

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. Calle 50 y 54 Este, Bella Vista Ciudad de Panamá, Panamá 507.214.3790 tel 507.214.3790 fax moodyslocal.com

MLPA20/203

Panamá, 14 de febrero de 2020

Licda.
Olga Cantillo
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General
BOLSA DE VALORES DE PANAMA

Estimada Lcda. Cantillo:

Sirva la presente para saludarle y a su vez adjuntarle el informe de Clasificación de Riesgo de Banco Ficohsa (Panama), S.A. (entidad y valores comerciales), el mismo que ha sido elaborado con información financiera al 30 de septiembre de 2019.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

VP Senior Analyst Manager



# INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité: 14 de febrero de 2020

# Actualización

# CALIFICACIÓN

#### Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Domicilio Panamá

Entidad BB.pa

Valores Comerciales Negociables EQL 3+.pa (nueva)

(\*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

#### **CONTACTOS**

Ana Lorena Carrizo

VP – Senior Analyst / Manager

Ana.carrizo@moodys.com

Cecilia González

Associate Analyst

cecilia.gonzalez@moodys.com

#### **SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá

+507 214 3790

# Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

#### Resumen

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. asigna la calificación EQL 3+.pa al Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos por hasta US\$50.0 millones de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante Ficohsa o el Banco). Asimismo, el comité ratifica la categoría BB.pa otorgada a Ficohsa como Entidad.

La calificación otorgada se sustenta en el soporte financiero implícito que le brinda su principal accionista, el Grupo Financiero Ficohsa, al igual que la participación de éste 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. Del mismo modo, se considera la diversificada cartera de colocaciones en términos geográficos, al ser el brazo financiero del grupo en la región centroamericana. Asimismo, pondera favorablemente los resultados positivos obtenidos en los últimos ejercicios con su consecuente mejora en los indicadores de rentabilidad. Igualmente se destaca la mejora en la calidad de la cartera, logrando ubicarse en niveles inferiores al promedio del SBN, sin embargo, dicha mejora obedece principalmente a los castigos realizados, los cuales incidieron negativamente en la cobertura con reservas, considerando que las nuevas reservas constituidas son inferiores a los castigos realizados, trayendo como consecuencia una disminución en los saldos mantenidos en reservas para préstamos incobrables. No menos importante resulta la experiencia de la plana gerencial y del Directorio, a través del establecimiento de objetivos estratégicos bien definidos que le permiten cumplir con las metas propuestas.

No obstante lo anterior, a la fecha limita al Banco poder contar con una mayor calificación los indicadores de solvencia que aún se colocan por debajo del promedio de entidades bancarias que ostentan similar categoría de riesgo y al promedio del SBN, lo cual restringe el crecimiento futuro del Banco, aunque se debe destacar la tendencia creciente para el período en análisis lo anterior se suma el riesgo de la elevada concentración, tanto a nivel de deudor como depositante, lo cual está asociado a su enfoque de negocios (banca corporativa). Igualmente, destaca la baja eficiencia operacional, siendo uno de sus retos lograr reducir este indicador, ya que el mismo se encuentra por encima del promedio del SBN.

Finalmente, Moody's Local PA espera que Ficohsa logre sostener la mejora en los indicadores de calidad de cartera, así como los relacionados a la solvencia y eficiencia. Moody's Local PA seguirá realizando el monitoreo al desempeño de los principales indicadores comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación relevante.

## Factores 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 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.
- » Disminución en los niveles de liquidez y aumento en las brechas con respecto al patrimonio.
- » Reducción en el número de bancos corresponsales.
- » Aparición de riesgos reputacionales no esperados, que impacten significativamente la operación del Banco o su grupo.
- » Pérdida de soporte patrimonial.

# Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

» Ninguna.

#### **Indicadores Clave**

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
411,880	382,112	383,233	300,711	277,378
13.02%	12.50%	13.42%	14.14%	13.16%
61.15%	52.33%	62.49%	59.00%	49.61%
3.17%	3.22%	2.48%	4.10%	1.40%
104.60%	114.57%	149.91%	93.18%	163.78%
11.70%	8.60%	2.00%	-4.45%	-1.25%
	411,880 13.02% 61.15% 3.17% 104.60%	411,880     382,112       13.02%     12.50%       61.15%     52.33%       3.17%     3.22%       104.60%     114.57%	411,880     382,112     383,233       13.02%     12.50%     13.42%       61.15%     52.33%     62.49%       3.17%     3.22%     2.48%       104.60%     114.57%     149.91%	411,880       382,112       383,233       300,711         13.02%       12.50%       13.42%       14.14%         61.15%       52.33%       62.49%       59.00%         3.17%       3.22%       2.48%       4.10%         104.60%       114.57%       149.91%       93.18%

