Equilibrium

EQPA19/106

Panamá, 29 de mayo de 2019.

Señores
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Ciudad de Panamá

Atención: Licda. Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

Estimados Señores:

Por este medio, hacemos de su conocimiento que, la decisión del Comité de Calificación de Equilibrium Calificadora de Riesgo de ratificar la calificación de BB.pa asignada a **Banco Ficohsa (Panamá), S.A. como Entidad,** según información financiera auditada al 31 de diciembre de 2018. La perspectiva de la calificación se mantiene Estable.

El informe de calificación de riesgo con los fundamentos del rating, se encuentra disponible en nuestra página web: *www.equilibrium.com.pa*

Calificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	BB.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.
Perspectiva	*Estable*	

La extensión ".pa" indica que está referida a una calificación local; es decir, comparable con otras entidades panameñas. Por su parte, los signos "+" y "–" se emplean para expresar menor o mayor riesgo relativo dentro de una misma categoría. La perspectiva indica el escenario más probable de la calificación a futuro.

Atentamente,

Ana Lorena Carrizo
Jefe de Análisis de Riesgo

Equilibrium Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 5-A
Bella Vista - Panamá
Tel: (507) 214.3790 (507) 214.7931
E-mail: equilibrium@equilibrium.com.pa

Bolsa de Valores de Panamá
Recibido por: FM
Fecha: 30/5/019
Hora: 3:06 pm

Equilibrium
Calificadora de Riesgo S.A.

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Ciudad de Panamá, Panamá

Informe de Calificación
Sesión de Comité: 29 de mayo de 2019

Contacto:
(507) 214 3790

Cecilia González
Analista
cgonzalez@equilibrium.com.pa

Linda Tapia
Analista Asociado
etapia@equilibrium.com.pa

Instrumento	Calificación*
Entidad	BB.pa
Perspectiva	***Estable***

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones ver Anexo I en la última sección del informe.

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, 2017 y 2018 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: Tras 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 otorgada se sustenta en el soporte financiero implícito que le brinda su principal accionista: Grupo Financiero Ficohsa, al igual que su participación en la gestión y prácticas de Buen Gobierno Corporativo del Banco, así como su rol en la creación de sinergias con las demás instituciones financieras miembros del mismo grupo económico. Asimismo, se sopesa la adecuada diversificación de la cartera de colocaciones del Banco en términos geográficos y segmento objetivo.

Adicionalmente, se pondera favorablemente los resultados positivos obtenidos en los dos últimos ejercicios, al igual que las mejoras en los indicadores de rentabilidad, producto principalmente de mayores ingresos de intereses generados como consecuencia de un incremento en el rendimiento obtenido en su cartera de colocaciones.

Se resalta, también, 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 mantiene el reto de seguir reduciendo este indicador, ya que el mismo se encuentra por encima del promedio del SBN.

Asimismo, las calificaciones asignadas consideran la experiencia de la plana gerencial y del 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.

No obstante lo anterior, limita al Banco contar con una mayor calificación el deterioro observado en los indicadores de calidad de cartera para créditos con vencimientos mayores a 30 días, los cuales se incrementaron en 29.52%, específicamente por deterioro en créditos en el segmento corporativo y consumo, los mismos que se encuentran provisionadas. Según lo manifestado por el Banco se ha implementado mejores controles y un oportuno seguimiento de la morosidad para la cartera corporativa, así como estrategias de cobro predictivas para la cartera de banca de consumo, observándose una tendencia a la baja en el indicador de mora, el cual registra un promedio de 1.62% al cierre del 2018 en comparación al 2.04% reportado en el 2017.

Por otra parte, también se considera como limitante la disminución observada en la cobertura que las reservas NIIF9 y dinámicas le brindan a la cartera morosa y vencida. Sin embargo; es relevante mencionar el aumento de la reserva NIIF9 (+111.29%) para este cierre,producto de la constitución de la reserva NIIF9 en el 2018.

Adicionalmente, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) asciende a 12.80% a diciembre de 2018, ubicándose por debajo del promedio de entidades bancarias que ostentan similar categoría de riesgo y al promedio del SBN. Este

resultado es impactado en gran medida por las pérdidas acumuladas que mantiene el Banco.
En ese sentido, el Banco mantiene Bonos Subordinados por US$10.0 millones al 31 de diciembre de 2018, la emisión de dichos instrumentos, mejoran los índices de suficiencia, dado que es considerado capital secundario por la regulación bancaria. Otro tema relevante es la alta concentración que registra en sus mayores deudores y depositantes. Resalta la mejora observada para este ejercicio, producto de la estrategia establecida por la administración durante el 2018, la cual consistía en disminuir los préstamos *back to back*; no obstante, a la fecha de análisis las mismas continúan siendo elevadas.
Banco Ficohsa tiene como retos lograr contener el deterioro de la cartera luego de los castigos realizados y de mantener una consistente mejora en los indicadores de calidad ya que aún se ubican por encima de lo que registra en promedio los bancos pares y el SBN, aunado a alcanzar adecuadas coberturas de reservas sobre la cartera deteriorada.
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 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.
- Mejoras sostenidas 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.
- Pérdida de soporte patrimonial.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

