



## BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

### Informe de Calificación

Sesión de Comité: 2 de noviembre de 2018

#### Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

[cgonzalez@equilibrium.com.pa](mailto:cgonzalez@equilibrium.com.pa)

Linda Tapia

Analista Asociado

[etapia@equilibrium.com.pa](mailto:etapia@equilibrium.com.pa)

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

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a la actualización en cualquier momento. La calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación y las calificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015, 2016 y 2017 de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/2017.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Calificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría BB.pa otorgada como Entidad a Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante Ficohsa o el Banco). La perspectiva se mantiene Estable.

La calificación asignada se sustenta en el soporte financiero implícito que le brinda su principal accionista: Grupo Financiero Ficohsa, al igual que la participación del grupo en la gestión y prácticas de Buen Gobierno Corporativo, así como su rol en la creación de sinergias con los demás bancos miembros del mismo grupo económico. Por otro lado, se sopesa la adecuada diversificación de la cartera de colocaciones del Banco en términos geográficos y segmento objetivo.

Se pondera favorablemente los resultados positivos obtenidos a lo largo de los últimos meses del ejercicio, al igual que las mejoras en los indicadores de rentabilidad, producto principalmente de mayores ingresos de intereses generados como consecuencia de un mayor rendimiento obtenido en su cartera de colocaciones.

Adicionalmente, se considera la mejora en los indicadores de calidad de cartera observada en los dos últimos ejercicios para créditos con vencimientos mayores a 30 días. De igual manera, se incorpora en la evaluación el incremento registrado en la cobertura que las reservas específicas y dinámicas brindan a la cartera morosa y vencida; es

### Instrumento

### Calificación\*

Entidad

BB.pa

Perspectiva

Estable

relevante mencionar que las mismas se deben al aumento de la reserva específica producto de la constitución de la reserva NIIF9 para este 2018, lo que le permitió obtener una mejor holgura en cuanto a cobertura, adicional a los castigos realizados y a la venta de cartera a una empresa perteneciente al mismo grupo económico.

Se resalta de manera positiva el esfuerzo que viene realizando el Banco en mejorar el índice de eficiencia operacional, el mismo que para este ejercicio refleja el nivel más bajo obtenido por la Entidad en los últimos años; sin embargo, el Banco mantienen el reto de seguir reduciendo este indicador, ya que a pesar de presentar un mejor porcentaje el mismo se encuentra por encima del promedio del SBN.

No menos importante resulta la experiencia de la plana gerencial y el Directorio, así como la estrategia utilizada por el Banco en áreas claves relacionadas al negocio y al control interno con miras a fortalecer su área de cobros y reforzar su política de colocación de créditos.

A la fecha, limita al Banco contar con una mayor calificación, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) el cual representa 12.96% a junio 2018, ubicándose por debajo del promedio de entidades bancarias que ostentan similar categoría de riesgo, el cual es impactado por las pérdidas acumuladas que mantiene el Banco. Por otro lado, el Banco mantienen emitidos bonos subordinados por US\$10.0 millones al 30 de

junio de 2018, estos bonos subordinados se han emitido para mejorar los índices de suficiencia, dado que es considerado capital secundario por la regulación bancaria. (Tier1 10.1%). A la fecha de análisis, el Banco Ficohsa mantiene retos de mejorar los indicadores de morosidad del Banco ya que aún se ubican por encima de lo que registra en promedio los bancos pares y el SBN. A lo anterior suma que los créditos clasificados en categorías distintas a Normal continúan incrementándose para el ejercicio bajo análisis. Aporta igualmente de manera negativa el incremento de los créditos morosos en comparación al cierre fiscal 2017, lo que, a pesar de contar con garantías reales, ocasionó ajustes en las coberturas y ratios de morosidad para este semestre. Este deterioro viene acompañado con castigos realizados por el banco y venta de cartera a compañía relacionada, lo cual es producto de la estrategia que ha tenido que

mantener la Entidad para controlar sus niveles de morosidad, sumado a que el año 2017 se cambió los días de mora en que se realizan los castigos; ahora el Banco castiga con 180 de mora mientras en el 2016 se castigaba con 360 días de mora.

Otro tema relevante es la alta concentración que registra tanto por deudor como por depositante, a pesar de las mejoras presentadas para este ejercicio, las mismas continúan siendo elevadas, situación que sensibiliza su operación ante cambios adversos en las condiciones económicas.

Finalmente, Equilibrium seguirá el desarrollo de los eventos que puedan impactar en el nivel de riesgo actual del Banco, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación al respecto.

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

- Generación sostenida de utilidades anuales que le permita al Banco no sólo revertir su déficit acumulado, sino también impulsar su rentabilidad y eficiencia operativa hasta niveles similares a otros bancos con categorías superiores.
- Crecimiento en su base de activos productivos, acompañado de buenos niveles de morosidad que no comprometan sus índices de cobertura.
- Reducción en la concentración tanto a nivel de deudores y depositantes.
- Mejora en sus índices de suficiencia patrimonial.
- Sostenibilidades positivas en las brechas de liquidez contractual en los tramos de corto plazo.

