



PROSPECTO INFORMATIVO

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A. VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES ROTATIVOS US\$50,000,000.00

Sociedad anónima incorporada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No. 919 de 14 de enero de 2011, de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, a la Ficha No. 724518, Documento 1911237 desde el 19 de enero de 2011. Desde su organización el Emisor ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social, las cuales se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público de Panamá. Su domicilio principal está en Edificio Capital Plaza, piso 7, oficina 702, Costa del Este, Panamá, República de Panamá, teléfono (507) 380-2300, fax (507) 340-4574, Apartado Postal 0831-00754.

La Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (en adelante el "Emisor") mediante resolución fechada el 29 de abril de 2014 autorizó la Emisión y Oferta Pública de un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (en adelante los "VCNs") en forma global, rotativa, nominativa, registrados y sin cupones, en varias Series, por un valor nominal de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y con denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, sujeto al registro de los mismos en la Superintendencia del Mercado de Valores y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. La emisión del programa de VCNs será en forma rotativa por un periodo máximo de cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta Inicial. Las Series podrán tener vencimientos hasta trescientos sesenta días (360) días a partir de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie. El pago de capital de los VCNs se efectuará en la Fecha de Vencimiento de cada Serie, a su vez la "Fecha de Pago de Capital" y los intereses serán pagaderos mensualmente en cada Fecha de Pago de Interés, hasta su Fecha de Vencimiento o hasta la fecha en la cual el Saldo Insoluto del VCN fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero. Los intereses serán pagaderos sobre el Saldo Insoluto a Capital de la Respectiva Serie, en forma mensual, los días quince (15) de cada mes. Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente. La base de cálculo de intereses será sobre una base de días calendario transcurridos entre trescientos sesenta (360). Los VCNs estarán respaldados por el crédito general del Emisor. La Fecha de Oferta Respectiva, la Fecha de Emisión, la Fecha de Vencimiento, el plazo, la Tasa de Interés y el monto de cada Serie será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. La relación entre el monto de la presente Emisión y el capital pagado del Emisor es de dos (2) veces al 30 de septiembre de 2014.

PRECIO INICIAL DE VENTA: 100%

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA SUPERINTENDENCIA RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.

LA OFERTA PÚBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA PARA SU NEGOCIACIÓN POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ALGUNA SOBRE DICHOS VALORES O EL EMISOR.

	Precio al público	Gastos de la Emisión*	Monto neto al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$8.55	US\$991.45
Total	US\$50,000,000.00	US\$427,480	US\$49,572,520

*incluye la Comisión de Venta

Fecha de Oferta Inicial: 26 de febrero de 2015

Fecha de Impresión: 26 de febrero de 2015

Resolución SMV No. 89-15 de 19 de febrero del 2015.

prival

EMISOR

BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.
Edificio Capital Plaza, Piso 7, Oficina 702
Costa del Este
Apartado Postal 0831-00754
Panamá, República de Panamá
Teléfono 380-2300
Fax: 340-4574
Contacto: Tomas Sanchez
Email: tasanchez@grupoficohsa.hn
www.ficohsapanama.com

CASA DE VALORES Y PUESTO DE BOLSA

PRIVAL SECURITIES, INC.
Punta Pacífica Blvd.
Torre de las Américas, Torre C, Piso 30
Apartado 0832-00396
Tel. 303-1900 Fax 303-1939
Attn. Juan Carlos Clement
jcclement@prival.com

CENTRAL DE CUSTODIA

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
("LATINCLEAR")
Calle 49 y Avenida Federico Boyd,
Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Planta Baja
Apartado Postal 0823-04673
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 214-6105 / Fax: 214-8175
Contacto: Iván Díaz G.
idadiaz@latinclear.com.pa
www.latinclear.com.pa

REGISTRO DE VALORES

Superintendencia del Mercado de Valores
Calle 50, Edificio Global Plaza Piso 8
Apartado Postal 0832-2281 WTC
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 501-1700 / Fax: 501-1709
info@supervalores.gob.pa
www.supervalores.gob.pa

ESTRUCTURADOR Y AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

PRIVAL BANK, S.A.
Punta Pacífica Blvd.
Torre de las Américas, Torre C, Piso 30
Apartado 0832-00396
Tel. 303-1931
Fax: 303-1939
Attn. Jose Castañeda
jcastaneda@prival.com

ASESORES LEGALES

ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Torre Humboldt Piso 2
Calle 53 Este, Marbella
Apartado 0819-09132
Teléfono: +507 269-2620 Fax 263-5895
Attn. Arturo Gerbaud
gerbaud@alcogal.com

LISTADO DE VALORES

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.
Calle 49 y Avenida Federico Boyd,
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Apartado Postal 0823-00963
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 269-1966 / Fax: 269-2457
Contacto: Roberto Brenes
rbrenesp@panabolsa.com
www.panabolsa.com