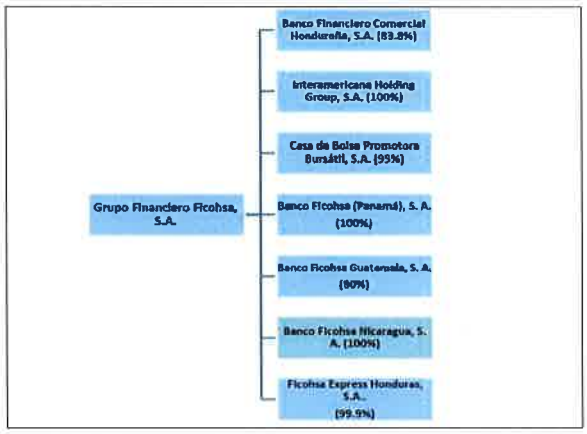
Generalidades y Hechos de Importancia

Banco Ficohsa (Panamá), S.A. inicia operaciones en 2011 bajo 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 de créditos localmente.

Grupo Económico

El 100% de las acciones del Banco pertenece al Grupo Financiero Ficohsa, S.A. *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 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 al 31 de diciembre de 2018, 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	Dic.18
Créditos Directos	0.25%	0.26%	0.27%	0.24%
Depósitos Totales	0.42%	0.45%	0.54%	0.52%
Patrimonio	0.28%	0.29%	0.27%	0.24%

Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

GESTIÓN DE RIESGOS

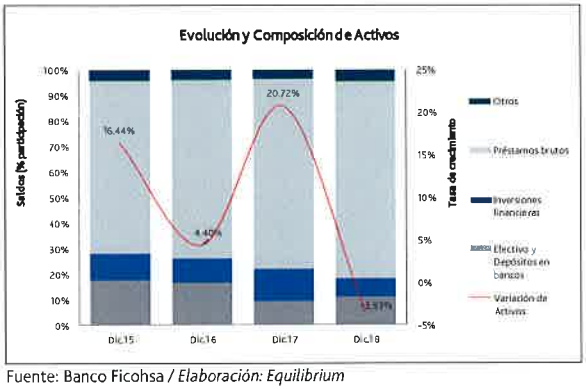
Ficohsa cuenta con políticas, procesos y procedimientos para medir, monitorear, controlar, mitigar e informar a las distintas áreas del Banco, los distintos tipos de riesgo a los que se encuentra expuesto la entidad, tomando en cuenta el tamaño y la complejidad de sus operaciones, tal como lo establece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

En cuanto al departamento Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el Banco cuenta con 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, en línea con la implementación de la Ley 23 reglamentada por el Gobierno de Panamá y el Acuerdo N° 10-2015 de la SBP.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Los activos totales de Banco Ficohsa, S.A. totalizan US$497.8 millones registrando una disminución de 3.53% con respecto a lo observado a diciembre de 2017. Dicha variación se explica fundamentalmente por una disminución en el portafolio inversiones (-47.42%) y de 0.29% en la cartera de préstamos, la cual es parcialmente contrarrestada por un aumento en los activos fijos de 383.36%[2] y al disponible[3] en 13.65%, tal y como se observa en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

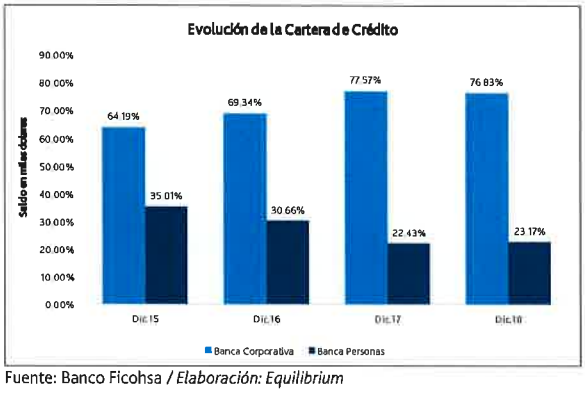
En cuanto a la disminución de 0.29% (-US$1.1 millones) en la cartera de préstamos, la misma corresponde a la estrategia establecida por la Administración durante el 2018 de disminuir préstamos *back to back* otorgados a un cliente específico y así poder reducir la concentración en la cartera de préstamos.

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

[2] Nuevas oficinas en Costa del Este

[3] Efectivo y depósitos en bancos.