<sup>\*</sup>incluye reserva específica y dinámica. Fuente: Ficohsa / Elaboración: Moody's Local PA

#### Generalidades

#### Perfil de la Compañía

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, desde el 11 de marzo de 2013, el Banco opera bajo Licencia General, la cual le permite otorgar créditos en Panamá. El 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. Entre los accionistas del Grupo se encuentran el FMO de Holanda y la International Finance Corporation (IFC). El grupo realiza operaciones a nivel internacional a través de sus subsidiarias, las cuales operan en diversos países de la región a través de operaciones relacionadas al giro bancario, contando con una amplia experiencia en el negocio de 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.

A continuación, se detalla 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.

Tabla 2

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Participación de Mercado dentro del Sistema Bancario Nacional

	Sep-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Créditos Directos	0.28%	0.24%	0.27%	0.26%	0.25%
Depósitos Totales	0.64%	0.52%	0.54%	0.45%	0.42%
Patrimonio	0.27%	0.24%	0.27%	0.29%	0.28%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local PA

#### **Desarrollos Recientes**

A partir del mes de junio se incorporó a la Junta Directiva de Fichosa un nuevo director independiente, el Sr. Juan José Daboub Abdala. Posteriomente se dio la incorporación como Directora de la señora Diana Elizabeth Asfura Mahomar, con lo cual la Junta Directiva actualmente se encuentra conformada por 9 miembros. Por otro lado, en agosto de 2019 inauguraró la nueva sede del Banco ubicada en el edificio Dream Plaza de Costa del Este. Con ésta son dos las sucursales del banco en Panamá.

# Análisis Financiero de Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

#### Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO DE CARTERA ENFOCADO EN BANCA CORPORATIVA INTERNACIONAL, DESMEJORAS EN LAS COBERTURAS SOBRE LA CARTERA PROBLEMA PRODUCTO DE MAYORES CASTIGOS Y CONSTITUCION DE MENOS RESERVAS.

A septiembre de 2019, la cartera de préstamos bruto presentó crecimiento interanual de 16.48%, revirtiendo la tendencia mostrada para el año 2018. Es relevante mencionar que, durante el 2018, la caída en la cartera de colocaciones estuvo asociada a la estrategia de disminuir la concentración de la cartera mediante la reducción de préstamos *back to back* otorgados a un cliente específico. El crecimiento a septiembre de 2019 estuvo sustentado por mayores créditos en la Banca Corporativa, principalmente destinados a los sectores de servicios (+116.29%) y comercio (+4.29%), lo cual está en línea con la estrategia del banco. A septiembre 2019, el 62.35% de la cartera está colocada en el extranjero, principalmente en Guatemala, Honduras y Nicaragua, y un 20.66% en banca de consumo, principalmente tarjetas de crédito con una participación del 84.84% del total de la cartera de consumo. En cuanto a los niveles de concentración los mismos se mantienen altos, y con tendencia de crecimiento, al representar los 20 mayores deudores el 43.34% del portafolio (41.56% a septiembre 2018). Sin embargo, de excluir las operaciones *back to back* el indicador se ubicaría en 29.00% (31.64 a septiembre 2018)

En cuanto a la calidad de la cartera, se observa una mejoría en los ratios de morosidad con respecto a periodos anteriores debido al efecto combinado de una leve disminución en los prestamos vencidos y morosos (-1.52%), el incremento en la cartera de préstamos y los castigos realizados en créditos corporativos durante el periodo. Es importante mencionar, que los niveles de castigos en los últimos periodos revisados han sido altos, representando a septiembre 2019 el 2.27% (LTM) de los préstamos brutos (1.53% a septiembre 2018). A pesar de que la cartera problema disminuye, las coberturas con reservas especificas disminuye a 51.32% de 73.20%, debido a que los castigos realizados fueron muy superiores a la constitución de nuevas reservas, trayendo como consecuencia una disminución de 30.96% en el saldo de reservas específicas. Al incluir la reserva dinámica la cobertura aumenta a 104.60%, inferior al 121.79% reportado a septiembre 2018. Es importante mencionar, que el Banco ha implementado mejoras en sus políticas de originación y procesos de cobros, además de que se mantiene en proceso de limpieza del portafolio de consumo originado antes de estos cambios en las políticas. Al analizar la cartera por nivel de riesgo, la cartera pesada (Subnormal, Dudoso e Irrecuperable) mejora a 1.52% de 3.51% a septiembre 2018, producto del efecto combinado de los castigos realizados y el desplazamiento de clientes a mejores niveles de riesgo.