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte, Inc.
Costa del Este, Paseo Roberto Motta,
Edificio Capital Plaza, Piso 7
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 303 -4100 / Fax: 264-7124
Contacto: Lesbia Reyes lereyes@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

prival

CS

Índice

I. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN.....	3
II. FACTORES DE RIESGO	6
A. De la Oferta	6
B. Del Emisor	7
C. Del Entorno	7
D. De la Industria	8
III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA	9
A. Detalles de la Oferta	9
B. Plan de distribución de los VCNs	19
C. Mercados	20
D. Gastos de la Emisión	20
E. Uso de los Fondos Recaudados.....	21
F. Impacto de la Emisión.....	21
G. Garantía de la Emisión	22
H. Principal Fuente de Repago.....	22
IV. INFORMACIÓN DEL EMISOR.....	23
A. Descripción de la Sociedad y Actividades del Emisor	23
B. Historia y desarrollo del Emisor.....	23
C. Capitalización y Endeudamiento.....	24
D. Compromisos y Contingencias.....	26
E. Pacto Social y Estatutos	26
F. Descripción del Negocio del Emisor	27
1. Giro Normal de Negocios	27
2. Descripción de la Industria	28
3. Litigios Legales.....	31
4. Sanciones Administrativas	31
5. Restricciones Monetarias.....	31
G. Estructura Organizativa.....	31
H. Propiedades, Plantas y Equipos	32
I. Tecnología, Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias	33
J. Información de Tendencias	33
V. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR PARA LOS 12 MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2012 Y 2013 Y LOS 9 MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014.	35
A. Resumen de las Cifras Financieras del Emisor	35
B. Discusión y Análisis de los Resultados de Operaciones y de la Situación Financiera del Emisor al 31 de diciembre de 2012 y 2013 y al 30 de septiembre de 2014.	38

1.	Liquidez	38
2.	Recursos de Capital	38
3.	Resultados de las Operaciones	39
4.	Estado de Resultados	41
5.	Análisis de Perspectiva	43
VI.	DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS.....	44
A.	Directores y Dignatarios.....	44
B.	Empleados de Importancia y Asesores.....	46
C.	Asesores Legales.....	47
D.	Audidores	48
E.	Designación por Acuerdo o Entendimientos	48
F.	Compensación	48
G.	Gobierno Corporativo	48
H.	Empleados.....	50
I.	Propiedad Accionaria.....	50
VII.	ACCIONISTAS.....	50
VIII.	PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES	51
IX.	TRATAMIENTO FISCAL	51
X.	LEY APLICABLE	52
XI.	INFORMACIÓN ADICIONAL	52
XII.	ANEXO 1 - TÉRMINOS DEFINIDOS.....	53
XIII.	ANEXO 2 – ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS.....	56
XIV.	ANEXO 3 - ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS	57

I. RESUMEN DE TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

La información que se presenta a continuación es un resumen de los principales términos y condiciones de la oferta. El inversionista potencial, interesado debe leer esta sección conjuntamente con la totalidad de la información contenida en el presente Prospecto Informativo.

La Fecha de Oferta Respectiva, la Fecha de Emisión, la Fecha de Vencimiento, el plazo, la Tasa de Interés, y el monto de cada Serie será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante "SMV") y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (en adelante la "BVP"), mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.

Aquellos términos en mayúscula están debidamente definidos en la sección XII del presente documento.

Emisor:	Banco Ficosha (Panamá), S.A. (en adelante "Emisor" o "Banco").
Agente Estructurador:	Prival Bank, S.A. (en adelante "Prival" o "Estructurador").
Instrumento:	Programa rotativo de Valores Comerciales Negociables ("VCNs") en distintas Series, debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América ("Dólares").
Monto del Programa Rotativo:	Hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en varias Series.
Fecha de Oferta Inicial:	La Fecha de Oferta Inicial del programa rotativo de VCNs será el 26 de febrero de 2015.
Fecha de Oferta Respectiva:	La Fecha de Oferta de cada Serie de VCNs (la "Fecha de Oferta Respectiva") será determinada por el Emisor. El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, el monto, la Tasa de Interés, el plazo, la Fecha de Vencimiento y la Fecha de Oferta Respectiva de cada serie mediante un Suplemento al Prospecto Informativo, al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Representación de los VCNs:	Los VCNs serán emitidos de forma global, rotativa, nominativa, desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominación de mil dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y sus múltiplos. Los VCNs se emitirán de forma registrada y sin cupones.
Plazo:	La emisión de VCNs será parte de un programa rotativo por un periodo máximo de cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta Inicial.
Fecha de Vencimiento:	Los VCNs tendrán plazos de pagos de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie.
Tasa de Interés:	La Tasa de Interés será determinada por el Emisor al menos tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie.