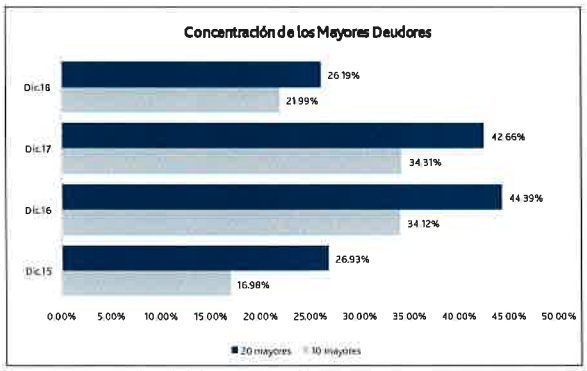
Al analizar la cartera de préstamos se observa que se mantiene concentrada en el segmento Corporativo, contribuyendo con 76.83% de la cartera bruta de préstamos (77.57% a diciembre de 2018), mientras que la participación en el segmento Consumo es de 23.17% (22.43% a diciembre de 2017), tal y como se observa en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

Resalta que 64.50% de la cartera se compone de préstamos otorgados en el exterior, especialmente en el segmento de servicios e industrial. En cuanto a la cartera de consumo, la misma está en un 42.99% concentrada en sector interno (Panamá) y se compone en un 82.59% por préstamos personales, en donde según lo manifestado por el Banco, las tarjetas de crédito tienen una participación alrededor del 70.0%.

Producto de la estrategia del Banco, 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:

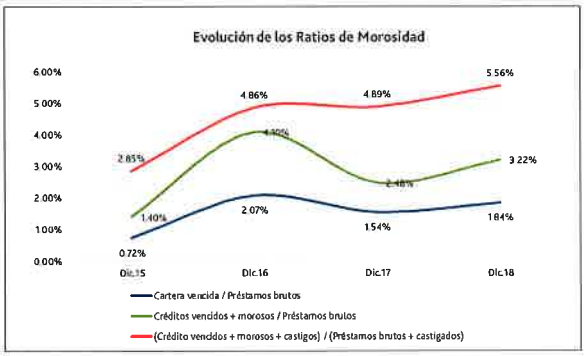


Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

Respecto a la calidad de la cartera, el indicador de morosidad (incluye préstamos morosos y vencidos) se incrementa de 2.48% a 3.22%[4] entre diciembre de 2017 y 2018 y la mora real (incluyendo préstamos castigados) aumenta de 4.89% a 5.56% para los mismos periodos. Este comportamiento se explica por el incremento de 45.71% en los créditos morosos y de 19.61% en los créditos vencidos. Según lo indicado por Ficohsa, el aumento en los créditos morosos se encuentra principalmente concentrado en el segmento corporativo, aunada al deterioro de tarjetas de crédito por incumplimiento de pagos. La administración se encuentra trabajando en la implementación de herramientas y estrategias de gestión de cobros predictiva, adicional a los ajustes en las políticas de originación de créditos para ajustar el perfil de los clientes de las nuevas cosechas.

Por otro lado, el incremento observado en los créditos vencidos corresponde al segmento de la banca de consumo, sumado a un préstamo del segmento corporativo, el cual mantenía una exposición de alrededor de US$3.1 millones. A la fecha, esta operación se redujo a US$2.5 millones, según lo indicado por el Banco.

En cuanto a los castigos, los mismos totalizaron US$9.5 millones al 31 de diciembre de 2018, de los cuales US$7.2 millones fueron del segmento de consumo, donde las tarjetas de crédito es el rubro con mayor impacto y US$2.3 millones corresponde a castigos de dos clientes corporativos. La evolución de la morosidad del Banco se presenta en el gráfico siguiente:



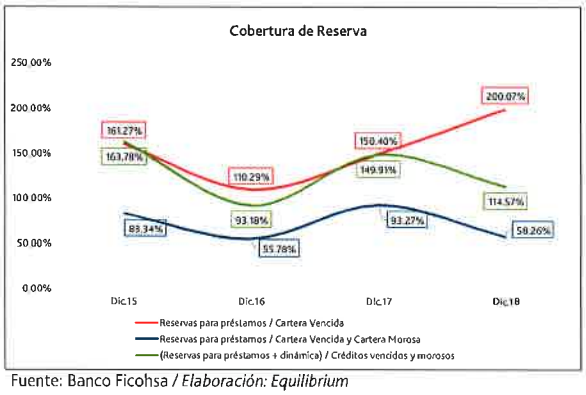
Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco mantiene un saldo total de reservas (Reserva NIIF9 y Dinámica) de US$14.1 millones (US$8.8 millones a diciembre de 2017), la cual proporciona una cobertura de 114.57% sobre los créditos vencidos y morosos (149.91% a diciembre de 2018). Excluyendo la Reserva Dinámica, la cobertura disminuye a 58.26% (93.27% a diciembre de 2018). No obstante, se observa una tendencia positiva en la cobertura de reservas NIIF9 y dinámica, la cual pasa de un promedio de 140.19% en el 2017, a un promedio de 261.73% al cierre del 2018. Adicionalmente, para este primer trimestre del 2019, según lo manifestado por el Banco, se observa una reducción de la cartera con mora mayor a 90 días, evidenciando un incremento en la cobertura de mora por encima del 100%, según lo manifestado por el Banco.