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

- Deterioro en la cartera de préstamos que presione a la baja los índices de cobertura.
- Ajuste en los indicadores de solvencia patrimonial del Banco, alejándose de la media del Sistema.
- Tendencia decreciente en los indicadores de rentabilidad del Banco, tanto en términos absolutos como relativos.
- Reducción en los niveles de liquidez y aumento en las brechas de liquidez con respecto al patrimonio.
- Salida de uno o más bancos corresponsales.
- Aparición de riesgos reputacionales no esperados, que impacten significativamente la operación del Banco o su grupo.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

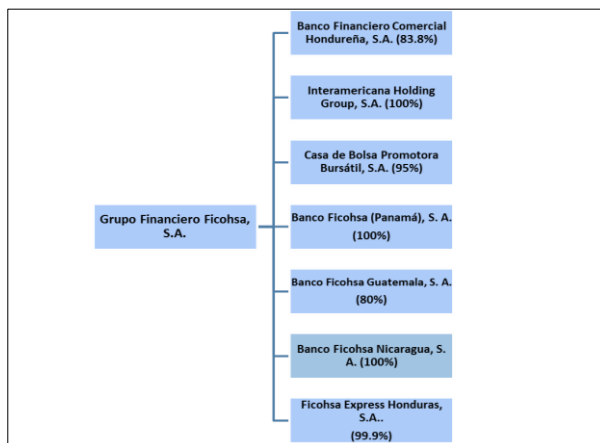
## Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Ficohsa (Panamá), S.A. inicia operaciones en 2011 con el amparo de Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). A fin de potenciar su estrategia en el mercado local panameño, desde el 11 de marzo de 2013, el Banco opera bajo Licencia General, que le permite desarrollar el otorgamiento crediticio localmente y en otras regiones.

## Grupo Económico

El 100% de las acciones del Banco pertenece al Grupo Financiero Ficohsa, S.A. *holding* constituida en Panamá en febrero de 2006, por lo que su regulador de origen es la SBP. El Grupo tiene operaciones internacionales y las entidades que lo conforman tienen sus sedes en diferentes países y distintas actividades, entre las que se encuentran la banca, intermediación financiera y otros servicios relacionados. Entre los accionistas del Grupo se encuentran el FMO de Holanda y la International Finance Corporation (IFC).

Al 30 de junio de 2018, el Grupo se encuentra integrado de la siguiente manera:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

El Grupo Financiero Ficohsa cuenta con experiencia en el producto tarjetas de crédito en el mercado centroamericano. Cabe mencionar que este conglomerado adquirió las operaciones de Banco Citibank y Cititarjetas en Honduras (2014) y Nicaragua (2015), lo cual robusteció su liderazgo en dicho producto para ambos mercados.

## Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de Ficohsa, se presentan en el Anexo II.

## Participación de Mercado

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

Participación Sist. Bancario	Banco Ficohsa (Panamá), S.A.			
	Dic.15	Dic. 16	Dic. 17	Jun.18
Créditos Directos	0.25%	0.26%	0.27%	0.25%
Depósitos Totales	0.42%	0.45%	0.54%	0.62%
Patrimonio	0.28%	0.29%	0.27%	0.23%

Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

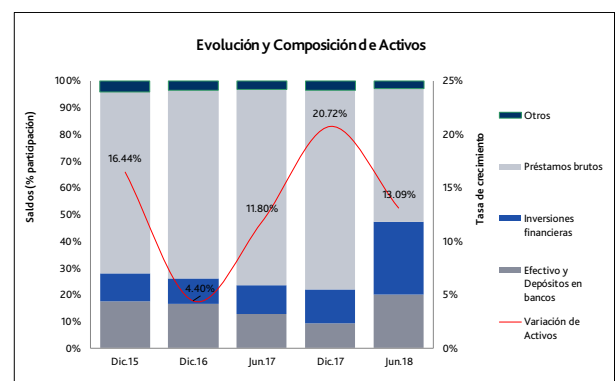
Banco Ficohsa, cuenta con políticas, procesos y procedimientos para medir, monitorear, controlar, mitigar e informar a las distintas áreas del Banco, los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesto la entidad, tomando en cuenta su tamaño y su complejidad de sus operaciones, tal como lo establece el Acuerdo No. 008 - 2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá<sup>1</sup>.

En cuanto al departamento Prevención del lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo, el Banco cuenta con los procesos relacionados a validación, revisión, registro, parametrización y monitoreo de sus operaciones, las cuales fueron revisadas por el Comité de Cumplimiento y ratificados por la Junta Directiva del Banco, todo en línea la implementación de la Ley 23 reglamentada por el Gobierno de Panamá y el Acuerdo NO 10-2015 de la SBP.