Pago de capital:	El pago de capital de los VCNs se efectuará en la Fecha de Vencimiento de cada Serie.
Pago de intereses:	Los intereses serán pagaderos sobre el Saldo Insoluto a Capital de la respectiva Serie, en forma mensual los días quince (15) de cada mes (cada una, una "Fecha de Pago de Interés").
Base de Cálculo:	La base para el cálculo de intereses será días calendarios transcurridos entre 360.
Redención Anticipada:	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente.
Respaldo:	Los VCNs están respaldados por el crédito general del Emisor.
Uso de los Fondos:	El Emisor podrá utilizar los fondos netos que se obtengan de la venta de los VCNs, luego de descontar los gastos de la emisión, para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Banco.
Calificación de Riesgo de la Emisión:	Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. Calificación: EQL 3+-pa Perspectiva: Estable Reporte: 15 de octubre de 2014
Calificación de Riesgo del Emisor:	BB+.pa
Condiciones financieras:	Mantener, de conformidad con los estados financieros consolidados, un Índice de Adecuación de Capital Primario igual o mayor a nueve punto cero por ciento (9.0%).
Tratamiento fiscal:	<u>Ganancias de Capital:</u> El Artículo 334 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, tal y como éste ha sido modificado y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, y conforme lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, modificada mediante la Ley No. 31 de 5 de abril de 2011, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, que dimanen de la enajenación de los valores siempre y cuando los valores estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que cumplan con lo dispuesto en los numerales 1 y 2 del precitado artículo. <u>Intereses:</u> El Artículo 335 del Decreto Ley 1 de 1999, tal como ha sido modificada y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal de Panamá, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizados.

Exoneración de Responsabilidad:

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal de los Valores Comerciales Negociables. Cada Tenedor Registrado de los VCN's debe consultar su propio asesor legal o auditor con respecto a los impuestos que le sean aplicables en relación con la compra, tenencia y venta de los Valores Comerciales Negociables.

Queda entendido que el Emisor, el Agente de Pago, Registro y Transferencia no serán responsables por interpretaciones, reformas, o nuevas regulaciones que las autoridades gubernamentales panameñas realicen y que puedan afectar la aplicación y el alcance del Código Fiscal (artículo 701, literal e), la Ley 18 de 2006 y sus modificaciones; el Decreto Ley 1 de 1999 modificado mediante Ley 67 de 2011, que de alguna manera afecten los beneficios fiscales que gozan los valores objeto de la presente Emisión.

Modificaciones y cambios:

Las modificaciones a los términos y condiciones de esta Emisión se registrarán de acuerdo a los siguientes criterios: toda documentación que se tenga que enmendar con el propósito único de remediar ambigüedades o corregir errores o inconsistencias evidentes en la documentación podrá ser corregida por el Emisor y no requerirá el consentimiento de los Tenedores Registrados. En caso de que se haga un cambio para remediar un error, ambigüedad o inconsistencia, dichos cambios no podrán afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los VCNs. El Emisor deberá remitir una copia de la documentación que ampare cualquier corrección a la SMV. Para una modificación o dispensa relacionada con los términos y condiciones de los VCNs, se requerirá la aprobación de la Mayoría de Tenedores Registrados de la Emisión. Adicionalmente, se deberán aplicar las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores referentes a la presentación ante dicha entidad de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, así como cualquier otra disposición que ésta determine.

Casa de Valores y Puesto de Bolsa:

Prival Securities, Inc.

Agente de Pago, Registro y Transferencia:

Prival Bank S.A.

Asesores Legales:

Aleman, Cordero, Galindo & Lee ("Alcogal")

Legislación aplicable:

La Emisión se registrará por las leyes de la República de Panamá

Listado:

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Custodio:

Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("LatinClear").

II. FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que en un momento dado pueden afectar al Emisor o la Emisión están los siguientes:

A. De la Oferta

Riesgo de tasa de interés: Si las tasas de interés aumentan de los niveles de tasas de interés vigentes al momento en que se emitieron los VCNs de esta Emisión, el inversionista perdería la oportunidad de invertir en otros productos a tasas de interés de mercado y recibir una tasa de interés superior.

Riesgo por falta de garantía: Esta Emisión no cuenta con garantías.

Riesgo de modificación de términos y condiciones: Toda la documentación que ampara esta Emisión podrá ser corregida o enmendada por el Emisor, sin el consentimiento de los Tenedores Registrados con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Superintendencia del Mercado de Valores para su autorización previa su divulgación. Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados. Copia de la documentación que ampare cualquier corrección o enmienda será suministrada a la Superintendencia del Mercado de Valores quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

En el caso de cualquier otra modificación o cambio que el Emisor desee realizar en los términos y condiciones de los VCN's y/o en la documentación que ampara esta Emisión, las condiciones de aprobación para dichas Modificaciones y Cambios serán las establecidas en la sección III.A.11 de este Prospecto Informativo.

Adicionalmente, se deberán aplicar las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en el Acuerdo No. 4-2003 del 11 de abril de 2003, el cual regula el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, así como cualquier otra disposición que ésta determine.

Una modificación de los términos y condiciones de la oferta puede afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los VCNs.

Riesgo de Liquidez: Debido a la falta de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran los VCNs pudieran verse afectados en caso de que necesiten vender los VCNs antes de su Fecha de Vencimiento. Existe la posibilidad de que el inversionista no pueda vender los VCNs por falta de inversionistas en comprarlos y por ende, verse obligado a mantenerlos hasta su vencimiento.

Riesgo de incumplimiento: La presente Emisión de VCNs conlleva ciertos Eventos de Incumplimiento, que en el caso de que se cause alguno de ellos, de forma individual o conjunta, puede dar lugar a que se realice una Declaración de Vencimiento Anticipado, tal como se describe en la sección III.A.9 del presente Prospecto Informativo.

