.A. Elaboración: PCR

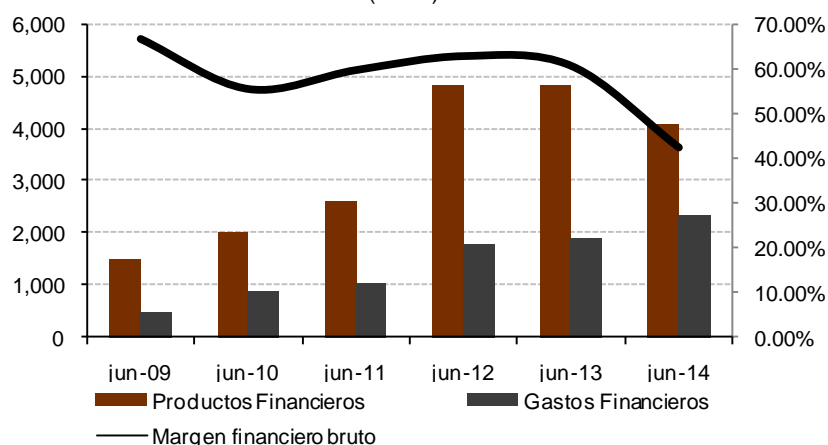
¹¹ Ingreso neto por intereses antes de provisión.

El margen financiero neto¹² se situó en B/. 1.47 millones, implicando una disminución de B/. 1.47 millones (-49.82%) al compararse con el año previo. Dicha reducción es consecuencia de menores ingresos por intereses de préstamos, mayores gastos por intereses de las obligaciones con el público y un mayor gasto por provisiones de préstamos incobrables.

Los ingresos de Banisi se sustentan de manera secundaria en los productos por servicios, los cuales totalizaron a la fecha en análisis en B/. 1.20 millones, con un crecimiento interanual de B/. 1.02 millones (+580.09%), ocasionado por el fortalecimiento de las comisiones de cierre de créditos. También se registran otros ingresos operacionales por B/. 0.53 millones con un aumento interanual de 505.64% y una ganancia realizada por venta de valores de B/. 0.36 millones.

Gráfico 23

Productos y Gastos Financieros
(Miles)



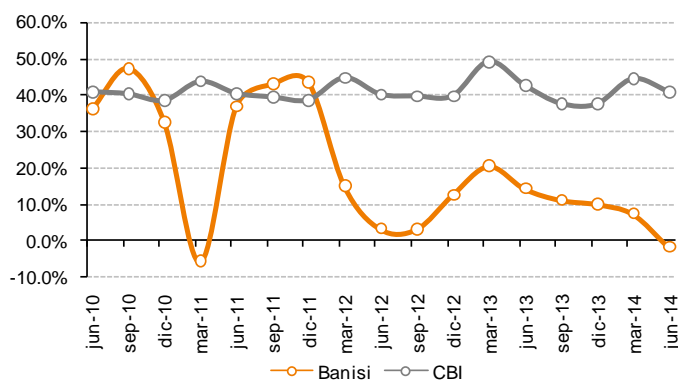
Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Los gastos operacionales de Banisi, S.A., fueron impulsados por mayores salarios y gastos de personal, como parte de la estrategia de expansión. El total de gastos administrativos fue B/. 3.26 millones, cifra mayor en B/. 0.57 millones (+21.40%) en comparación del año previo.

Los gastos administrativos representan el 79.90% de los productos financieros con un alza de 24.53 puntos porcentuales durante el último año. El crecimiento de la operación local genera fuertes desembolsos que impactan negativamente en la eficiencia operativa (-1.83% a junio 2014; 14.18% a junio 2013). Esto presenta un riesgo operacional importante para el Banco, que muestra desde el primer trimestre de 2013 una tendencia negativa. En períodos anteriores, se muestra mucha volatilidad en la eficiencia debido a los resultados de las ventas de los valores disponibles, los gastos por honorarios y un margen operacional bruto que en marzo 2011 y junio 2014 no sostiene el peso de los gastos administrativos.

Gráfico 23

Índice de Eficiencia



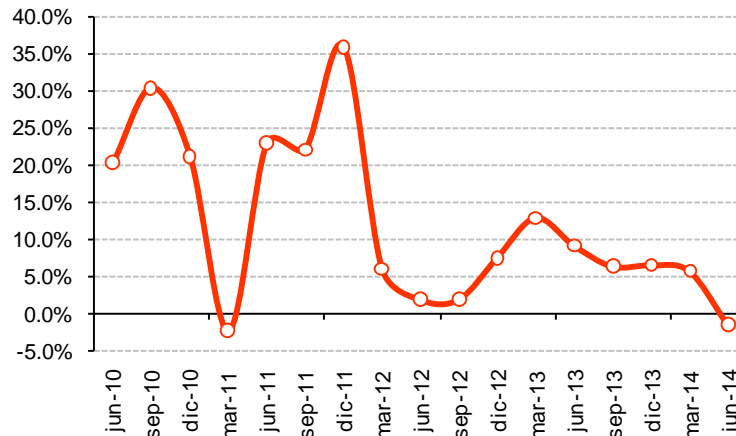
Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

¹² Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión.