## ANÁLISIS FINANCIERO

## Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos totales del Banco sumaron US\$565.3 millones, aumentando 13.09% en relación a junio 2017. Dicho comportamiento se encuentra explicado por el incremento de 124.51% observado en los fondos disponibles del Banco (especialmente depósitos a la vista). Efecto contrario se observa en la cartera de préstamos, la cual presentó una reducción de 2.96%, sumado a la disminución en las inversiones de 5.27%, tal y como se observa en la siguiente gráfica:



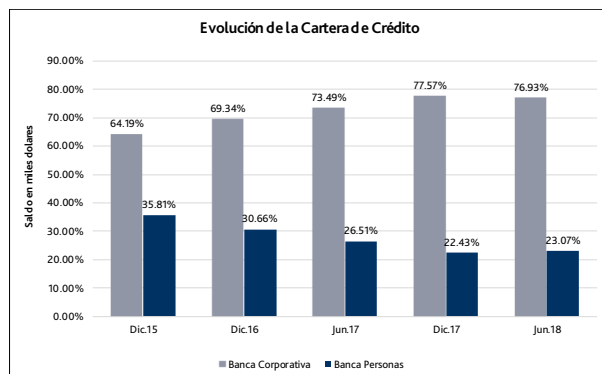
Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la disminución de 2.96% o US\$10.8 millones en la cartera de préstamos, la misma se da principalmente en el rubro industrial y de servicios y va en línea con la estrategia del Banco de disminuir préstamos *back to back* otorgados a un cliente específico y así poder reducir la

<sup>1</sup> Riesgo Crédito, Mercado y Liquidez, Operacional y Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

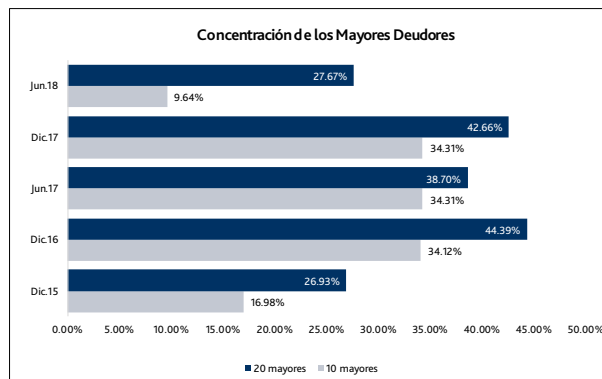
concentración de un solo cliente en la cartera de préstamos.

Por otro lado, al analizar la cartera de préstamos, observamos que la misma se mantiene concentrada en el segmento Corporativo, contribuyendo con 76.93% de la cartera bruta de préstamos (73.49% a junio 2017), mientras que la participación en el segmento Consumo es de 23.07% (26.51% a junio 2017). Cabe resaltar que 61.71% de la cartera se compone de préstamos otorgados en el exterior, especialmente en el segmento industrial. En cuanto a la cartera de consumo, la misma está en un 76.03% concentrada en Panamá y se compone en un 72.79% por tarjetas de crédito. A continuación, se presenta la evolución de la cartera de préstamos:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

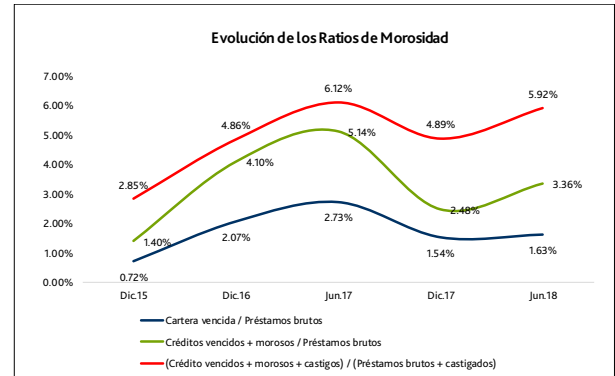
Producto de la estrategia del Banco mencionado en párrafos anteriores, se observa una importante disminución en la concentración de la cartera en cuanto a sus mayores deudores, lo que va en línea con la disminución de los créditos *back to back*, tal como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la calidad de la cartera, se evidencia un comportamiento favorable, ya que el indicador de morosidad (incluye préstamos morosos y vencidos) se reduce de 5.14% en junio de 2017 a 3.36% en junio de 2018 y la mora real (incluyendo préstamos castigados) disminuye de 6.12% a 5.92% para los mismos periodos. Este comportamiento se explica por la reducción de 30.27% de los créditos morosos, 42.15% de los créditos vencidos, así como el incremento de los castigos de 153.92%. Por otro lado, si comparamos la morosidad contra diciembre 2017, la misma muestra un deterioro, producto de un aumento de

69.92% en los préstamos morosos. Según lo indicado por la Entidad, la morosidad se encuentra distribuida en un 57.0% en préstamos personales y 43.0% en préstamos corporativos, y el 45.0% cuenta con garantías reales. En la gráfica a continuación podemos observar la evolución de la morosidad del Banco:

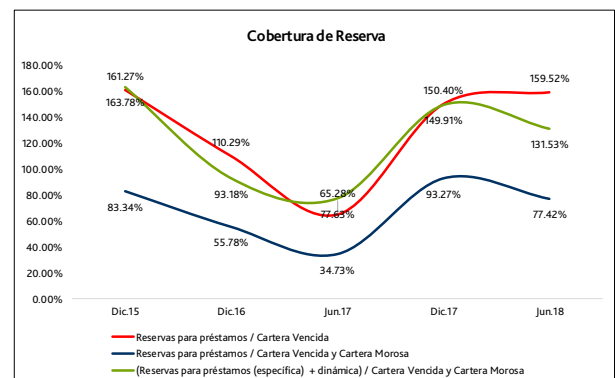


Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2018, el Banco mantiene un saldo total de reservas (Reserva Específica y Dinámica) de US\$15.7 millones (US\$14.6 millones a junio 2017), la cual proporciona una cobertura de 131.53% sobre los créditos vencidos y morosos (77.63% a junio 2017). Excluyendo la Reserva Dinámica, la cobertura disminuye a 77.42% (34.73% a junio 2017).