Obligaciones de Hacer y No Hacer, Condiciones Financieras: El incumplimiento por parte del Emisor de cualquiera de las Obligaciones de Hacer, de las Obligaciones de No Hacer, Condiciones Financieras descritas en la sección

III.A.8 de este Prospecto Informativo y de los términos y condiciones de la Emisión, conllevará al vencimiento anticipado de la Emisión.

Riesgo de repago de capital: El pago del capital de los VCNs a su vencimiento no provendrá de un fondo específico, y se efectuará con los activos líquidos del Emisor o con fondos producto de un nuevo financiamiento. Existe la posibilidad de que el Emisor no cuente con suficientes fondos líquidos para pagar el capital de la Emisión o que no pueda obtener un refinanciamiento del capital de los VCNs.

Responsabilidad limitada: El artículo 39 de la ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas de la República de Panamá establece que los accionistas sólo son responsables respecto a los acreedores de la compañía hasta la cantidad que adeuden a cuenta de sus acciones. En caso de quiebra o insolvencia, el accionista que tiene sus acciones totalmente pagadas no tiene que hacer frente a la totalidad de las obligaciones de la sociedad, es decir, responde hasta el límite de su aportación.

B. Del Emisor

Riesgo Concentración de la Cartera de Préstamos: Al 30 de septiembre de 2014, el cuarenta y siete punto cuatro por ciento (47.4%) de la cartera de préstamos del Emisor se encuentra concentrado en Honduras. Una contracción en la economía Hondureña podría afectar el repago de la cartera del Emisor.

Riesgo pasivo / capital: La relación de pasivos totales / capital pagado del Emisor al 30 de septiembre de 2014 es de once punto ochenta (11.8) veces. De colocarse el cien por ciento (100%) de la Emisión, a relación de pasivos / capital sería de trece punto (13.8) veces.

Riesgo Índice de Adecuación de Capital Primario: Al 30 de septiembre de 2014, el Índice de Adecuación de Capital Primario era de diez punto uno por ciento (10.19%). Existe la posibilidad de que este índice bajé de lo requerido por la ley bancaria (8.0%).

C. Del Entorno

Riesgo país: Al 30 de septiembre de 2014, el 47.4% y 30.6% de la cartera de préstamos del Emisor se encontraba concentrado en Honduras y Panamá, respectivamente. En consecuencia, la condición financiera y los resultados operativos del Emisor, incluyendo su capacidad de pago y de satisfacer las obligaciones contraídas bajo esta Emisión, dependen parcialmente de las condiciones políticas y económicas en Honduras y Panamá y del impacto que estos cambios en dichas condiciones puedan tener en los individuos, empresas y entidades gubernamentales.

Riesgo político: La condición financiera del Emisor también podría verse afectada por cambios en las políticas económicas, monetarias u otras políticas del gobierno hondureño y/o panameño. Por ende, ciertos cambios en las políticas económicas, monetarias u otras políticas del gobierno hondureño y/o panameño podrían tener un impacto negativo en el negocio del Emisor, aunque resulta difícil anticipar dichos cambios y la magnitud de dicho impacto en el abstracto. Por otro lado, el Emisor no puede garantizar que el gobierno hondureño y/o panameño no intervendrá en ciertos sectores de sus economías, de manera que afecte desfavorablemente el negocio y operaciones del Emisor y la capacidad del Emisor de cumplir con sus obligaciones bajo los VCNs.

Riesgo de cambios en materia fiscal: De conformidad con el Artículo 334 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, tal y como éste ha sido modificado y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, y

con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, establece que las ganancias de capital generadas en la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que la enajenación del valor se efectúe a través de una bolsa o mercado de valores organizado, están exentas del impuesto sobre la renta. Sin embargo, una enajenación de valores que no se efectúe a través de una bolsa o mercado de valores organizado, no gozaría de dicha exención.

Adicionalmente, de conformidad con el Artículo 33S del Decreto Ley 1 de 1999 establece que estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además serán colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

El Emisor no puede asegurar que las reformas y regulaciones fiscales adoptadas mediante la Ley alcanzarán sus objetivos o que el gobierno panameño no adopte medidas adicionales en el futuro para captar recursos adicionales. El Emisor no garantiza que el tratamiento fiscal actual que reciben los intereses devengados de los VCNs y las ganancias de capital generados de enajenaciones de los VCNs, según se describe en este documento, no sufrirá cambios en el futuro. El Emisor no puede garantizar que no habrá variaciones en el marco legal y fiscal, aplicable a las personas jurídicas en general y/o a las actividades comerciales que lleva a cabo el Emisor.

D. De la Industria

Riesgo por competencia: La operación principal del Emisor está inmersa en un sector, en el cual los principales competidores son bancos de licencia general que integran el sistema bancario nacional. Por lo tanto, en el caso una política agresiva en tasas de interés por parte de los participantes de la actividad crediticia, pudiera causar una reducción en los márgenes del mercado financiero panameño, afectando las utilidades esperadas del Emisor.