Por otro lado, el incremento observado en la reserva dinámica del Banco corresponde al aumento de la cartera de crédito durante el 2018, específicamente en los créditos clasificados dentro de la categoría normal. En línea con lo anterior,

[4] Según lo manifestado por el Banco, el incremento al cierre del 2018 es producto de un cliente puntual del segmento corporativo, el cual se estabilizó en el primer trimestre del año 2019 logrando al mes de abril tener un indicador por debajo del límite máximo establecido.

el gráfico que se presenta a continuación muestra la evolución de los indicadores de cobertura del Banco:



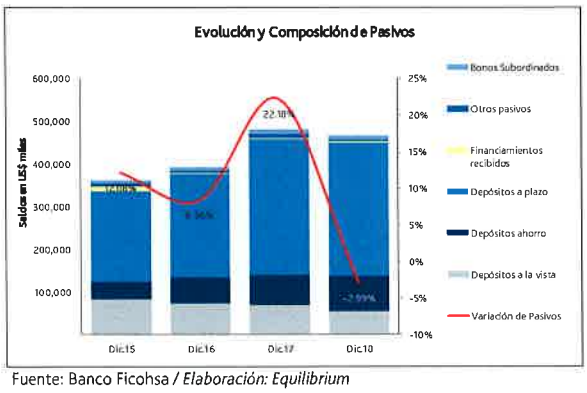
Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

En cuanto a la clasificación de cartera crediticia, los créditos clasificados en categorías "Subnormal", "Dudoso" e "Irrecuperable", presentan una mejora pasando de 3.25% a 2.72% en el periodo de análisis. Por otro lado, los créditos clasificados en categoría Normal incrementan su participación de 92.22% a diciembre de 2017 a 96.30% a diciembre de 2018.

Pasivos y Estructura de Fondeo

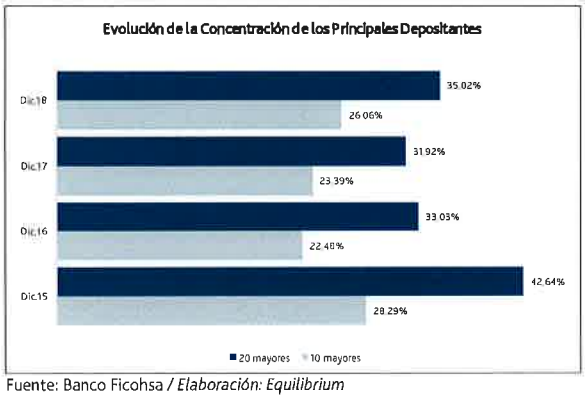
Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos del Banco disminuyen a US$466.5 millones (-2.99% respecto a diciembre de 2017), como resultado de una disminución de los depósitos captados de clientes (-1.88%) y otros pasivos (-65.89%). Los depósitos de clientes continúan siendo su principal fuente de fondeo, representando 96.51% del total de pasivos. La disminución observada en las captaciones corresponde a depósitos a plazo fijo pignorados que un cliente mantenía con garantía *back to back*, el cual fue cancelado por vencimiento de contrato.

Los depósitos a plazo fijo constituyen 69.34% del total de depósitos, mientras que el saldo 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 Ficohsa:



Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

La participación de los 20 mayores depositantes sobre el saldo total de captaciones registra un incremento de 3.10% en relación a diciembre de 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*

El Banco mantiene otras fuentes de fondeo, como es la colocación de deuda subordinada por US$10.3 millones al 31 de diciembre de 2018 (+5.37% en relación a diciembre de 2017), 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco mantiene líneas otorgadas por Bancos corresponsales por US$46.5 millones, de los cuales se han utilizado US$2.2 millones a la fecha de cierre. Adicionalmente, el Banco mantiene disponibles líneas por US$2.5 millones para operaciones contingentes de carta de crédito.

El patrimonio neto registró una reducción de 10.98% hasta totalizar US$31.3 millones (US$35.1 millones al 31 de diciembre de 2017). Este comportamiento obedece principalmente al efecto de la NIIF9, producto de la transferencia de exceso de reserva (patrimonio) a la reserva para préstamos (activo)[5] por US$6.2 millones.

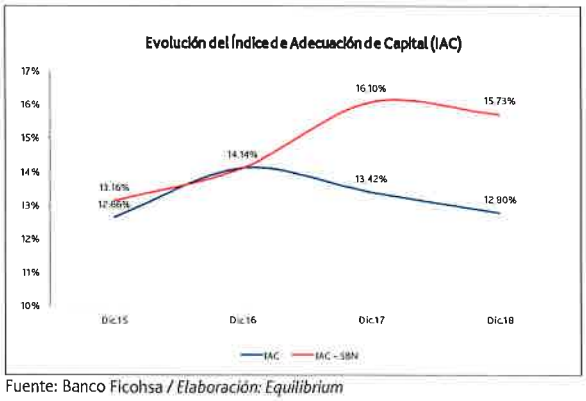
Solvencia

Al 31 de diciembre de 2018, los fondos de capital regulatorio representan 12.80% de los activos ponderados por riesgo, 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 SBN (15.73%). El IAC se ve afectado por el déficit acumulado (US$9.4 millones a diciembre de 2018), a raíz de las pérdidas presentadas por el Banco en ejercicios anteriores.