Al cierre del primer semestre del 2014, la pérdida neta a productos financieros resulta en un indicador de -1.44% (9.15% en 2013), totalizando a la fecha en B/. -58.51 mil y siendo inferior en B/. 0.50 millones (-113.20%) con respecto a 2013. Cabe resaltar que la utilidad se ve mermada por los altos gastos operativos, luego de un margen operacional bruto ajustado; se estima que éstos se estabilicen gradualmente a medida que el banco aumente su cartera productiva para sostener la fuerte estructura administrativa que requiere su nueva estrategia de colocación.

Gráfico 23

Utilidad Neta / Productos financieros



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad presentan una tendencia negativa, la rentabilidad disminuye hasta llegar a números negativos debido a menores ingresos financieros para sostener los crecientes gastos financieros y los fuertes gastos operacionales. Mediante la nueva estrategia de colocaciones en el mercado panameño, el Banco espera revertir esta tendencia.

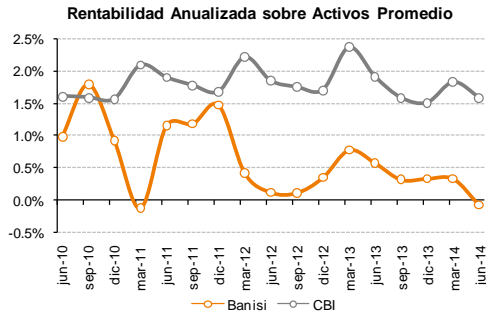
Al cierre de junio 2014, el indicador de rentabilidad sobre activos anualizado (ROAA) se sitúa en -0.07%, lo que evidencia una disminución interanual (0.58% en 2013). Dicho indicador se presenta por debajo del promedio del sector (1.59% CIB). Esta razón fluctúa en base a los resultados del período, ya que los cambios en el patrimonio son leves.

Por su parte, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio anualizado (ROAE) fue de -0.79%, porcentaje menor en 701 puntos básicos en relación al año previo (6.23% en 2013). Al compararse con el ROAE del sector, se observa una brecha significativa (15.36% CIB). Se estima que este indicador se incrementará con el crecimiento de los activos productivos y la mejora de la eficiencia a futuro.

Cuadro 11: Indicadores de Rentabilidad					
Indicador	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Rentabilidad Anualizada sobre Patrimonio Promedio	15.58%	4.06%	6.23%	3.89%	-0.79%
Rentabilidad Anualizada sobre Activos Promedio	1.48%	0.36%	0.58%	0.34%	-0.07%

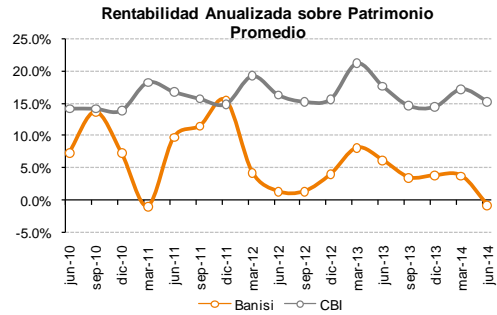
Fuente: Banisi, S.A. Elaboración: PCR

Gráfico 24



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Gráfico 25



Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo¹³

Banisi, S.A. cuenta con procedimientos aprobados para mitigar sus riesgos operativos, tal como un plan de contingencia que especifica qué se debe hacer en caso de que ocurra una falla grave en alguno de sus procesos.

La visión del Banco es establecer una cultura de administración de riesgo operacional en toda la institución a través de técnicas que permitan identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear los riesgos operacionales que se produzcan en el Banco debido al desarrollo de sus negocios y operaciones, minimizando así la posibilidad de obtener pérdidas por fallas operacionales manteniendo el valor económico del Banco. Como parte de la metodología para combatir el riesgo operacional se llevan a cabo talleres de autoevaluación, mapas de riesgos, matrices, construcción de base de datos e identificación de eventos de pérdida mediante fuentes de información.

Prevención de Lavado de Activos

Los controles aplicados por el Banco para la prevención de operaciones relacionadas con el Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo son apropiados y observan los requerimientos establecidos por las entidades de control. La Auditoría Interna evalúa la gestión del Oficial de Cumplimiento, así como la del Comité y la de la Unidad de Cumplimiento. Confirma también la aplicación consistente de las normas de prevención en las distintas operaciones que se cursan en el Banco.

¹³ Se define como la probabilidad de pérdidas debido a la inadecuación o a fallas de procesos, del personal, de los sistemas internos, o bien a causa de eventos externos.

