



Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación

Sesión de Comité: 9 de mayo de 2018

Contacto:

(507) 214 3790

Cecilia González

Analista

cgonzalez@equilibrium.com.pa

Maria Luisa Tejada

Lead Analyst

mtejada@equilibrium.com.pe

*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 2014, 2015, 2016 y 2017 de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. La información utilizada para el análisis ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación 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 mantener 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 categoría de riesgo otorgada se sustenta en la adecuada diversificación de la cartera de colocaciones del Banco en términos geográficos y segmento objetivo. Adicionalmente, se toma en cuenta en la evaluación el soporte financiero implícito que le brinda su principal accionista: Grupo Financiero Ficohsa. Aporta favorablemente 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 pondera favorablemente los indicadores de calidad de cartera observados para este cierre, los cuales mejoran respecto a lo registrado en el ejercicio anterior tanto para créditos con vencimientos mayores a 30 días como para la mora real (incluyendo castigos realizados en los últimos 12 meses). 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. La evaluación también recoge los resultados obtenidos a lo largo de los cinco últimos meses del ejercicio 2017, así como la mejora en el Índice de Adecuación de Capital (IAC), lo cual responde a la venta de cartera castigada y morosa por aproximadamente US\$12.0

Instrumento

Calificación*

Entidad

BB.pa

Perspectiva

Estable

millones, a una empresa perteneciente al mismo grupo económico.

Como factor positivo adicional, resalta que el Banco viene realizando esfuerzos para mejorar el índice de eficiencia operacional, el mismo que en su momento se incrementó por la adecuación de sistemas, el robustecimiento de su plana gerencial, la expansión de su infraestructura de servicio, entre otros.

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.

En cuanto a los aspectos que restringen obtener una mayor calificación para Banco Ficohsa, se pondera -en primer lugar- que el Índice de Adecuación de Capital (IAC) ha oscilado entre 13.4% y 14.1% en los últimos años, ubicándose por debajo del promedio de entidades bancarias que ostentan similar categoría de riesgo. Como hecho de relevancia, el Banco ha emitido bonos subordinados por US\$9.5 millones al 31 de diciembre de 2017. 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%). Dicho aspecto cobra relevancia al haberse acentuado la exposición sobre los mayores deudores y sobre activos productivos en general. Estas situaciones generan sensibilidad a la operación en caso se materialicen cambios desfavorables en las

condiciones económicas o en el surgimiento de deterioros no esperados. Adicionalmente, el Banco presenta relativa concentración en sus mayores depositantes en relación al total de sus pasivos, lo que se combina con el registro de brechas de descalce entre activos y pasivos que son relativamente altas con respecto a sus fondos de capital, principalmente en los tramos de corto plazo.

Por otro lado, a la fecha de corte 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.

Es importante mencionar que los castigos realizados por el Banco en el 2017 fueron mayores en comparación al ejercicio anterior, debido 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. Sin embargo; la mejora en el indicador de morosidad real se explica en parte por el crecimiento de las colocaciones brutas en el periodo analizado sumado con la venta de cartera realizada.

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.
- Disminución de los niveles de concentración de deudores y depositantes.
- Mejora en sus índices de suficiencia patrimonial.
- Reducción 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.
- Disminución pronunciada en los niveles de suficiencia patrimonial.
- Reducción en los niveles de liquidez y aumento en las brechas de liquidez con respecto al patrimonio.
- Salida de uno o más bancos corresponsales.
- Eventos no esperados de riesgo reputacional, 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. se constituyó en Panamá el 14 de enero de 2011 mediante Escritura Pública N° 919, iniciando operaciones el 4 de mayo de 2011, posteriormente se le otorga la Licencia Internacional por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