Es relevante mencionar que para evaluaciones anteriores el Banco mantenía niveles de cobertura ajustados por debajo del 100%. Este indicador se ha fortalecido en el último año producto de la venta de cartera, la cual se llevó a cabo en el mes de agosto 2017 por US\$12.0 millones (créditos vigentes y tarjetas de crédito castigadas) a una compañía perteneciente al Grupo Financiero Ficohsa. Sin embargo, la Entidad aún mantiene el reto de seguir mejorando los indicadores de calidad de activos hasta poder mantener un punto de equilibrio.

En línea con lo anterior, el gráfico que se presenta a continuación muestra la evolución de los indicadores de cobertura del Banco:



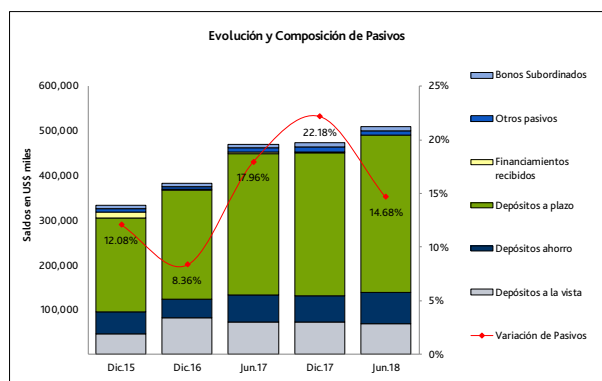
Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la clasificación de cartera crediticia, los créditos clasificados en categorías "Subnormal", "Dudosa" e "Irrecuperable" muestran una tendencia de incremento, pasando de 2.87% de la cartera a junio 2017, a 3.25% en diciembre 2017 y a 3.48% a junio 2018. Por otro lado, la cartera en categoría Mención Especial disminuye de 3.29% a 0.98% del portafolio, desplazándose en buena parte a créditos en categoría Normal, los cuales incrementan su participación de 93.84% a junio de 2017 a 95.55% a junio de 2018.

### Pasivos y Estructura de Fondo

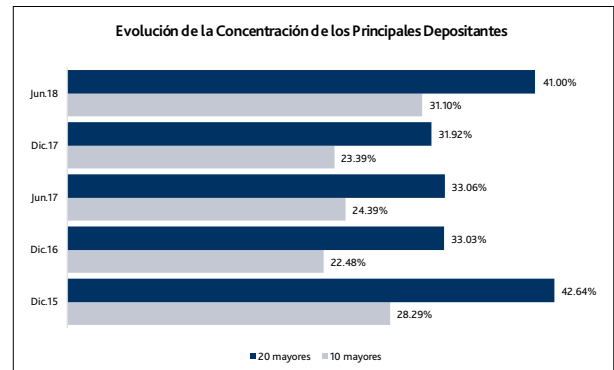
Al 30 de junio de 2018, los pasivos de Banco Ficohsa Panamá ascienden a US\$535.4 millones, un crecimiento de 14.68% en comparación a junio 2017, como resultado de un incremento de 15.68% en los depósitos captados de clientes, los cuales continúan siendo su principal fuente de fondeo, representando 96.22% del total de pasivos. El crecimiento en depósitos es producto de nuevas captaciones de clientes en Nicaragua.

En esta misma línea, se observa que los depósitos a plazo fijo constituyen el 68.22% del total de depósitos, mientras que el 31.78% restante corresponde a depósitos la vista y cuentas de ahorro. En el gráfico que se presenta a continuación se puede observar la evolución y composición de los pasivos de Banco Ficohsa Panamá:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

En relación a la concentración por depositante, se observa que la participación de los 20 mayores depositantes sobre el saldo total de captaciones registra un incremento de 7.94% en relación a junio 2017, dicha concentración continúa ubicándose en niveles altos en comparación al promedio de bancos evaluados por Equilibrium. En el gráfico siguiente se presenta la evolución que ha presentado los mayores depositantes del Banco:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

Respecto a las otras fuentes de fondeo, se encuentran la colocación de deuda subordinada por US\$10.0 millones al 30 de junio de 2018 (+19.03% en relación a jun.17), dicha emisión tiene un plazo de 7 años, con vencimiento el 15 de agosto de 2024, con intereses pagaderos semestralmente a una tasa fija de 8.0% y capital pagadero al vencimiento de la obligación.

Por otro lado, al 30 de junio de 2018, el Banco mantiene facilidades de crédito otorgadas por bancos corresponsales por US\$44.5 millones, los cuales se encuentran disponibles al 100%.