Riesgo por Regulación: Las actividades del Emisor están supervisadas y reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, por ende cambios en requerimientos de reserva sobre préstamos, disminuciones en los márgenes de intereses, aumentos en los niveles de morosidad de los préstamos y en los niveles de préstamos en no acumulación, podrían crear presiones sobre la industria en general y, por ende, también sobre el Emisor.

Riesgo por falta de último recurso: El sistema bancario de Panamá carece de una entidad del gobierno que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que presenten problemas temporales de liquidez o que requieran de asistencia financiera. Además, los depósitos no están asegurados por ninguna agencia gubernamental panameña.

III. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA

A. Detalles de la Oferta

La presente sección es un detalle de los principales términos y condiciones de los VCN's. Los potenciales compradores deben leer esta sección conjuntamente con la totalidad de la información contenida en el presente Prospecto Informativo.

La Junta Directiva del Emisor, mediante resolución fechada el 29 de abril de 2014 autorizó la Emisión de un Programa Rotativo de VCN's por un valor nominal de hasta cincuenta millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta en distintas Series. Además, esta Emisión fue autorizada para su venta en oferta pública por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, bajo la Resolución SMV No. 89-15 de 19 de febrero de 2015. La presente Emisión representa dos (2.0) veces el capital pagado del Emisor al 30 de septiembre de 2014. Los accionistas del Emisor no tienen derecho alguno de suscripción preferente con relación a la presente Emisión.

La base de cálculo que se utilizara para el cómputo de los intereses de los VCNs es días calendario transcurridos entre 360.

La Fecha de Oferta Inicial del programa rotativo de los VCNs es el 26 de febrero de 2015.

Los VCN's serán ofrecidos a título del Emisor, registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y los mismos están sujetos a los siguientes términos y condiciones:

Los valores que serán ofrecidos serán VCNs por un monto de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00). Los VCNs serán emitidos en forma rotativa, nominativa, registrados y sin cupones, en denominación de Mil Dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos en distintas series.

La Emisión de VCNs será parte de un programa rotativo por un periodo máximo de cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta Inicial.

Los VCNs serán emitidos con plazos de vencimiento de hasta trescientos sesenta (360) días, contados a partir de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie.

La Fecha de Oferta Respectiva, Fecha de Emisión, la Fecha de Vencimiento, el plazo, la Tasa de Interés y el monto de cada Serie será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.

1. Expedición, Forma, Autenticación, Fecha y Registro de los VCNs.

Los VCNs serán emitidos en uno o más macrotítulos o títulos globales (colectivamente los "VCNs Globales") con vencimiento en la Fecha de Vencimiento, emitidos en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América, y múltiplos de dicha denominación, en forma nominativa y registrada, sin cupones y a nombre de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear), quien acreditará en su sistema interno el monto de capital que corresponde a cada una de las personas que mantienen cuentas con Latin Clear (los "Participantes"). Consecuentemente, la emisión, el registro y la transferencia de los valores o de los derechos bursátiles correspondientes estará sujeto a las normas legales vigentes y a las

reglamentaciones y disposiciones de las centrales de custodia en la cual se hayan consignado. Los VCNs también podrán ser emitidos en uno o más títulos individuales ("VCNs Individuales"), en forma nominativa y registrada, sin cupones si (i) Latin Clear o cualquier sucesor de Latin Clear notifica al Emisor que no quiere o puede continuar como depositario de los VCNs Globales y un sucesor no es nombrado dentro de los noventa (90) días calendarios siguientes a la fecha en que el Emisor haya recibido aviso en ese sentido o (ii) el Tenedor Registrado solicita la Emisión de su VCN como un VCN Individual. Los VCNs Individuales podrán ser convertidos en derechos bursátiles con respecto a VCNs Globales y consignados en Latin Clear. De igual forma los derechos bursátiles respecto de los VCNs Globales podrán ser convertidos en VCNs Individuales, sujeto a las reglas de Latin Clear, los contratos con intermediarios que sean aplicables y la ley. Correrán por cuenta del tenedor de derechos bursátiles que solicita la Emisión de VCNs Individuales cualesquiera costos y cargos en que incurra directa o indirectamente el Emisor en relación con la Emisión de dichos VCNs Individuales. Los VCNs deberán ser firmados en nombre y representación del Emisor por (i) Santiago Duque o Gerardo Sanabria, individual o conjuntamente, o (ii) quien o quienes de tiempo en tiempo autorice el Emisor y autenticados y fechados por un empleado autorizado del Agente de Pago, Registro y Transferencia. Las firmas del Emisor deberán ser originales pero la firma del empleado autorizado del Agente de Pago, Registro y Transferencia podrá ser manuscrita y original o estar impresa. Adicionalmente, los VCNs deberán ser refrendados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia al momento de su emisión (la "Fecha de Emisión") o en relación con los VCNs Globales, conforme el Emisor le instruya mediante la anotación de la siguiente leyenda:

"Este Valor Comercial Negociable forma parte de una emisión por un monto total de CINCUENTA MILLONES DE DOLARES (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y el mismo ha sido emitido conforme al Contrato de Agencia de Pago, Registro y Transferencia suscrito entre el BANCO FICOHSA (PANAMA), S.A. y PRIVAL BANK, S.A., el _____ de 2015".