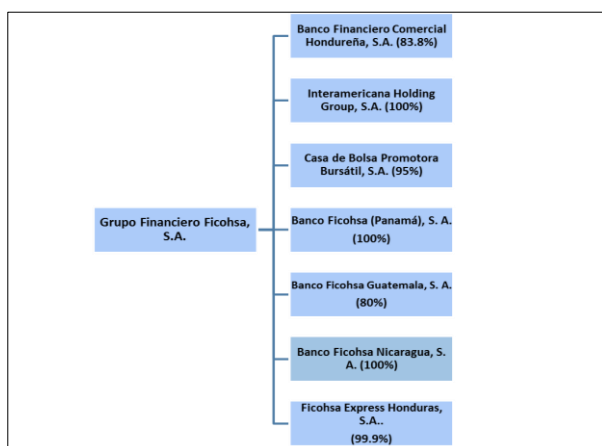
Mediante Resolución SBP N° 0162-2012, de fecha 20 de diciembre de 2012, la SBP otorga a Ficohsa la Licencia General, la misma que le permite efectuar negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior, con la cual opera desde el 11 de marzo de 2013.

El 100% de las acciones del Banco pertenece al Grupo Financiero Ficohsa, S.A.

Grupo Económico

El Grupo Financiero Ficohsa es un *holding* constituido 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 31 de diciembre de 2017, 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 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. Cabe indicar que, a la fecha del presente informe, el Licenciado Alejandro Chamorro es el

nuevo Gerente General del Banco, y junto con él, también se han integrado nuevos ejecutivos durante los últimos meses.

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.2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Créditos Directos	0.45%	0.47%	0.57%
Depósitos Totales	0.73%	0.51%	0.63%
Patrimonio	0.31%	0.32%	0.30%

Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

GESTIÓN DE RIESGOS

Banco Ficohsa, a nivel local mantiene una Gerencia de Riesgo encargada de llevar a cabo la identificación, control y gestión de la exposición a los diferentes riesgos que maneja el Banco; en los que se incluye, riesgo país, liquidez, crédito, mercado, reputacional y operativo. Esta unidad trabaja en conjunto con la Vice-Presidencia Corporativa de Riesgo del Grupo Financiero Ficohsa con el fin de mantener alineados los parámetros establecidos a nivel de grupo y fortalecer la gestión del Banco a nivel local.

Es de señalar que 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 expuesta 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 Panamá¹.

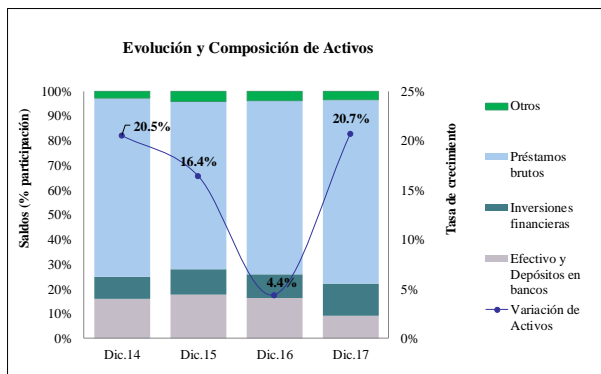
ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de Banco Ficohsa Panamá ascienden a US\$516.0 millones, registrando un incremento de 20.7% versus el ejercicio anterior. Dicho comportamiento recoge el mayor nivel de colocaciones brutas (US\$383.2 millones), su principal activo productivo con una participación de 74.3% del total de los activos, y en menor escala a los fondos disponibles (US\$114.1 millones)

A continuación, se presenta un gráfico con la evolución de los mismos:

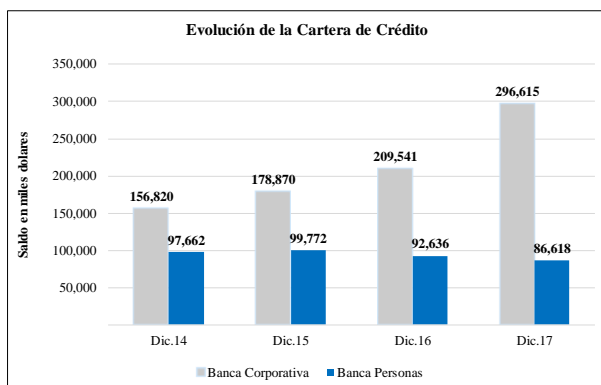
¹ Riesgo Crédito, Mercado y Liquidez, Operacional y Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

Las colocaciones brutas del Banco exhiben un crecimiento de 28.7% respecto a lo registrado en el ejercicio 2016, totalizando US\$380.5 millones. Las colocaciones vigentes sustentan dicho incremento (+28.9%), toda vez que la cartera problema disminuye en 23.0%.