El patrimonio neto registró una reducción de 9.35% hasta totalizar US\$29.8 millones (US\$32.9 millones al 30 de jun.17). Este comportamiento obedece principalmente aumento en la reserva dinámica, la cual constituyeron a través de una disminución en las utilidades retenidas, aumentando para este ejercicio la pérdida acumulada.

Producto de la implementación de la NIIF9 el Banco incrementa las reservas para préstamos en US\$6.2 millones de los cuales US\$5.5 millones fueron transferido de las reservas regulatorias que mantenía en el patrimonio, y US\$694.0 mil de las utilidades retenidas.

### Solvencia

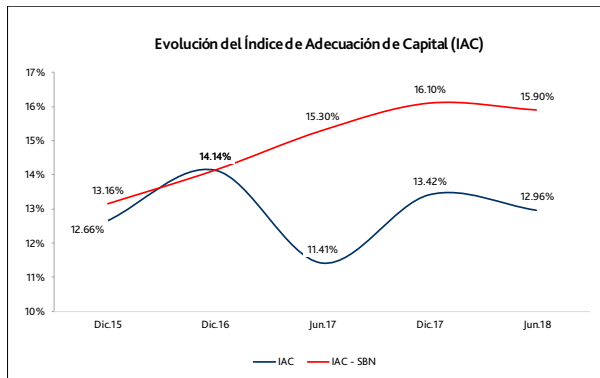
Al 30 de junio de 2018, los fondos capital regulatorio representan el 12.96% de los activos ponderados por riesgos, de acuerdo a las normas de adecuación de capital vigentes. Este nivel de capitalización se compara favorablemente con el mínimo de 8% exigido por la SBP, pero por debajo del sistema (15.90%).

Es importante mencionar que este IAC se sigue viendo afectado por el déficit acumulado (US\$10.2 millones a junio de 2018), a raíz de las pérdidas presentadas por el Banco en ejercicios anteriores, sumado a la constitución de nuevas reservas dinámicas que a la fecha de análisis totalizan US\$6.4 millones como respuesta al crecimiento de la cartera, sumado al incremento en los activos ponderados por riesgos

El Banco mantiene en circulación bonos subordinados que totalizan a la fecha US\$10.0 millones, los cuales son considerados capital secundario, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo 1-2015. Es de señalar, que, al considerar sólo la relación de capital primario (TIER 1), el IAC del Banco

Ficohsa Panamá se ubicaría en 9.66% al 30 de junio de 2018, manteniéndose por encima del mínimo requerido por las regulaciones (8.0%).

El siguiente gráfico muestra la evolución de los Índices de Adecuación de Capital:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

Al 30 de junio de 2018, el Banco registró una utilidad neta de US\$1.3 millones (pérdida de US\$1.2 millones durante el mismo periodo del año anterior), producto de la mayor generación de ingresos por intereses, aunado a mayores ingresos por comisiones y menores provisiones.

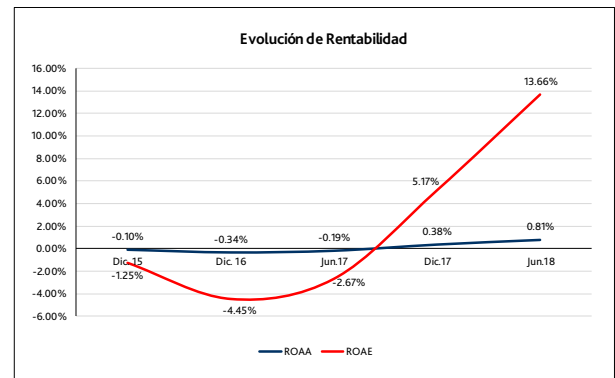
Al 30 de junio de 2018, los ingresos financieros registrados por Banco Ficohsa aumentaron en 15.40%, alcanzando la suma de US\$16.1 millones, producto de un mayor rendimiento obtenido sobre préstamos el cual aumenta de 7.46% en junio 2017 a 8.21% en junio 2018. Los ingresos financieros provienen en un 90.56% de los intereses generados sobre préstamos y en menor medida por inversiones financieras y depósitos.

De igual forma, el gasto financiero crece en 17.19% ascendiendo a US\$7.1 millones, producto de una mayor captación de depósitos durante el mismo periodo principalmente de depósitos a plazo fijo; lo cual ejerce una presión sobre el costo de los fondos, el cual aumentó a 2.83% en junio de 2018 (2.77% a jun.17). De igual forma, favorece el desempeño del Banco el comportamiento mostrado por las Comisiones Netas, las mismas que luego de un incremento de 60.77% con respecto a junio 2017, registran un saldo de US\$2.8 millones. De esta forma, el resultado financiero neto antes de provisiones aumenta en un 22.57%, alcanzando la suma de US\$11.9 millones.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, se observa un incremento de 13.54%, reflejando un saldo de US\$8.0 millones a junio 2018. El incremento observado es producto de los mayores gastos de personal, producto de la contratación de personal ejecutivo, luego de la reestructuración realizada en 2017. A pesar de lo anterior, el indicador de eficiencia operacional muestra mejoras ubicándose 63.42% a junio 2018 (69.78% a jun.17), sin

embargo, el mismo continúa por arriba del promedio del SBN (54.0%).