Anexos

Cuadro 12: Resumen de Estados Financieros					
Balance General					
En miles de Balboas	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Disponibilidades	26,154	9,155	19,895	19,564	14,820
Inversiones	53,790	31,410	21,999	32,054	106,529
Cartera de Créditos	81,293	107,212	97,997	125,262	60,004
<i>Cartera bruta</i>	<i>82,095</i>	<i>108,250</i>	<i>99,028</i>	<i>126,623</i>	<i>61,621</i>
<i>Provisiones sobre Cartera</i>	<i>802</i>	<i>1,038</i>	<i>1,031</i>	<i>1,360</i>	<i>1,616</i>
Productos Financieros por Cobrar	2,367	2,662	1,963	2,819	1,014
Inmuebles y Muebles	250	796	1,642	2,019	1,926
Otros Activos	395	764	961	1,428	1,576
Total Activos	164,248	151,999	144,457	183,147	185,870
Obligaciones Depositarias	144,131	136,637	128,975	164,920	165,249
<i>Depósitos a la vista</i>	<i>57,803</i>	<i>33,335</i>	<i>27,218</i>	<i>48,945</i>	<i>33,487</i>
<i>Depósitos de ahorro</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9,711</i>
<i>Depósitos a plazo</i>	<i>86,328</i>	<i>103,302</i>	<i>101,758</i>	<i>115,976</i>	<i>122,051</i>
Gastos Financieros por Pagar	635	748	626	896	771
Otros Pasivos	79	253	243	2,457	4,704
Total Pasivos	150,845	137,637	129,845	168,274	170,724
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Ganancias no realizadas	-202	193	0	136	544
Utilidades retenidas	1,608	3,605	4,169	4,169	4,661
Utilidad del ejercicio	1,997	564	443	569	-59
Total Capital Contable	13,403	14,362	14,612	14,873	15,146
Pasivo y Patrimonio	164,248	151,999	144,457	183,147	185,870

Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Cuadro 13: Resumen de Estados Financieros					
Estado de Resultados					
En miles de Balboas	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Productos Financieros	5,561	7,508	4,844	8,151	4,075
<i>Préstamos</i>	<i>3,952</i>	<i>6,630</i>	<i>4,307</i>	<i>7,555</i>	<i>3,143</i>
<i>Depósitos</i>	<i>198</i>	<i>106</i>	<i>19</i>	<i>38</i>	<i>14</i>
<i>Inversiones</i>	<i>1,412</i>	<i>772</i>	<i>519</i>	<i>559</i>	<i>918</i>
Gastos Financieros	2,549	3,876	1,906	3,901	2,342
<i>Depósitos</i>	<i>2,549</i>	<i>3,876</i>	<i>1,906</i>	<i>3,901</i>	<i>2,342</i>
Margen Financiero Bruto	3,012	3,632	2,938	4,250	1,733
Provisión para posibles préstamos incobrables	468	235	-6	328	256
Margen Financiero Neto	2,544	3,397	2,945	3,922	1,478
Ingreso Neto por Servicios	92	328	175	1,080	1,191
Otros Productos de Operación	2,251	796	87	314	529
Otros Gastos de Operación	278	4	82	0	0
Margen Operacional Bruto	4,609	4,517	3,125	5,316	3,197
Gastos de Administración	2,612	3,953	2,682	4,786	3,256
Margen Operacional Neto	1,997	564	443	530	-59
Impuesto sobre la Renta	0	0	0	-39	0
Utilidad Neta	1,997	564	443	569	-59

Fuente: SBP y Banisi, S.A. / Elaboración: PCR

Cuadro 14: Razones Financieras					
INDICADORES FINANCIEROS	dic-11	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14
Liquidez					
Liquidez Inmediata	18.15%	6.70%	15.43%	11.86%	8.97%
Solvencia					
Patrimonio en relación a Activos	8.16%	9.45%	10.12%	8.12%	8.15%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	16.49%	13.40%	14.91%	11.87%	25.24%
Patrimonio sobre Captaciones	9.30%	10.51%	11.33%	9.02%	9.17%
Adecuación de Capital	10.37%	11.14%	14.00%	10.28%	15.21%
Rentabilidad					
ROAE	15.58%	4.06%	6.23%	3.89%	-0.79%
ROAA	1.48%	0.36%	0.58%	0.34%	-0.07%
Eficiencia	43.33%	12.48%	14.18%	9.96%	-1.83%
Calidad de Activos					
Morosidad sobre Cartera	0.00%	0.02%	0.21%	0.09%	0.60%
Provisiones sobre Cartera	0.98%	0.96%	1.04%	1.07%	2.62%
Márgenes de Utilidad					
Margen Financiero Bruto	54.17%	48.37%	60.66%	52.14%	42.54%
Margen Financiero Neto	45.75%	45.24%	60.79%	48.12%	36.26%
Margen Operacional Bruto	82.87%	60.16%	64.52%	65.22%	78.46%
Margen Operacional Neto	35.91%	7.51%	9.15%	6.50%	-1.44%
Margen de Utilidad Neta	35.91%	7.51%	9.15%	6.97%	-1.44%

Fuente: Banisi, S.A. / Elaboración: PCR