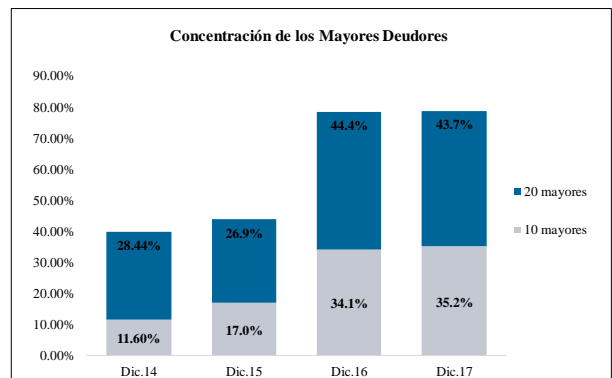
La participación de la banca corporativa dentro de la estructura de la cartera se incrementa en 41.6%; en tanto, la contribución de la Banca de Persona disminuye en 6.5%, tal como se presenta en el gráfico a continuación:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

El crecimiento de la cartera de créditos se debe a una estrategia de colocaciones enfocada en la banca corporativa, la cual a la fecha de corte representa 77. 6% del total de la cartera, mientras que la banca de consumo representa el saldo restante. Ésta última se concentra en el producto tarjeta de crédito.

Por otro lado, al ser Ficohsa Panamá un banco cuyo principal segmento es el corporativo, presenta una alta exposición a nivel de deudores. La evolución de la concentración de los mayores deudores del Banco se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

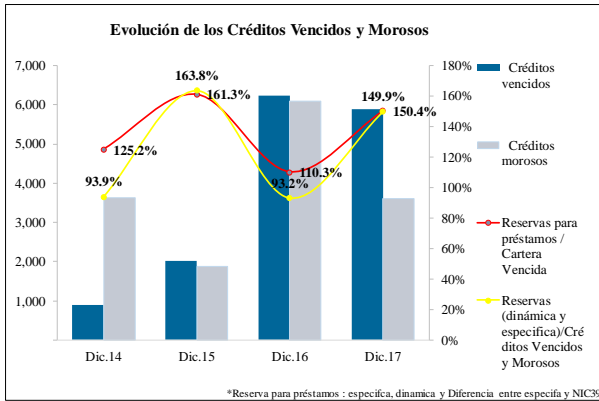
En cuanto a la calidad crediticia de la cartera, se puede observar un decrecimiento de los créditos vencidos y morosos, los que totalizan al 31 de diciembre de 2017 US\$9.5 millones, disminuyendo 23.0% en relación a diciembre 2016 (US\$12.3 millones). Asimismo, estos créditos equivalen a 2.5% de las colocaciones brutas del Banco, indicador que disminuye respecto al 4.1% observado al cierre de fiscal de 2016.

Al 31 de diciembre del 2017, el Banco mantiene un saldo total de reservas (diferencial entre la reserva NIC-39 y la Reserva Especifica, Dinámica y Regulatoria) de US\$14.2 millones. De esta forma, la cobertura sobre créditos vencidos y morosos equivale 149.9%, mientras que la cobertura sobre créditos vencidos representa 150.4% sólo considerando la reserva específica y la regulatoria.

Es importante mencionar, que producto de la venta de cartera realizada 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, el Banco logra para septiembre 2017 volver a su punto de equilibrio.

Durante el 2017 el Banco realizó castigos de cartera por US\$9.7 millones, mayor a los US\$2.4 millones registrados en el 2016 (+305.4%). Este aumento en los castigos es producto a que el año 2017 se realizaron cambios en los días de mora en que se realizan los castigos; a la fecha el Banco efectúa castigos con 180 de mora mientras que en el 2016 se castigaba con 360 días de mora. No obstante, al comparar el volumen de castigos con la cartera total de préstamos, la participación sobre la misma es baja, por lo cual el ratio de mora real (cartera problema + castigos) no registra mayor variación situándose en 4.9%.