Firmas Verificadas

Por: PRIVAL BANK, S.A.

Firma Autorizada

Por: Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Firma Autorizada

Firmas Verificadas

Por: PRIVAL BANK, S.A.

Firma Autorizada

El Agente de Pago, Registro y Transferencia mantendrá en sus oficinas principales un registro (el "Registro") en el cual anotará, la Fecha de Emisión de cada Valor Comercial Negociable, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho Valor Comercial Negociable sea inicialmente emitido, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo. El término "Tenedor Registrado" o "Tenedores Registrados" significa

aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un Valor Comercial Negociable esté en un momento determinado inscrito en el Registro.

2. Precio de Venta.

El Emisor anticipa que los VCNs serán ofrecidos inicialmente en el mercado primario por su valor nominal. Sin embargo, el Emisor podrá, de tiempo en tiempo, cuando lo considere conveniente, autorizar que los VCNs sean ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o inferior a su valor nominal según las condiciones del mercado financiero en dicho momento. Cada Valor Comercial Negociable será expedido contra el recibo del precio de venta acordado para dicho Valor Comercial Negociable y, en aquellos casos en que la Fecha de Emisión del Valor Comercial Negociable no concuerde con la de una Fecha de Pago de Interés, contra el recibo además de los intereses por el período comprendido entre la Fecha de Emisión del Valor Comercial Negociable y la Fecha de Pago de Interés inmediatamente precedente. El pago se efectuará en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en la Fecha de Emisión.

3. Pago de Capital.

El pago de capital de cada Serie de los VCNs se efectuará en la Fecha de Vencimiento.

4. Cómputo y Pago de Intereses.

La Tasa de Interés de cada Serie será determinada por el Emisor al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie y será fija hasta su vencimiento. Los intereses de los VCNs serán pagados sobre el saldo a capital, mensualmente los días quince (15) de cada mes (cada una, una "Fecha de Pago de Interés"), hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o hasta la fecha en la cual el capital de los VCNs fuese pagado en su totalidad. Cada Valor Comercial Negociable devengará intereses pagaderos con respecto a su Saldo Insoluto (i) desde su Fecha de Emisión si se trata del primer Período de Interés de su respectiva Serie, o (ii) desde su Fecha de Emisión si ésta ocurriese en una Fecha de Pago de Interés, o (iii) en caso de que la Fecha de Emisión no concuerde con la de una Fecha de Pago de Interés, desde la Fecha de Pago de interés inmediatamente precedente a la Fecha de Emisión del Valor Comercial Negociable; hasta su Fecha de Vencimiento o hasta la fecha en la cual el capital del Valor Comercial Negociable fuese pagado en su totalidad. El periodo que comienza en la Fecha de Emisión y termina en la primera Fecha de Pago de Interés y cada periodo sucesivo que comienza en una Fecha de Pago de Interés y termina en la Fecha de Pago de Interés inmediatamente siguiente se identificará como un "Período de Interés". Los intereses serán calculados por el Agente de Pago, Registro y Transferencia, para cada Período de Interés, aplicando la Tasa de Interés al saldo insoluto a capital del Valor Comercial Negociable, multiplicando la cuantía resultante por el número de días calendarios del Período de Interés (que contará el primer día de dicho Período de Interés, pero excluirá la Fecha de Pago de Interés en que termina dicho Período de Interés), dividido entre 360 y redondeado al centavo más cercano. En caso que una Fecha de Pago de Interés ocurra en una fecha que no sea un Día Hábil, dicho pago deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin que se corra dicha Fecha de Pago de Interés a dicho Día Hábil para el cómputo de intereses y del periodo de interés subsiguiente, con excepción del último pago. Los intereses devengados serán pagados en cada Fecha de Pago de Interés a quienes aparezcan como Tenedores Registrados en la fecha de registro fijada por el Emisor para dicha Fecha de Pago de Interés. La fecha de registro será el primer Día Hábil que sea quince (15) días calendarios anteriores a la Fecha de Pago de Interés respectiva, sujeto a lo que al respecto dicten las reglas de Latin Clear. Los Tenedores Registrados aceptan y reconocen que los impuestos que graven los pagos que el Emisor tenga que hacer conforme a los VCNs podrían cambiar en el futuro y reconocen, además, que el Emisor no puede garantizar

que dichos impuestos no vayan a cambiar en el futuro. En consecuencia, los Tenedores Registrados deben estar anuentes a que en caso que se produzca algún cambio en los impuestos antes referidos o en la interpretación de las leyes o normas que los crean que obliguen al Emisor a hacer alguna retención en concepto de impuestos, el Emisor hará las retenciones que correspondan respecto a los pagos de intereses, capital o cualquier otro que corresponda bajo los VCNs y remitirá tales retenciones al fisco, sin que el Tenedor Registrado tenga derecho a ser compensado por tales retenciones o que las mismas deban ser asumidas por el Emisor. En ningún caso el Emisor será responsable del pago de un impuesto aplicable a un Tenedor Registrado conforme a las leyes fiscales de Panamá, o de la jurisdicción fiscal relativa a la nacionalidad, residencia, identidad o relación fiscal de dicho Tenedor Registrado. En caso de mora, ya sea en el pago del capital o de los intereses, el Emisor pagará a los Tenedores Registrados, como única compensación e indemnización (independientemente de cualesquiera daños causados), intereses sobre dicha suma de capital o interés no pagado, según sea el caso, a una Tasa de Interés igual a la tasa aquí contemplada más dos por ciento (2%) desde la fecha en que dicha suma de capital o interés, según sea el caso, hubiese vencido y fuese exigible hasta la fecha en que dicha suma de capital o interés sea pagada en su totalidad.