La utilidad reportada por el Banco le permitió registrar un retorno anualizado promedio sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) de 0.81% y 13.66%, respectivamente, tal como se observa en la siguiente gráfica:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 30 de junio de 2018, los fondos disponibles<sup>2</sup> ascienden a US\$194.7 millones, registrando un incremento de 64.84% en comparación con igual periodo del 2017, lo cual se explica principalmente por el aumento de 124.51% de los activos líquidos, principalmente de los depósitos a la vista. Este incremento obedece según lo indicado por el Banco: (i) al establecimiento de una cuenta *Escrow* por US\$80.0 millones producto de una transacción de un cliente<sup>3</sup>, (ii) fondos nuevos por depósitos captados en Nicaragua por US\$21.7 millones.

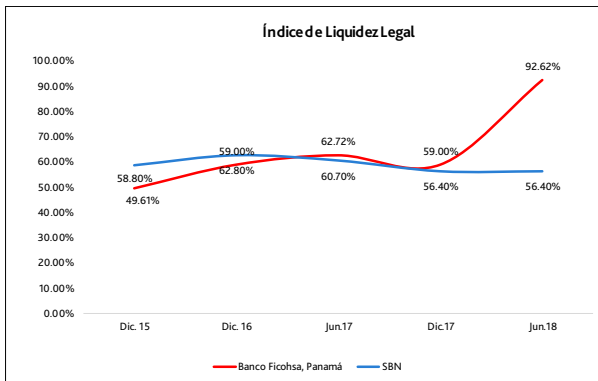
En vista de ello, el ratio de liquidez, medido por activos líquidos e inversiones a depósitos totales, incrementa de 26.52% a junio de 2017 a 37.80% a junio de 2018. Si consideramos únicamente los disponibles, la cobertura pasa a 87.52% de los depósitos a la vista y de ahorros (48.86% en junio de 2017).

A raíz de lo mencionado, se observa un nivel de liquidez legal de 92.62% al 30 de junio de 2018, no obstante, se trata de algo puntual con lo cual este indicador deberá volver a sus niveles históricos. Destacamos que los niveles actuales lo colocan muy por encima del 56.40% reportado por el sistema y del 47.67% de la banca panameña privada, tal como se presenta a continuación:

<sup>2</sup> Activos Líquidos e Inversiones

<sup>3</sup> El Banco indica que este efectivo salió a inicios de septiembre 2018.

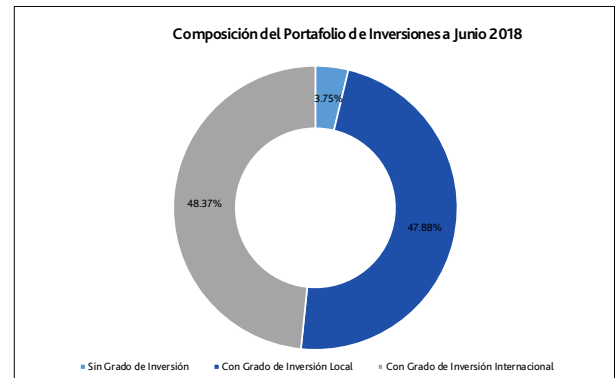




Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, las inversiones totalizan al 30 de junio de 2018 US\$51.4 millones, lo que representa una disminución de 5.27% en relación a junio 2017. Estas inversiones mantienen una participación en la estructura del balance de 9.10% disminuyendo su porcentaje en relación a ejercicios anteriores. En cuanto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Banco, el mismo se encuentra conformado principalmente por activos que ostentan grado de inversión (95.25%). Este portafolio se compone en un 91.26% por instrumentos cuyo país de emisión es Panamá, seguido en un 5.05% por Estados Unidos y 3.69% México, proporcionando de este modo respaldo a la gestión de liquidez de la Entidad (ver gráfica). En este sentido, se considera que la participación de las inversiones de rápida realización en sus indicadores de liquidez (adicional a los fondos disponibles y

depósitos en Bancos), permiten una cobertura adecuada sobre sus depósitos de mayor exigibilidad (a la vista y de ahorro).



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

En relación al calce acumulado de activos y pasivos, a junio 2018 se observa brechas positivas, producto del alto nivel de depósitos mantenidos en Bancos a plazo menores a 30 días, los cuales cubren la totalidad de los vencimientos de depósitos y obligaciones en los tramos hasta los 12 meses.

Por otro lado, el Banco mantiene al 30 de junio de 2018 líneas de créditos disponibles con bancos corresponsales por US\$44.5 millones, lo que le permite obtener liquidez ante posibles escenarios de estrés.