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

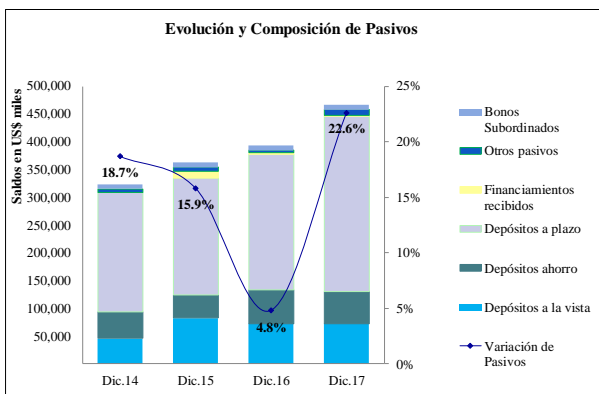


Las colocaciones del Banco por categorías de riesgo en base a lo establecido en el Acuerdo 4-2013 de la SBP, exhiben un incremento en la cartera pesada (Subnormal, Dudoso, Irrecuperable) la cual pasa de 2.32 a 3.25% entre diciembre 2016 y 2017. En tanto que la cartera en Mención Especial aumenta de 2.27% a 4.53%, mientras que los créditos en categoría Normal disminuyen su participación de 95.4% a 92.2%, respectivamente.

Pasivos y Estructura de Fondeo

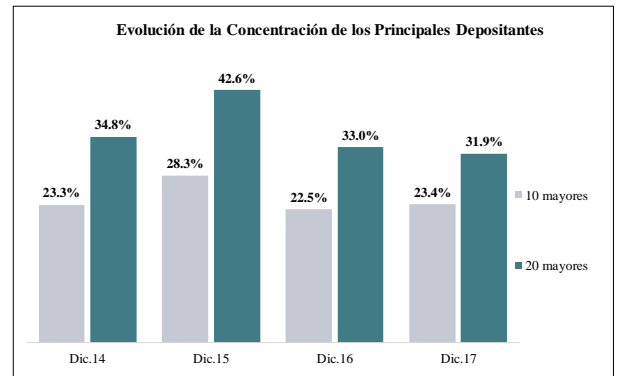
Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de Banco Ficohsa Panamá ascienden a US\$480.9 millones, un crecimiento de 22.2% en comparación al cierre de 2016.

Lo anterior es el resultado de los mayores depósitos captados de clientes, los mismos que continúan siendo su principal fuente de fondeo que, a la fecha de análisis, totalizan US\$458.9 millones, lo cual representa 88.9% del total de los activos. Este crecimiento es producto de los esfuerzos del Banco en captar depósitos de otros países de Centroamérica. Se observa que los depósitos a plazo fijo representan 62.1% de la estructura, mientras que el 26.8% restante se corresponde a la vista y de ahorro. En el gráfico que se presenta a continuación se puede observar la evolución y composición de los pasivos de Banco Ficohsa Panamá:



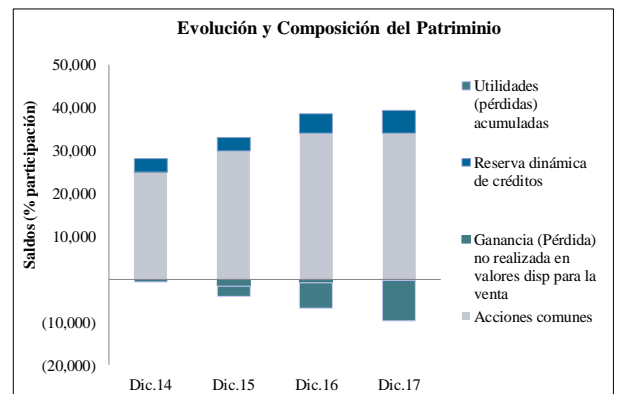
En relación a la concentración por depositante, se observa que la participación de los 20 mayores depositantes sobre el saldo total de captaciones registra una disminución (-1.1%) en relación con diciembre 2016. Sin embargo; los niveles de concentración continúan ubicándose en niveles

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:



A la fecha de análisis, el Banco mantiene otras fuentes de fondeo, entre las que se encuentran la colocación de deuda subordinada por US\$9.8 millones al 31 de diciembre de 2017. La Junta Directiva aprobó las modificaciones a los términos y condiciones de la emisión de US\$9.0 millones, extendiendo la fecha de vencimiento hasta el 15 de agosto de 2024, con una tasa de fija de 8.0%. Adicionalmente, el 10 de julio de 2017, la Junta Directiva autorizó una emisión privada de deuda subordinada por un monto de US\$1.0 millón. Dicha emisión tiene un plazo de 7 años con vencimiento al 15 de agosto de 2024, con intereses semestrales, tasa fija de 8% y un capital pagadero al vencimiento de la obligación. Adicionalmente, el Banco mantiene facilidades de crédito otorgadas por bancos corresponsales por US\$33.3 millones, de los cuales se han utilizado US\$1.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio neto de la Entidad asciende a US\$35.1 millones, superando en 3.7% a lo mostrado en diciembre 2016. A continuación, se presenta la evolución y composición del patrimonio del Banco:

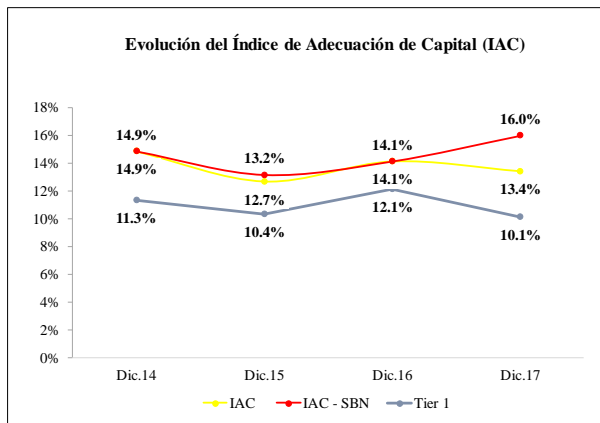


Solvencia

El nivel de solvencia del Banco medido a través de Índice de Adecuación de Capital (IAC) se sitúa en 13.4% al 31 de diciembre de 2017, retrocediendo respecto a lo registrado a diciembre 2016 (14.1%). Esta disminución es producto de un mayor déficit acumulado (US\$10.2 millones), a raíz de las

pérdidas presentadas por el Banco en ejercicios anteriores, sumado a la constitución de nuevas reservas dinámicas y regulatorias que a la fecha de análisis totalizan US\$10.8 millones como respuesta al crecimiento de la cartera.

El Banco mantiene en circulación bonos subordinados que totalizan a la fecha US\$9.5 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 10.1% al cierre de diciembre 2017. El siguiente gráfico muestra la evolución de los Índices de Adecuación de Capital en los últimos 4 ejercicios fiscales:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, se observa ajustes en la relación entre pasivos y patrimonio del Banco, cuyo indicador de apalancamiento pasa de 11.6 a 13.7 veces entre periodos fiscales.

A partir del 1 de enero de 2018 fueron adoptadas las nuevas normas NIIF 9 y el impacto en los estados financieros fue de US\$693.9 mil sobre los resultados acumulados y por ende en el capital. En vista de que el impacto no fue significativo, el índice de adecuación de capital se mantuvo en los mismos niveles que al cierre del 2017.

Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre fiscal de 2017, los ingresos financieros registrados por Banco Ficohsa aumentaron en 19.2%, alcanzando la suma de US\$30.3 millones, en línea con el crecimiento anual de 27.4% en la cartera de créditos. Es importante señalar que producto de la venta de la cartera castigada y morosa a agosto de 2017 el Banco ha reflejado utilidad neta en los meses subsiguientes.

De igual forma, el gasto financiero crece en 11.8% ascendiendo a US\$12.9 millones, producto de una mayor captación de depósitos durante el mismo periodo; lo cual ejerce una presión sobre el costo de los fondos. De igual forma, favorece el desempeño del Banco el comportamiento mostrado por las Comisiones Netas, las mismas que luego de un incremento de 27.8% con respecto a 2016, registran un saldo de US\$4.5 millones. De esta forma, el resultado financiero neto antes de provisiones pasa de 68.5% a 72.3% entre periodos anuales y en términos nominales crece 25.8%, alcanzando la suma de US\$21.9 millones.