5. Redención Anticipada.

Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente.

6. Disposiciones Generales sobre Pagos.

Toda suma pagadera por el Emisor a un Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable Individual será pagada por el Agente de Pago, Registro y Transferencia en nombre del Emisor en las oficinas del Agente de Pago, Registro y Transferencia designadas para dicho propósito, a opción del Tenedor Registrado mediante: (i) cheque emitido a favor del Tenedor Registrado, (ii) crédito a una cuenta del Tenedor Registrado con el Agente de Pago, Registro y Transferencia, o (iii) mediante transferencia electrónica a favor del Tenedor Registrado. El Tenedor Registrado tiene la obligación de notificar al Agente de Pago, Registro y Transferencia, por escrito, cuanto antes, la forma de pago escogida y el número de cuenta bancaria a la cual se harán los pagos de ser este el caso, así como cualquier cambio de instrucciones. El Agente de Pago, Registro y Transferencia no tendrá obligación ni de recibir ni de actuar en base a notificaciones dadas por el Tenedor Registrado con menos de quince (15) Días Hábiles antes de cualquier Fecha de Pago de Interés o de la Fecha de Vencimiento. En ausencia de notificación al respecto, el Agente de Pago, Registro y Transferencia escogerá la forma de pago. Si se escoge la forma de pago mediante transferencia electrónica, el Agente de Pago, Registro y Transferencia no será responsable por los actos, demoras u omisiones de los bancos corresponsales involucrados en el envío o recibo de las transferencias electrónicas, que interrumpen o interfieran con el recibo de los fondos a la cuenta del Tenedor Registrado. La responsabilidad del Agente de Pago, Registro y Transferencia se limitará a enviar la transferencia electrónica de acuerdo a las instrucciones del Tenedor Registrado, entendiéndose que para todos los efectos legales el pago ha sido hecho y recibido satisfactoriamente por el Tenedor Registrado en la fecha de envío de la transferencia. En el caso de VCNs Individuales, el pago de capital se hará contra la presentación, endoso y entrega del Valor Comercial Negociable al Agente de Pago, Registro y Transferencia en sus oficinas principales actualmente localizadas en Oficina 3001C, Torre de las Américas, Blvd. Torre de las Américas, Punta Pacífica, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Toda suma pagadera por el Emisor al Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable Global será pagada por el Agente de Pago, Registro y Transferencia a nombre del Emisor, poniendo a disposición de la Central de Valores fondos suficientes para hacer dicho pago de conformidad con las reglas y procedimientos de dicha Central de Valores. En el caso de VCNs Globales, LatinClear se compromete a acreditar dichos pagos de capital e intereses a las cuentas de los correspondientes Participantes una vez que reciba los fondos. El Tenedor Registrado de un Valor

Comercial Negociable Global será el único con derecho a recibir pagos de intereses con respecto a dicho Valor Comercial Negociable Global. Cada una de las personas que en los registros de LatinClear sea el propietario de derechos bursátiles con respecto a los VCNs Globales deberá recurrir únicamente a LatinClear por su porción de cada pago realizado a LatinClear como Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociables Global. A menos que la ley establezca otra cosa, ninguna persona que no sea el Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable Global tendrá derecho a recurrir contra el Agente de Pago, Registro y Transferencia en relación a cualquier pago adeudado bajo dicho Valor Comercial Negociable Global. Toda suma que el Emisor deba pagar a los Tenedores Registrados será pagada en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Todas las sumas a pagar por el Emisor de conformidad con los VCNs, ya sean de capital, intereses, gastos o cualquier otra suma, serán pagadas en su totalidad, libres y sin deducciones, salvo por impuestos según se contempla en el Valor Comercial Negociable.