Por otro parte, los Bonos Subordinados que el Banco mantiene en circulación (US$10.0 millones) son considerados capital secundario, de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo 1-2015. Al considerar sólo la relación de

[5] Impacto alrededor de US$6.4 millones

capital primario (TIER 1), el IAC del Banco se ubicaría en 10.45% al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros registrados por Banco Ficohsa aumentaron en 9.47%, alcanzando la suma de US$33.2 millones, explicado por un mayor rendimiento obtenido sobre los depósitos el cual aumenta de 68.75% en diciembre de 2017 a 940.09% en diciembre de 2018. No obstante, los ingresos financieros provienen en 89.97% de los intereses generados sobre préstamos y en menor medida por inversiones financieras y depósitos.

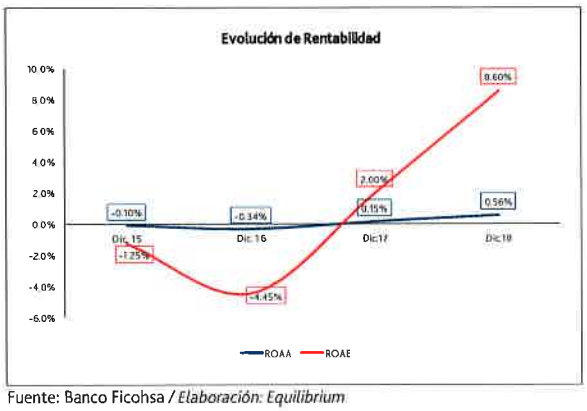
Por otro lado, los gastos financieros registran un saldo de US$14.2 millones al corte evaluado (US$12.9 millones a diciembre 2017), lo que se traduce en un aumento de 9.95% entre cierres fiscales. Lo anterior recoge los mayores intereses pagados sobre los financiamientos recibidos (+47.59%), así como el crecimiento de los intereses sobre la deuda subordinadas (+30.11%) y las captaciones de depósitos (+8.59%). Según lo manifestado por la gerencia en el segmento de captaciones se realizaron ajustes en las tasas enfocadas en mejora de rendimiento acorde al mercado. Este ajuste en tasa ejerce una presión sobre el costo de los fondos, el cual aumentó a 3.04% en diciembre de 2018 (3.00% a diciembre de 2017).

Por otra parte, favorece el desempeño del Banco el comportamiento mostrado por las Comisiones Netas, las mismas que se incrementan en 22.07% con respecto a diciembre de 2017, registrando un saldo de US$5.5 millones, lo que va alineado con los mayores ingresos de comisiones por tarjetas de crédito, préstamos, garantías, avales y otras comisiones. De esta forma, el resultado financiero neto antes de provisiones aumenta en 11.77%, alcanzando la suma de US$24.5 millones.

Las provisiones por préstamos incobrables disminuyeron en 5.33% (de US$6.8 millones a US$6.5 millones) al cierre fiscal evaluado, producto a que la implementación de la NIIF9 contempló mayores reservas en el balance a partir de enero 2018, y a su vez dicho incremento cubrió parte de las necesidades de gastos de provisiones en los resultados del año fiscal. Asimismo, está disminución está alineada a que los deterioros en los créditos observados cuentan con colaterales, por tal motivo el Banco no tuvo necesidad de constituir mayores reservas.

En cuanto a los gastos generales y administrativos, se observa un incremento de 6.30%, reflejando un saldo de US$16.3 millones a diciembre de 2018. El incremento observado es producto de los mayores gastos de personal, prestaciones laborales, remuneraciones, entre otros gastos generales y administrativos. A pesar de lo anterior, el indicador de eficiencia operacional muestra una mejora ubicándose 63.51% a diciembre de 2018 (66.97% a diciembre de 2017), sin embargo, el mismo continúa ubicándose por arriba del promedio del SBN (52.80%).