Es importante señalar que, a pesar del incremento en el gasto de provisiones para préstamos, el cual alcanza la suma de US\$6.8 millones (+26.5% con respecto al periodo 2016); el ingreso de operación neto asciende a US\$16.6 millones, creciendo en 25.8% con respecto al registrado durante el 2016.

Por el lado de los gastos generales y administrativos, luego de un incremento de 4.6%, éstos llegan a US\$15.3 millones como resultado de los mayores gastos operativos generados durante este ejercicio. A pesar del incremento de los gastos, no se observaron impactos en el indicador de eficiencia operativa, el cual se ubica a diciembre 2017 en 67.0% (78.6% en el 2016).

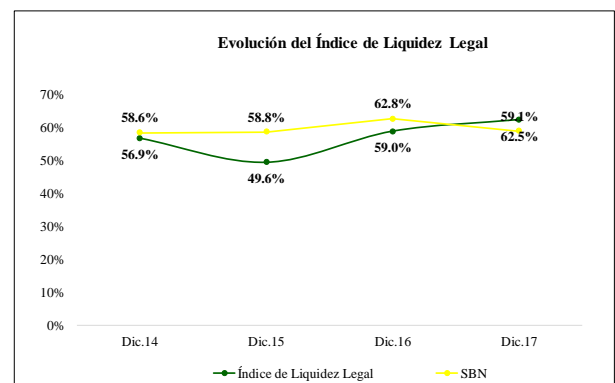
Al 31 de diciembre de 2017, el resultado neto del Banco es de US\$690.0 mil, lo que le permite registrar un retorno anualizado promedio sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) de 0.1% y 2.1%, respectivamente, indicadores que se encuentran por encima de los registrados en dos periodos anteriores.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2017, los activos líquidos del Banco alcanzan la suma de US\$114.1 millones, incrementándose 2.1% con respecto a diciembre 2016. Estos activos están compuestos por efectivo y depósitos en bancos (principalmente extranjeros), los que equivalen a 41.6% del total de activos líquidos mientras que 58.0%, corresponde al portafolio de inversiones, el cual alcanza la suma de US\$66.2 millones, con una participación del 12.9% sobre el total de activos. Para el 2016 el Banco realizó cambios en su política de gestión de inversiones, la cual ha llevado a la reclasificación de títulos hacia la categoría de mantenidos al vencimiento (títulos de renta fija cuya volatilidad afectaba la valorización del portafolio), que a la fecha de análisis suman de US\$9.1 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, 75.9% de los títulos disponibles para la venta corresponde a grado de inversión internacional, 16.0% mantiene grado de inversión local y 8.2% tiene grado especulativo.

El índice de liquidez legal del Banco al cierre fiscal de 2017, se ubica en 62.5% por encima de lo observado en el Sistema Bancario Nacional (59.1%). A continuación, se presenta la evolución de los índices de liquidez:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

El análisis de vencimientos contractuales entre activos y pasivos del Banco muestran brechas negativas en los primeros tramos de hasta 30 días y de 2 a 3 meses, exponiendo su patrimonio efectivo en 139.6% y 73.1%, respectivamente. En adelante se generan brechas positivas dado que la mayor parte de sus activos mantienen vencimientos mayores a un año.

Destaca la participación de sus 20 principales depositantes (31.9% del total de depósitos), lo cual guarda relación con el

hecho de que el Banco capta una gran cantidad de depósitos de clientes principalmente bajo la modalidad de a plazo, lo que representa 88.9% del total de los activos. La brecha mencionada es considerada un factor de riesgo ante la materialización de escenarios de estrés financiero.