Gráfico 1 Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito

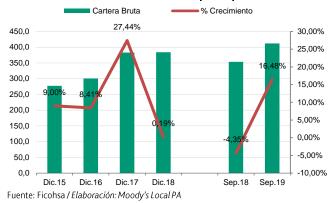
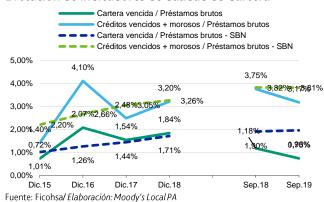


Gráfico 2
Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



## Pasivos y Estructura de Fondeo

#### FONDEO CONCENTRADO EN DEPÓSITOS A PLAZO, CON ALTO NIVEL DE CONCENTRACIÓN

Las captaciones de clientes incrementan levemente en 0.18% al 30 de septiembre de 2019, manteniéndose como principal fuente de fondeo al registrar una participación dentro del balance de 89.38%. Una disminución de 30.02% en los depósitos de ahorro, fue mitigada por los incrementos en cuentas corrientes (+9.81%) y depósitos a plazo (+5.78%), principalmente en el mercado externo, todo esto enmarcado dentro de la estrategia del banco de crecimiento en el segmento corporativo internacional. En lo que respecta a la composición del pasivo, el 66.54% corresponden a depósitos a plazo fijo. Debido al enfoque corporativo del Banco, existe una alta concentración en sus 20 mayores depositantes, ubicándose por encima del promedio de bancos evaluados por Moody's Local PA. Adicionalmente, el Banco cuenta con líneas de crédito por US\$43.0 millones, sin utilización para el periodo en análisis, así como emisión de deuda subordinada por US\$10.3 millones, a un plazo de 7 años (2024).

Como evento subsecuente, la Entidad está en proceso de emitir las Series J y K de Valores Comerciales Negociables (VCN) por US\$5.0 millones cada una, bajo el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) de hasta US\$50 millones. El programa rotativo tiene un plazo máximo de hasta 5 años con vencimiento el 26 de febrero de 2015, en el que cada Serie tendrá un vencimiento máximo de hasta 360 días (ver Anexo II). Estos instrumentos serán colocados primordialmente en el mercado bursátil panameño con el objetivo de apoyar al crecimiento de la cartera de préstamos.

El patrimonio neto del Banco aumentó en 13.09% hasta ubicarse en US\$34.6 millones, atribuido principalmente a la retención de utilidades del periodo, así como el registro de cambios netos en activos financieros en OUI. En ese sentido, es importante mencionar que el patrimonio se ve afectado por las pérdidas acumuladas, no obstante, en los dos últimos cierres fiscales ha registrado un resultado positivo reduciendo dichas pérdidas acumuladas a US\$6.7 millones a septiembre 2019.

Gráfico 3
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondeo

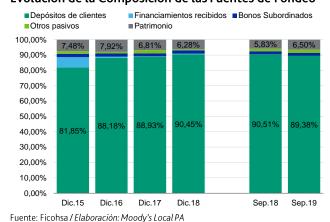
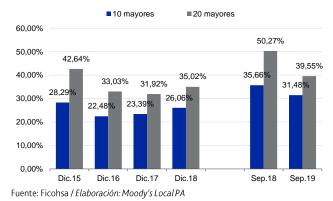


Gráfico 4
Evolución de la Concentración de los Principales
Depositantes



#### Solvencia

#### INDICADOR DE SOLVENCIA MEJORA, PERO PERMANECE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SBN

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Banco se sitúa en 13.02%, el cual mejora del 12.56% reportado a septiembre 2018 y supera ampliamente el mínimo exigido por las regulaciones locales (8%), no obstante, el mismo se mantiene por debajo del promedio reportado por el SBN (16.49%). Este indicador se ve afectado principalmente por el déficit acumulado, a raíz de las pérdidas presentadas por el Banco en ejercicios anteriores. Adicionalmente, el cálculo considera como capital secundario la emisión de Bonos Subordinados por US\$10.1 millones.