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco registró una utilidad neta de US$2.9 millones (US$690.0 mil durante el mismo periodo del año anterior), producto de la mayor generación de ingresos por intereses, aunado a mayores ingresos por comisiones, menores provisiones y otros ingresos. La utilidad reportada por el Banco le permitió registrar un retorno promedio sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) de 0.56% y 8.60%, respectivamente, tal como se observa en el siguiente gráfico:



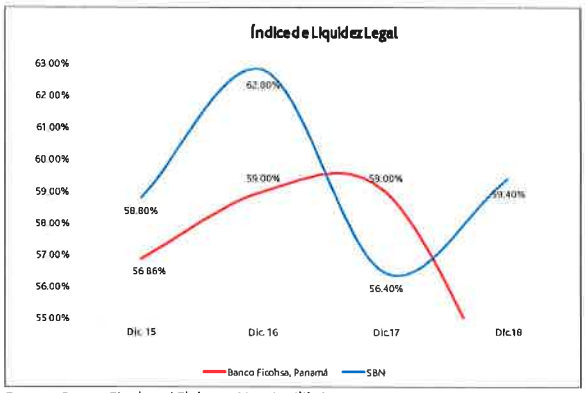
Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018, los activos líquidos más inversiones totalizan US$89.3 millones, registrando una disminución de 21.78% en comparación con igual periodo del 2017, lo cual se explica principalmente por una disminución de 47.42% en el portafolio de inversiones. Esta disminución obedece según lo indicado por el Banco a la estrategia establecida por la administración, con el objetivo de mantener recursos para el incremento en la cartera de crédito, principalmente en créditos corporativos y a la vez para que contribuya al índice de liquidez.

Sin embargo; el ratio de liquidez, medido por activos líquidos e inversiones a depósitos totales, disminuye de 13.07% a diciembre de 2017 a 6.90% a diciembre de 2018. Aunque si se considera únicamente los disponibles, la cobertura pasa a 39.45% de los depósitos a la vista y de ahorros (34.61% a diciembre de 2017).

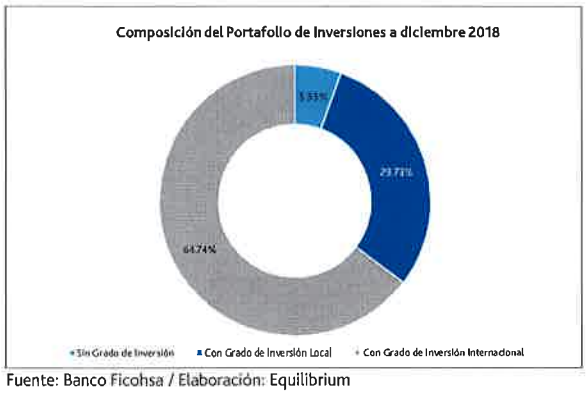
El nivel de liquidez legal se ubica en 52.33% al 31 de diciembre de 2018, manteniéndose por debajo del 59.40% reportado por el Sistema Bancario Nacional y por encima del 46.52% la Banca Privada Panameña, tal como se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, en miras a la implementación del nuevo índice de Liquidez Regulatorio (LCR), el cual entró en vigencia a partir de enero 2019, y mide los fondos de activos líquidos de alta calidad con respecto a las salidas netas de efectivo de los siguientes 30 días. Según información proporcionada por el Banco a enero 2019 el LCR presentó un nivel de cobertura de 127.75%, ubicándose por encima del mínimo requerido (25%).

En cuanto a las inversiones, las mismas totalizan al 31 de diciembre de 2018 US$34.9 millones, lo que representa una disminución de 47.42% en relación a diciembre de 2018. Estas inversiones mantienen una participación en la estructura del balance de 7.00% disminuyendo su porcentaje en relación a ejercicios anteriores. El portafolio de inversiones del Banco se encuentra conformado principalmente por activos que ostentan grado de inversión (94.47%). Este portafolio se compone en 87.07% por instrumentos emitidos en Panamá, seguido en 7.47% por Estados Unidos y 5.46% México, proporcionando de este modo respaldo a la gestión de liquidez de la Entidad. La composición del portafolio de inversiones se presenta en el gráfico siguiente:



Fuente: Banco Ficohsa / Elaboración: Equilibrium

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).

Respecto al calce acumulado de activos y pasivos, a diciembre de 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.