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

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVOS				
Efectivo y Efectos de Caja	936	1,168	1,690	898
Depósitos a la vista	4,722	3,004	41,128	25,849
Depósitos a plazo fijo	51,141	67,622	27,900	21,646
Total de efectivo y depósitos en bancos	56,799	71,794	70,717	47,914.0
Inversiones en valores disponibles para la venta	30,459	42,767	29,503	57,125
Total de fondos disponibles	87,258	114,560	111,851	114,146
Préstamos brutos	254,482	277,378	300,711	383,255
Créditos vigentes	249,955	274,752	289,846	373,754
Créditos vencidos	897	2,010	6,236	5,891
Créditos morosos	3,630	1,880	6,095	3,609
Más				
Intereses acumulados por cobrar	1,477	1,265	1,466	1,738
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	1,122	1,760	4,989	3,393
Comisiones no devengadas	2,071	1,974	1,425	1,054
Préstamos netos	252,766	274,909	295,764	380,547
Activo fijo, neto	1,003	2,467	2,379	2,089
Activos intangibles, neto	455	239	450	585
Impuesto sobre la renta diferido	286	414	456	456
Otros activos	9,718	16,244	15,455	18,180
TOTAL DE ACTIVOS	351,612	409,432	427,453	516,003
PASIVOS				
A la vista	45,918	82,530	73,104	68,921
De ahorro	48,521	41,229	60,719	69,514
A plazo	213,867	211,344	243,086	320,446
Total de Depósitos	308,307	335,102	376,909	458,881
Bonos Subordinados	8,618	8,631	8,648	9,775
Financiamientos recibidos	0	12,220	3,205	1,074
Otros pasivos	7,133	7,255	4,828	11,152
TOTAL DE PASIVOS	324,058	378,804	393,590	480,882
Patrimonio neto:				
Acciones comunes	25,000	30,000	34,000	34,000
Ganancia (Pérdida) no realiz. en valores disp. para la venta	22	(1,505)	(794)	(178)
Reserva regulatoria	.0	1,482	1,889	5,468
Reserva dinámica de créditos	3,130	3,130	4,612	5,382
Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores	(2,626)	(2,115)	(4,410)	(10,240)
Utilidades (pérdidas) del periodo	2,028	(364)	(1,434)	690
TOTAL PATRIMONIO	27,554	30,628	33,863	35,122
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	351,612	409,432	427,453	516,003

BANCO FCOHSA (PANAMÁ), S.A.
ESTADO CONDENSADO DE GANANCIA O PÉRDIDA
(en miles de dólares)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Ingresos financieros	17,824	23,135	25,440	30,318
Intereses sobre préstamos	16,165	20,966	23,246	28,091
Intereses sobre depósitos en bancos	120	88	93	157
Intereses sobre inversiones en valores	1,538	2,080	2,101	2,071
Gastos financieros	9,317	10,750	11,532	12,890
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	8,507	12,385	13,908	17,428
Comisiones netas	1,502	2,805	3,517	4,497
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	10,008	15,189	17,425	21,925
Provisión para pérdidas en préstamos	1,093	4,656	5,416	6,853
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	8,915	10,533	12,009	15,072
Ingresos diversos	237	362	1,188	913
Ganancia (pérdida) neta en venta de valores dispo. para la venta	190	156	424	167
Otros ingresos	47	206	764	745
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	9,152	10,895	13,197	15,985
Gastos generales y administrativos	7,214	11,386	14,627	15,295
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1,939	(491)	(1,430)	690
Pago de impuesto sobre la renta	90	128	(4)	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	2,028	-364	-1,434	690