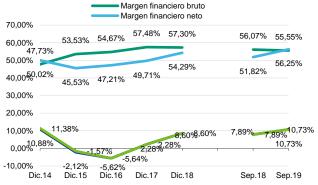
#### Rentabilidad y Eficiencia

#### MEJORAS EN NIVELES DE RENTABILIDAD, ASOCIADOS AL CONTROL DE SUS MÁRGENES Y MENORES PROVISIONES

Los ingresos financieros del Banco aumentan 10.17% con respecto a septiembre 2018, atribuido principalmente a mayores ingresos de intereses sobre préstamos, en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones y a un rendimiento percibido sobre los activos productivos (+ 28 bps). Por otro lado, los gastos financieros aumentan en mayor proporción que los ingresos financieros (+11.48%) asociados a incrementos en los depósitos a plazo fijo captados y la incorporación de los intereses relacionados a los pasivos por arrendamiento, producto de la adopción de la NIIF 16) lo cual aumentó el costo de fondos. La estrategia del Banco se centra en alcanzar adecuados índices de rentabilidad mediante la sostenibilidad del margen, para lo cual evalúan que el cliente se enmarque en su mercado objetivo de riesgo-retorno. Es por ello, que logran que el margen financiero bruto se mantenga relativamente estable. Por otro lado, el Banco registró mayores ingresos por comisiones (+7.05%), lo cual aunado a la menor constitución de provisiones para préstamos incobrables, en línea con la mejora en los indicadores de morosidad, trajo como resultado una mejora en el margen financiero neto a 56.25% de 51.82% reportado a septiembre 2018 (ver Gráfica 5).

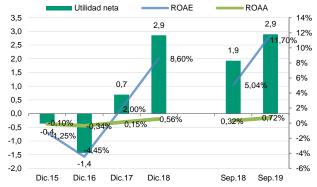
En cuanto a los gastos generales y administrativos, se observa un incremento de 12.00%, lo que resultó en el deterioro de los niveles de eficiencia operacional (64.47%), no obstante, esto está relacionado a su modelo de negocio. A pesar de mayores gastos operacionales y financieros, esto último producto del aumento en el costo de fondos y, el Banco logra obtener un aumento de 49.87% en la utilidad neta permitiendo registrar al 30 de septiembre de 2019 un retorno promedio sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) de 0.72% y 11.70%, respectivamente, superando significativamente sus niveles históricos (ver Gráfica 6).

Gráfico 5 **Evolución de los Márgenes** 



Fuente: Ficohsa / Elaboración: Moody's Local PA

# Gráfico 6 Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Ficohsa / Elaboración: Moody's Local PA

#### Liquidez y Calce de Operaciones

# INDICADORES DE LIQUIDEZ CONTINÚAN POR ENCIMA DEL SBN

Los activos líquidos (incluyendo inversiones) disminuyen 2.58% con respecto a diciembre 2018 como consecuencia de menores saldos mantenidos en depósitos a la vista. Es importante mencionar, que los depósitos mantenidos a septiembre 2018 muestran un saldo excesivo en los depósitos a la vista debido al incremento puntual de la liquidez por fondos en fideicomiso. La liquidez de Ficohsa se mantiene principalmente en efectivo y depósitos en bancos. A septiembre 2019, el portafolio de inversiones disminuyó en 19.88% lo que corresponde a la estrategia establecida por la Administración con el objetivo de optimizar el rendimiento de del balance mediante la colocación de préstamos. El portafolio de inversiones se encuentra principalmente conformado por instrumentos soberanos panameños (64.67%), así como por VCN locales (23.88%), los cuales son instrumentos altamente líquidos y de fácil realización; además el 95.01% cuenta con grado de inversión (local o internacional). Lo anterior permite al banco reportar indicadores de liquidez legal (61.15%) por encima del promedio del SBN (56.18%).

Ficohsa presenta un descalce en el periodo menor a 1 mes, dando como resultado una posición deficitaria equivalente al 50.55% del patrimonio efectivo a septiembre 2019. No obstante, la brecha acumulada global hasta el plazo de un año es positiva. El descalce en el tramo inferior a un mes es compensado por las líneas de crédito disponibles por US\$43.0 millones, lo que le permite obtener liquidez ante posibles escenarios de estrés.