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

	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo y Efectos de Caja	1,168	1,690	2,893	898	3,290
Depósitos a la vista	3,004	41,128	40,925	25,849	130,083
Depósitos a plazo fijo	67,622	27,900	20,000	21,646	9,907
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>71,794</b>	<b>70,717</b>	<b>63,818</b>	<b>47,914</b>	<b>143,280</b>
Activos Financieros al valor razonable con cambios en otras utilidades integ	42,767	41,133	54,312	66,232	51,447
<b>Total de fondos disponibles</b>	<b>114,560</b>	<b>111,851</b>	<b>118,130</b>	<b>114,146</b>	<b>194,727</b>
<b>Préstamos brutos</b>	<b>277,378</b>	<b>300,711</b>	<b>365,830</b>	<b>383,233</b>	<b>355,013</b>
Créditos vigentes	274,752	289,846	347,038	373,733	343,097
Créditos vencidos y morosos	3,890	12,331	18,792	9,501	11,916
Créditos vencidos	2,010	6,236	9,998	5,891	5,783
Créditos morosos	1,880	6,095	8,795	3,609	6,133
<b>Más</b>					
Intereses acumulados por cobrar	1,265	1,466	2,309	1,760	1,698
<b>Menos:</b>					
Reserva para pérdida en préstamos	1,760	4,989	6,526	3,393	9,226
Comisiones no devengadas	1,974	1,425	1,463	1,054	752
<b>Préstamos netos</b>	<b>274,909</b>	<b>295,764</b>	<b>360,150</b>	<b>380,547</b>	<b>346,733</b>
Activo fijo, neto	2,467	2,379	2,214	2,089	2,022
Activos intangibles, neto	239	450	569	585	552
Activos por impuesto diferido	414	456	456	456	456
Otros activos	16,244	15,455	16,229	18,180	20,779
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>409,432</b>	<b>427,453</b>	<b>499,829</b>	<b>516,003</b>	<b>565,269</b>
<b>PASIVOS</b>					
A la vista	82,530	73,104	72,499	68,921	92,662
De ahorro	41,229	60,719	58,123	69,514	71,046
A plazo	211,344	243,086	314,745	320,446	351,471
<b>Total de Depósitos</b>	<b>335,102</b>	<b>376,909</b>	<b>445,367</b>	<b>458,881</b>	<b>515,179</b>
Bonos Subordinados	8,631	8,648	8,652	9,775	10,298
Financiamientos recibidos	12,220	3,205	4,966	1,074	0
Otros pasivos	7,255	4,828	7,907	11,152	9,933
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>378,804</b>	<b>393,590</b>	<b>466,893</b>	<b>480,882</b>	<b>535,411</b>
<b>Patrimonio neto:</b>					
Acciones comunes	30,000	34,000	34,000	34,000	34,000
Cambios netos en activos financieros al valor razonable con cambios en OUI	(1,505)	(794)	(442)	(178)	(453)
Reserva regulatoria	1,482	1,889	3,449	5,468	0
Reserva dinámica de créditos	3,130	4,612	4,612	5,382	6,448
Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores	(2,115)	(4,410)	(7,451)	(11,335)	(11,409)
Utilidades (pérdidas) del periodo	(364)	(1,434)	(1,231)	1,784	1,273
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30,628</b>	<b>33,863</b>	<b>32,936</b>	<b>35,122</b>	<b>29,858</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>409,432</b>	<b>427,453</b>	<b>499,829</b>	<b>516,003</b>	<b>565,269</b>



BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Dic.17	Jun.18
<b>LIQUIDEZ</b>					
Liquidez disponible <sup>1</sup> / Depósitos totales	21.42%	18.76%	14.33%	10.44%	27.81%
Liquidez disponible / Depósitos vista y ahorro	58.01%	52.84%	48.86%	34.61%	87.52%
Liquidez disponible / Activos	17.54%	16.54%	12.77%	9.29%	25.35%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	34.19%	29.68%	26.52%	24.87%	37.80%
Préstamos netos / Depósitos totales	82.04%	78.47%	80.87%	82.93%	67.30%
Préstamos netos / Fondo Total	77.23%	76.08%	78.47%	81.01%	65.98%
20 mayores depositantes / Total de Depósitos	42.64%	33.03%	33.06%	31.92%	28.43%
Liquidez disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	50.24%	56.81%	43.35%	32.71%	67.83%
Índice de Liquidez Legal	49.61%	59.00%	62.72%	59.00%	92.62%
<b>CAPITAL</b>					
Índice de Adecuación de Capital (nínimo 8%) <sup>6</sup>	13.16%	14.14%	11.41%	13.42%	12.96%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	10.36%	12.15%	11.19%	10.11%	9.66%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	12.37	11.62	14.18	13.69	17.93
Pasivos totales / Activos totales	92.52%	92.08%	93.41%	93.19%	94.72%
Pasivos totales / Capital y Reservas (en veces)	11.43	10.19	12.09	12.21	13.24
Préstamos brutos / Patrimonio (en veces)	9.06	8.88	11.11	10.91	11.89
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	12.70%	36.42%	57.06%	27.05%	39.91%
Compromiso patrimonial <sup>3</sup>	-3.26%	8.06%	23.24%	2.07%	-12.58%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Cartera vencida / Préstamos brutos	0.72%	2.07%	2.73%	1.54%	1.63%
Créditos vencidos + morosos / Préstamos brutos	1.40%	4.10%	5.14%	2.48%	3.36%
(Crédito vencidos + morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigados)	2.85%	4.86%	6.12%	4.89%	5.92%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	161.27%	110.29%	99.78%	150.40%	159.52%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Cartera Morosa	83.34%	55.78%	53.08%	93.27%	77.42%
Reservas dinámica / Préstamos brutos	1.13%	1.53%	1.26%	1.40%	1.82%
(Reservas para préstamos (específica) + dinámica) / Cartera Vencida y Cartera Morosa	163.78%	93.18%	77.62%	149.91%	131.53%
Reservas para préstamos / Cartera pesada <sup>4</sup>	165.66%	98.66%	94.45%	70.87%	74.38%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	26.93%	44.39%	38.70%	42.66%	27.67%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROAE <sup>5</sup>	-1.25%	-4.45%	-2.67%	5.17%	13.66%
ROAA <sup>6</sup>	-0.10%	-0.34%	-0.19%	0.38%	0.81%
Margen financiero <sup>7</sup>	65.66%	68.50%	69.36%	72.32%	73.67%
Margen operacional neto <sup>8</sup>	-2.12%	-5.62%	-8.80%	5.89%	7.89%
Margen neto <sup>9</sup>	-1.57%	-5.64%	-8.80%	5.89%	7.89%
Rendimiento sobre préstamos	7.88%	8.04%	7.46%	8.21%	8.22%
Rendimiento sobre inversiones	9.73%	5.01%	6.52%	3.86%	4.08%
Rendimiento sobre activos productivos	6.60%	7.09%	6.35%	6.68%	6.32%
Costo de Fondos	3.12%	3.03%	2.77%	3.00%	2.83%
Spread Financiero	3.48%	4.06%	3.57%	3.68%	3.49%
Otros ingresos / Utilidad neta	-99.62%	-82.84%	-36.38%	85.66%	61.98%
<b>EFICIENCIA</b>					
Gastos operativos / Activos promedio	2.99%	3.50%	3.09%	3.24%	3.05%
Gastos operativos / Ingresos financieros	49.22%	57.50%	50.63%	50.45%	49.82%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	91.94%	105.17%	89.34%	87.76%	88.96%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18.82%	21.15%	20.62%	20.87%	23.03%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.57%	1.79%	0.79%	1.65%	1.05%
Eficiencia Operacional <sup>5</sup>	73.22%	78.58%	69.78%	66.97%	63.42%
Préstamos brutos / Número de personal	N.D	1,940	2,710	2,538	2,351
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>					
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	25,939	28,957	30,651	34,815	38,046
Costos de intermediación (US\$ miles)	10,750	11,532	11,865	12,890	13,932
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	15,189	17,425	18,786	21,925	24,114
Número de deudores	N.D	25,858	27,013	22,966	22,827
Crédito promedio	N.D	11,629	13,543	16,687	15,552
Número de personal	N.D	155	135	151	151
Número de oficinas	2	2	2	2	2
Castigos anualizados (US\$ miles)	4,144	2,395	3,817	9,710	9,692
% Castigos (último 12 meses) / Préstamos Brutos	1.49%	0.80%	1.04%	2.53%	2.73%

<sup>1</sup> Efectivo y depósitos en bancos / depósitos totales (vista, ahorro y plazo)<sup>2</sup> Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo<sup>3</sup> Compromiso Patrimonial = (Créditos vencidos y Morosos - Reserva para préstamos) / Patrimonio<sup>4</sup> Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio1+ Patrimonio1) / 2)<sup>5</sup> Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / ((Activot+ Activot-1) / 2)<sup>6</sup> ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo + Activos ponderados por riesgo-1) / 2)<sup>7</sup> Margen financiero= Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros<sup>8</sup> Margen operacional neto= Utilidad de operación / Ingresos financieros<sup>9</sup> Margen neto= Utilidad neta / Ingresos financieros<sup>10</sup> Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + otros ingresos/egresos, neto)

## ANEXO I

## HISTORIA DE CALIFICACIÓN – BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.17) *	Calificación Actual (Al 30.06.18)	Definición de Categoría Actual
Entidad	BB.pa	BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.

\*Informe Publicado el 9 de mayo de 2018.

## ANEXO II

## ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

## Accionistas al 30.06.18

Accionistas	Participación
Grupo Financiero Ficohsa, S.A.	100%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 30.06.18

Directorio	
Camilo Alejandro Átala Faraj	Presidente
Javier Eduardo Átala Faraj	Tesorero
Colin Veater	Secretario
Luis Alberto Átala Faraj	Director
José Arturo Alvarado	Director
José Alejandro Piedrahita	Director Independiente
Richard Lee	Director Independiente

Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 30.06.18

Plana Gerencial	
Alejandro Chamorro Baltodano	Gerente General
Davil A. González De Leon	VP de Finanzas, Presupuesto y Administración
Alejandra Tabares	VP de Tesorería
José E. Ávila N.	VP de Negocio Internacional y Local
José R. De La Rocha	VP de Banca Privada
Briant Dominici D'anello	VP de Banca de Consumo
José Cordero Bárcenas	Gerente de Operaciones
Lucrecia Ríos Alfaro	Gerente de Riesgo
Isabel Pérez	Gerente de Cumplimiento
Elisa González de Pinzon	Gerente de Talento Humano
Johan Chambonet Espino	Gerente de Auditoría Interna

Fuente: Banco Ficohsa / 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.