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic. 14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
LIQUIDEZ				
Liquidez disponible ¹ / Depósitos totales	18.4%	21.4%	18.8%	10.4%
Liquidez disponible / Depósitos vista y ahorro	60.1%	58.0%	52.8%	34.6%
Liquidez disponible / Activos	16.2%	17.5%	16.5%	9.3%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	28.3%	34.2%	29.7%	24.9%
Préstamos netos / Depósitos totales	82.0%	82.0%	78.5%	82.9%
Préstamos netos / Fondo Total	79.8%	77.2%	76.1%	81.0%
20 mayores depositantes / Total de Depósitos	34.8%	42.6%	33.0%	31.9%
Liquidez disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.5	0.5	0.6	0.3
Índice de Liquidez Legal	56.9%	49.6%	59.0%	62.5%
CAPITAL				
Índice de Adecuación de Capital (mínimo 8%) ⁶	14.9%	13.2%	14.1%	13.4%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	11.3%	10.4%	12.1%	10.1%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	11.8	12.4	11.6	13.7
Pasivos totales / Activos totales	92.2%	92.5%	92.1%	93.2%
Pasivos totales / Capital y Reservas (en veces)	11.5	11.4	10.2	12.2
Préstamos brutos / Patrimonio (en veces)	9.2	9.1	8.9	10.9
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	16.4%	12.7%	36.4%	27.1%
Compromiso patrimonial ³	1.0%	-3.3%	8.1%	2.1%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencida / Préstamos brutos	0.4%	0.7%	2.1%	1.5%
Créditos vencidos + morosos / Préstamos brutos	1.8%	1.4%	4.1%	2.5%
(Crédito vencidos + morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigados)	2.0%	2.9%	4.9%	4.9%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	125.2%	161.3%	110.3%	150.4%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Cartera Morosa	24.8%	83.3%	55.8%	93.3%
Reservas dinámica / Préstamos brutos	1.2%	1.1%	1.5%	1.4%
(Reservas para préstamos (específica) + dinámica) / Cartera Vencida y Cartera Morosa	93.9%	163.8%	93.2%	149.9%
Reservas para préstamos / Cartera pesada ⁴	82.7%	165.7%	98.7%	70.9%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	28.4%	26.9%	44.4%	43.7%
RENTABILIDAD				
ROAE ⁵	8.9%	(1.2%)	(4.8%)	2.1%
ROAA ⁶	0.6%	(0.1%)	(0.3%)	0.1%
Margen financiero ⁷	47.7%	53.5%	54.7%	57.5%
Margen operacional neto ⁸	10.9%	(2.1%)	(5.6%)	2.3%
Margen neto ⁹	11.4%	(1.6%)	(5.6%)	2.3%
Rendimiento sobre préstamos	7.2%	7.9%	8.0%	8.2%
Rendimiento sobre inversiones	4.3%	5.7%	5.0%	3.9%
Rendimiento sobre activos productivos	5.7%	6.3%	6.3%	6.7%
Costo de Fondo	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%
Spread Financiero	2.5%	3.2%	3.3%	3.7%
Otros ingresos / Utilidad neta	11.7%	-99.6%	-82.8%	132.3%
EFICIENCIA				
Gastos operativos / Activos promedio	2.5%	3.3%	3.5%	3.2%
Gastos operativos / Ingresos financieros	40.5%	49.2%	57.5%	50.4%
Gastos operativos / Margen financiero bruto	84.8%	91.9%	105.2%	87.8%
Gastos de personal / Ingresos financieros	19.0%	18.8%	21.2%	20.9%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.3%	1.6%	1.8%	1.7%
Eficiencia Operacional ⁵	70.4%	73.2%	78.6%	67.0%
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación (US\$ miles)	19,326	25,939	28,957	34,815
Costos de intermediación (US\$ miles)	9,317	10,750	11,532	12,890
Resultado de la actividad de intermediación (US\$ miles)	10,008	15,189	17,425	21,925
Número de oficinas	11	11	11	11
Castigos anualizados (US\$ miles)	626	4,144	2,395	9,710
% Castigos (último 12 meses) / Préstamos Brutos	0.25%	1.49%	0.80%	2.53%

¹ Efectivo y depósitos en bancos / depósitos totales (vista, ahorro y plazo)² Índice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo³ Compromiso Patrimonial = (Créditos vencidos y Morosos - Reserva para préstamos) / Patrimonio⁴ Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio + Patrimonio-1) / 2)⁵ Return On Average Assets = Utilidad neta 12 meses / ((Activos + Activos-1) / 2)⁶ ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activos ponderados por riesgo + Activos ponderados por riesgo-1) / 2)⁷ Margen financiero = Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros⁸ Margen operacional neto = Utilidad de operación / Ingresos financieros⁹ Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros¹⁰ Gastos generales y administrativos / (Resultado financiero antes de provisiones + otros ingresos/egresos, neto)

ANEXO I

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

Instrumento	Calificación Anterior (Al 31.12.16) *	Calificación Actual	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.
Primer Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos (hasta por US\$50.0 millones)	EQL 3+.pa	-	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago e intereses y capital en los términos y condiciones pactados.

*Informe Publicado el 30 de noviembre de 2017.

ANEXO II**ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL****Accionistas al 31.12.17**

Accionistas	Participación
Grupo Financiero Ficohsa, S.A.	100%
Total	100%

Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 31.12.17**

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 31.12.17**

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*

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.