Asimismo, el Banco mantiene al 31 de diciembre de 2018 líneas de crédito disponibles con bancos corresponsales por US$44.3 millones (89.90%), 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	Dic.17	Dic.18
ACTIVOS				
Efectivo y Efectos de Caja	1,168	1,690	898	1,573
Depósitos a la vista	3,004	41,128	25,849	43,297
Depósitos a plazo fijo	67,622	27,900	21,646	9,584
Total Disponible	**71,794**	**70,717**	**47,914**	**54,454**
Activos Financieros al valor razonable con cambios en otrass utilidades integrales	42,767	41,133	66,232	34,827
Total de inversiones	**42,767**	**41,133**	**66,232**	**34,827**
Préstamos brutos	**277,378**	**300,711**	**383,233**	**382,112**
Créditos vigentes	274,752	289,846	373,733	371,664
Créditos vencidos	2,010	6,236	5,891	7,047
Créditos morosos	1,880	6,095	3,609	5,259
Más				
Intereses acumulados por cobrar	1,265	1,466	1,760	1,857
Menos:				
Reserva para pérdida en préstamos	1,760	4,989	3,393	7,169
Comisiones no devengadas	1,974	1,425	1,054	652
Préstamos netos	**274,909**	**295,764**	**380,547**	**376,149**
Activo fijo, neto	2,467	2,379	2,089	10,099
Activos intangibles, neto	239	450	585	480
Activos por impuesto diferido	414	456	456	456
Otros activos	16,244	15,455	18,180	21,324
TOTAL DE ACTIVOS	409,432	427,453	516,003	497,788
PASIVOS				
A la vista	82,530	73,104	68,921	54,041
De ahorro	41,229	60,719	69,514	83,996
A plazo	211,344	243,086	320,446	312,195
Total de Depósitos	**335,102**	**376,909**	**458,881**	**450,232**
Bonos Subordinados	8,631	8,648	9,775	10,300
Financiamientos recibidos	12,220	3,205	1,074	2,186
Otros pasivos	7,255	4,828	11,152	3,804
TOTAL DE PASIVOS	378,804	393,590	480,882	466,522
Patrimonio neto:				
Acciones comunes	30,000	34,000	34,000	34,000
Cambios netos en activos financieros al valor razonable con cambios en OUI	(1,505)	(794)	(178)	(259)
Reserva regulatoria	1,482	1,889	5,468	0
Reserva dinámica de créditos	3,130	4,612	5,382	6,930
Utilidades (pérdidas) acumuladas de periodos anteriores	(2,115)	(4,410)	(10,240)	(12,260)
Utilidades (pérdidas) del periodo	(364)	(1,434)	690	2,855
TOTAL PATRIMONIO	30,628	33,863	35,122	31,267
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	409,432	427,453	516,003	497,788

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

	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Ingresos financieros	**23,135**	**25,440**	**30,318**	**33,189**
Intereses sobre préstamos	20,966	23,246	28,091	29,859
Intereses sobre depósitos en bancos	88	93	157	1,631
Intereses sobre inversiones en valores	2,080	2,101	2,071	1,698
Gastos financieros	**10,750**	**11,532**	**12,890**	**14,172**
Sobre depósitos de clientes	9,705	10,598	12,168	13,214
Sobre obligaciones y colocaciones	583	432	110	163
Sobre deuda subordinada	462	503	612	796
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	**12,385**	**13,908**	**17,428**	**19,017**
Comisiones ganadas			5,926	7,264
Comisiones sobre préstamos				6,986
Otras comisiones				279
Gasto de comisiones			1,430	1,775
Comisiones netas	2,805	3,517	4,497	5,489
RESULTADO FINANCIERO NETO ANTES DE PROVISIONES	**15,189**	**17,425**	**21,925**	**24,506**
Provisión para pérdidas en préstamos	4,656	5,416	6,853	6,488
RESULTADO FINANCIERO NETO DESPUÉS DE PROVISIONES	**10,533**	**12,009**	**15,072**	**18,018**
Ingresos diversos	**362**	**1,188**	**913**	**1,096**
Ganancia (pérdida) realizada en venta de inversiones	156	424	167	310
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta	0			
Ganancia (pérdida) neta realizaeda y tranferida a resultados	0			
Otros ingresos	206	764	745	786
TOTAL DE INGRESOS DE OPERACIÓN, NETO	**10,895**	**13,197**	**15,985**	**19,114**
Gastos generales y administrativos	**11,386**	**14,627**	**15,295**	**16,259**
Gastos operacionales generales	6,415	8,907	8,093	7,278
Gastos de personal y otras remuneraciones	4,355	5,381	6,327	8,034
Gastos de depreciación y amortización	617	339	876	947
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	**(491)**	**(1,430)**	**690**	**2,855**
(Ganancia) pérdida antes de impuesto sobre la renta	128	(4)	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	-364	-1,434	690	2,855