**Gráfico 6 Evolución de los Indicadores de Liquidez** 

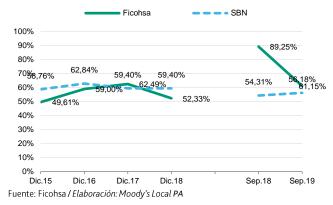
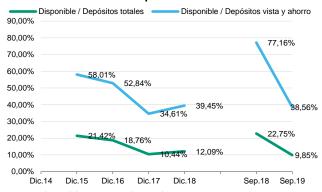


Gráfico 7

Coberturas de Fondos Disponibles



Fuente: Ficohsa / Elaboración: Moody's Local PA

# BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A. Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
TOTAL ACTIVO	532,926	497,788	525,328	516,003	427,453	409,432
Efectivo y Bancos	46,930	54,454	108,184	47,914	70,717	71,794
Inversiones	40,052	34,827	49,988	66,232	41,133	42,767
Créditos Vencidos	3,026	7,047	4,157	5,891	6,236	2,010
Créditos Morosos	10,040	5,259	9,112	3,609	6,095	1,880
Préstamos Brutos	411,880	382,112	353,616	383,233	300,711	277,378
Provisiones para Préstamos Incobrables	6,705	7,169	9,712	3,393	4,989	1,760
Colocaciones Netas	404,811	376,149	343,134	380,547	295,764	274,909
Propiedad, Mobiliario y Equipo	12,455	10,099	2,034	2,089	2,379	2,467
TOTAL PASIVO	498,293	466,522	494,702	480,882	393,590	378,804
Depósitos	476,336	450,232	475,473	458,881	376,909	335,102
Financiamientos Recibidos	0	2,186	0	1,074	3,205	27,816
Bonos Subordinados	10,100	10,300	10,100	9,775	8,648	8,631
Cuentas por Pagar Netas	7,267	3,804	9,129	11,152	4,828	7,255
TOTAL PATRIMONIO NETO	34,633	31,267	30,626	35,122	33,863	30,628
Capital Social	34,000	34,000	34,000	34,000	34,000	30,000
Utilidades/(Pérdidas) Acumuladas	(6,662)	(9,404)	(19,478)	(9,550)	(5,844)	(2,479)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Ingresos Financieros	26,986	33,189	24,495	30,318	25,440	23,135
Gastos Financieros	(11,996)	(14,172)	(10,761)	(12,890)	(11,532)	(10,750)
Resultado Financiero Bruto	14,991	19,017	13,734	17,428	13,908	12,385
Comisiones	4,524	5,489	4,226	4,497	3,517	2,805
Provisiones para Créditos Directos	(4,339)	(6,488)	(5,267)	(6,853)	(5,416)	(4,656)
Resultado Financiero Neto	15,179	18,018	12,693	15,072	12,009	10,533
Utilidad (Pérdida) por Venta de Inversiones	110	310	382	167	424	156
Otros Ingresos	724	786	569	745	764	206
Gastos Operativos	(13,118)	(16,259)	(11,713)	(15,295)	(14,627)	(11,386)
Resultado Operacional Neto	2,895	2,855	1,931	690	(1,430)	(491)
Utilidad Neta	2,895	2,855	1,931	690	(1,434)	(364)

# BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.

Indicadores Financieros

indicadores Financieros						
Liquidez	Sep-19	Dic-18	Sep-18	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Disponible <sup>(1)</sup> / Depósitos totales	9.85%	12.09%	22.75%	10.44%	18.76%	21.42%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	38.56%	39.45%	77.16%	34.61%	52.84%	58.01%
Disponible / Activos	8.81%	10.94%	20.59%	9.29%	16.54%	17.54%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	18.26%	19.83%	33.27%	24.87%	29.68%	34.19%
Préstamos netos / Depósitos totales	84.98%	83.55%	72.17%	82.93%	78.47%	82.04%
Préstamos netos / Fondeo total	83.22%	81.29%	70.67%	81.01%	76.08%	73.99%
20 mayores depositantes / Total depósitos	39.55%	35.02%	50.27%	31.92%	33.03%	42.64%
Disponible / 20 mayores depositantes	0.20	0.35	0.45	0.33	0.57	0.50
Índice Liquidez Legal	61.15%	52.33%	89.25%	62.49%	59.00%	49.61%
Solvencia						
Índice de Adecuación de Capital <sup>(2)</sup>	13.02%	12.50%	12.56%	13.42%	14.14%	13.16%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	10.61%	10.46%	10.53%	11.77%	12.98%	10.14%
Pasivos totales / Patrimonio	14.39	14.92	16.15	13.69	11.62	12.37
Compromiso Patrimonial (3)	-1.74%	-5.73%	-9.44%	-13.50%	2.49%	-8.10%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0.73%	1.84%	1.18%	1.54%	2.07%	0.72%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	3.17%	3.20%	3.75%	2.48%	4.10%	1.40%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos + castigos	5.32%	5.54%	5.20%	4.89%	4.86%	2.85%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	221.57%	101.73%	233.66%	150.40%	110.29%	161.27%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	51.32%	58.26%	73.20%	93.27%	55.78%	83.34%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	1.69%	1.80%	1.82%	1.40%	1.53%	1.13%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	104.60%	114.57%	121.79%	149.91%	93.18%	163.78%
Reserva para préstamos / Cartera pesada <sup>(4)</sup>	107.08%	68.69%	78.23%	70.87%	98.66%	165.66%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	43.34%	27.59%	41.56%	42.66%	44.39%	26.93%
Rentabilidad						
ROAE*	11.70%	8.60%	5.04%	2.00%	-4.45%	-1.25%
ROAA*	0.72%	0.56%	0.32%	0.15%	-0.34%	-0.10%
Margen Financiero antes Provisiones	56.25%	54.29%	51.82%	49.71%	47.21%	45.53%
Margen Operacional Neto	10.73%	8.60%	7.89%	2.28%	-5.62%	-2.12%
Margen Neto	10.73%	8.60%	7.89%	2.28%	-5.64%	-1.57%
Rendimiento sobre activos productivos*	7.08%	6.85%	6.40%	6.68%	7.09%	6.60%
Costo de Fondeo*	3.17%	3.04%	2.93%	3.00%	3.03%	3.12%
Spread Financiero*	3.91%	3.81%	3.47%	3.68%	4.06%	3.48%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	28.79%	38.39%	49.23%	132.28%	-82.84%	-99.62%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	48.61%	48.99%	47.82%	50.45%	57.50%	49.22%
Eficiencia Operacional (5)	64.47%	63.51%	61.94%	66.97%	78.58%	73.22%
Información Adicional						
Número de deudores	ND	ND	ND	22,966	25,858	N.D
Crédito promedio (US\$)	ND	ND	ND	16,687	11,629	N.D
Número de oficinas	2	1	1	1	1	1
Castigos LTM (US\$/ Miles)	9,362	9,480	5,416	9,710	2,395	4,144
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	2.27%	2.47%	1.53%	2.53%	0.80%	1.49%

<sup>\*</sup>Últimos 12 meses.

8

<sup>(1)</sup> Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

<sup>(2)</sup> IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

 $<sup>\</sup>hbox{(3) Compromiso patrimonial = (Cr\'editos vencidos y morosos - Reservas para pr\'estamos)/ Patrimonio}$ 

<sup>(4)</sup> Cartera pesada = Colcaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

<sup>(5)</sup> Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

# Anexo I

#### Historia de Calificación

# Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (con información financiera al 30.06.19) <sup>1</sup>	Calificación Actual (con información financiera al 30.09.19)	Definición de la Categoría Actual
Entidad	ВВ.ра	ВВ.ра	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.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (hasta por US\$50.0 millones)	-	(nueva) EQL 3+.pa	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago e intereses y capital en los términos y condiciones pactados.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>/Sesión de Comité del 25 de noviembre de 2019.

# Anexo II

9

# Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta por US\$50.0 millones

# **Valores Comerciales Negociables:**

Programa	
Emisor:	Banco Ficohsa (Panamá),S.A.
Fecha de oferta inicial:	26 de febrero de 2015
Monto autorizado:	Hasta por US\$50.0 millones
Tasa de Interés:	Será determinada por el Emisor al menos 3 días hábiles antes de la fecha de Oferta respectiva de cada serie.
Pago de Intereses:	Los intereses serán pagaderos sobre el Saldo Insoluto a capital de las respectivas Serie, en forma mensual los días 15 de cada mes.
Pago de capital:	El pago de capital de los VCN se efecturá en la fecha de Vencimiento de cada serie
Plazo de las Series:	Los VCN's tendrán un plazo de pago de hasta 360 días contados a partir de la fecha de oferta respectiva de cada serie.
Respaldo:	Esta oferta está respaldada únicamente por el crédito general del Emisor.
Agente Estructurador:	Prival Bank.

Fuente: Ficohsa/ Elaboración: Moody's Local PA

# Declaración de Importancia

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 calificadora otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente 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 <a href="https://www.moodyslocal.com/country/pa/en/index.html">https://www.moodyslocal.com/country/pa/en/index.html</a> donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Calificación respectiva 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, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2018 y 2019 de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información 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. Moody's 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.

© 2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S ON SON DECLARACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a titulo enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos parar agarantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