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18
LIQUIDEZ				
Disponible[1] / Depósitos totales	21.42%	18.76%	10.44%	12.09%
Disponible / Depósitos vista y ahorro	58.01%	52.84%	34.61%	39.45%
Disponible / Activos	17.54%	16.54%	9.29%	10.94%
Activos líquidos + Inverisones / Depósitos totales	34.19%	29.68%	24.87%	19.83%
Préstamos netos / Depósitos totales	82.04%	78.47%	82.93%	83.55%
Préstamos netos / Fondeo total	77.23%	76.08%	81.01%	81.29%
20 mayores depositantes / Total de depósitos	42.64%	33.03%	31.92%	35.02%
Disponible / 20 mayores depositantes (en veces)	0.50	0.57	0.33	0.35
Índice de Liquidez Legal	49.61%	59.00%	59.00%	52.33%
CAPITAL				
Índice de Adecuación de Capital (mínimo 8%)[6]	13.16%	14.14%	13.42%	12.50%
Capital Primario / Activos ponderados por riesgo	10.14%	12.98%	11.77%	10.46%
Pasivos totales / Patrimonio (veces)	12.37	11.62	13.69	14.92
Pasivos totales / Activos totales	0.93	0.92	0.93	0.94
Pasivos totales / Capital y Reservas (en veces)	10.94	9.72	10.72	11.40
Préstamos brutos / Patrimonio (en veces)	9.06	8.88	10.91	12.22
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	12.70%	36.42%	27.05%	39.36%
Compromiso patrimonial[3]	-8.10%	2.49%	-13.50%	-5.73%
CALIDAD DE ACTIVOS				
Cartera vencida / Préstamos brutos	0.72%	2.07%	1.54%	1.84%
Créditos vencidos + morosos / Préstamos brutos	1.40%	4.10%	2.48%	3.22%
(Crédito vencidos + morosos + castigos) / (Préstamos brutos + castigados)	2.05%	4.86%	4.89%	5.56%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida	161.27%	110.29%	150.40%	200.07%
Reservas para préstamos / Cartera Vencida y Cartera Morosa	83.34%	55.78%	93.27%	58.26%
Reservas dinámica / Préstamos brutos	1.13%	1.53%	1.40%	1.81%
(Reservas para préstamos + dinámica) / Créditos vencidos y morosos	163.78%	93.10%	149.91%	114.57%
Reservas para préstamos / Cartera pesada[4]	165.66%	98.66%	70.87%	68.69%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	26.93%	44.39%	42.66%	27.72%
RENTABILIDAD				
ROAE[5]	-1.25%	-4.45%	2.00%	8.60%
ROAA[6]	-0.10%	-0.34%	0.15%	0.56%
Margen financiero[7]	65.66%	68.50%	72.32%	73.84%
Margen operacional neto[8]	-2.12%	-5.62%	2.28%	8.60%
Margen neto[9]	-1.57%	-5.64%	2.28%	8.60%
Rendimiento sobre préstamos	7.88%	8.04%	8.21%	7.80%
Rendimiento sobre inversiones	9.73%	5.01%	3.86%	3.36%
Rendimiento sobre activos productivos	6.60%	7.09%	6.68%	6.87%
Costo de Fondos	3.12%	3.03%	3.00%	3.04%
Spread Financiero	3.40%	4.06%	3.68%	3.83%
Otros ingresos / Utilidad neta	-99.62%	-82.84%	132.28%	38.39%
EFICIENCIA				
Gastos generales y administrativos / Activos promedio	2.99%	3.50%	3.24%	3.21%
Gastos generales y administrativos / Ingresos financieros	49.22%	57.50%	50.45%	48.99%
Gastos generales y administrativos / Margen financiero bruto	91.94%	105.17%	87.76%	85.50%
Gastos de personal / Ingresos financieros	18.82%	21.15%	20.87%	24.21%
Gastos de personal / Préstamos brutos	1.57%	1.79%	1.65%	2.10%
Eficiencia Operacional[5]	73.22%	78.58%	66.97%	63.51%
Préstamos brutos / Número de personal	N.D	1,940	2,538	2,288
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Ingresos por intermediación (US$ miles)	25,939	28,957	34,815	38,678
Costos de intermediación (US$ miles)	10,750	11,532	12,890	14,172
Resultado de la actividad de intermediación (US$ miles)	15,189	17,425	21,925	24,506
Número de deudores	N.D	25,858	22,966	N.D
Crédito promedio	N.D	11,629	16,687	N.D
Número de personal	N.D	155	151	167
Número de oficinas	2	2	2	2
Castigos anualizados (US$ miles)	4,144	2,395	9,710	9,480
% Castigos (último 12 meses) / Préstamos Brutos	1.49%	0.80%	2.53%	2.48%

[1] Efectivo y depósitos en bancos / depósitos totales (vista, ahorro y plazo)
[2] Indice de Adecuación de Capital = Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo
[3] Compromiso Patrimonial =(Créditos vencidos y Morosos - Reserva para préstamos) / Patrimonio
[4] Return On Average Equity = Utilidad neta 12 meses / {(Patrimoniot+ Patrimoniot-1) / 2}
[5] Return On Average Assets= Utilidad neta 12 meses / {(Activot+ Activot-1) /2}
[6] ROARWA (Return on Average Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / {(Activos ponderados por riesgot + Activos ponderados por riesgot-1) / 2}
[7] Margen financiero= Resultado financiero neto antes de provisiones / Ingresos financieros
[8] Margen operacional neto= Utilidad de operación / Ingresos financieros
[9] Margen neto=Utilidad neta / Ingresos financieros
[10] 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 30.06.18) *	Calificación Actual (Al 31.12.18)	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 2 de noviembre de 2018.*

ANEXO II

ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Accionistas al 31.12.18

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

Fuente: Banco Ficohsa / *Elaboración: Equilibrium*

Directorio al 31.12.18

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 31.12.18

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*

© 2019 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, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CALIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.