7. Declaraciones del Emisor.

El Emisor declara y garantiza la veracidad de lo siguiente a la Fecha de Oferta Inicial: (i) El Emisor es una sociedad debidamente organizada y existente de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, con plena capacidad legal para suscribir toda la documentación que se requiera en relación con el registro y colocación de los VCNs. (ii) Toda la documentación requerida en relación con la Emisión, registro y colocación de los VCNs ha sido debidamente autorizado por el Emisor y constituye una obligación legal, válida y exigible al Emisor. (iii) Toda la documentación relacionada a la Emisión, registro y colocación de los VCNs no viola o contradice ninguna ley o regulación de la República de Panamá y no infringe, viola o contradice el Pacto Social, resoluciones corporativas vigentes o ningún contrato del cual el Emisor es parte. (iv) Toda la documentación e información suministrada por el Emisor al Agente de Pago, Registro y Transferencia es cierta y verdadera y no se han realizado declaraciones falsas sobre hechos de importancia relacionados al Emisor ni suministrado información falsa relacionada a la situación financiera del Emisor. (v) El Emisor se encuentra al corriente en el cumplimiento de todas sus obligaciones comerciales y no es parte en proceso alguno de quiebra, concurso de acreedores, dación en pago, liquidación, quita y espera, renegociación y prórroga de sus obligaciones u otro proceso análogo. (vi) Los estados financieros auditados del Emisor fueron preparados por auditores externos de reconocimiento internacional y de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, consistentemente aplicadas, y presentan junto con sus notas complementarias una visión correcta de la posición financiera y de los resultados de las operaciones del Emisor durante los periodos que cubren, y no existen pasivos corrientes o contingentes que no se encuentren adecuadamente reflejados en los mismos. (vii) El Emisor no ha incurrido en ninguno de los Eventos de Incumplimiento ni se encuentra en mora con respecto a acuerdo o contrato alguno del cual sea parte o que involucre sus activos o pasivos, que pudiese afectar materialmente su negocio o su posición financiera. (viii) El Emisor se encuentra a paz y salvo con el Tesoro Nacional y al corriente en el cumplimiento de todas sus obligaciones fiscales. No existen controversias fiscales o auditados, exámenes o alcances u otros procedimientos similares pendientes que de ser resueltos desfavorablemente pudiesen afectar materialmente su posición financiera. (ix) No existe un cambio material adverso que pueda afectar al Emisor, ya sea en (a) el negocio o (b) en la condición financiera (c) en los resultados de operaciones o (d) en las perspectivas futuras de negocios.

8. Obligaciones Adicionales del Emisor. Las siguientes obligaciones de información aplicarán al Emisor:

Obligaciones de Información: (i) suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y al Agente de Pago Registro y Transferencia dentro de los noventa (90) días calendarios siguientes al cierre de cada año fiscal, los estados financieros auditados del Emisor, junto con el Informe anual de actualización

del Emisor correspondientes a dicho período, confeccionados en base a las Normas Internacionales de Contabilidad, de acuerdo a lo dispuesto en el Acuerdo 2-2000 en concordancia con el Acuerdo 8-2000 de la SMV; (ii) suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. dentro de los sesenta (60) días calendarios siguientes al cierre de cada trimestre, los estados financieros interinos del Emisor, junto con el informe de actualización trimestral del Emisor correspondientes a dichos períodos; (iii) notificar al Agente de Pago, Registro y Transferencia, a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de inmediato y por escrito, cualquier evento o situación que pueda afectar el pago de las obligaciones bajo esta Emisión, y (iv) notificar a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá de inmediato y por escrito, el acaecimiento de hechos de importancia en el desarrollo del negocio del Emisor.

Obligaciones de Hacer: A menos que reciba el consentimiento previo y por escrito de la Mayoría de Tenedores Registrados de la Emisión, y exceptuando cualquier acápite relacionado al cumplimiento de normas establecidas por la SMV, las cuales son de obligatorio cumplimiento mientras los VCNs estén debidamente registrados ante la SMV, durante la vigencia de la Emisión el Emisor se obliga, sin limitaciones, a hacer lo siguiente: (i) Suministrar a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y al Agente de Pago, Registro y Transferencia los informes de actualización trimestrales y anuales (IN-T, IN-A, respectivamente), a los cuales se acompañan los estados financieros correspondientes, según se establece en el Acuerdo 18-2000 de la SMV y sus respectivas modificaciones, lo que contempla su divulgación a los Tenedores Registrados, a través de los medios listados en el referido Acuerdo. (ii) Cumplir con todas las leyes y decretos vigentes en la República de Panamá, que incidan directa o indirectamente en el curso normal de sus negocios. (iii) Pagar todos los impuestos, tasas y contribuciones, de acuerdo con lo que establecen las leyes de la República de Panamá. (iv) Manejar adecuadamente sus negocios y mantener en vigencia todas las licencias y permisos de los cuales el Emisor es titular y que sean materiales para el manejo de sus negocios. (v) Mantener sus compromisos con terceros al día, incluyendo pero no limitado a cualquier obligación bancaria. (vi) Manejar todas las transacciones con compañías afiliadas y compañías relacionadas en términos de mercado, justos y razonables. (vii) Proporcionar al Agente Estructurador reportes en cuanto a: i) La ocurrencia de un Evento de Incumplimiento dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la ocurrencia del mismo ii) Informes sobre cualquier acción o procedimiento que este siendo adelantando ante jueces, tribunales, entidades, gubernamentales o tribunal de arbitramento que superen los CINCO MILLONES DE DOLARES (US\$5,000,000.00) moneda legal de los Estados Unidos, dentro de los veinte (20) días calendarios siguientes a la fecha en que haya sido notificado de tal acción o procedimiento; (viii) Información material relativa a su situación fiscal y al cumplimiento de sus obligaciones tributarias. (ix) Utilizar los fondos de la Emisión exclusivamente para los fines indicados en el Prospecto Informativo. (x) Efectuar puntualmente los pagos de capital, intereses, comisiones y cualquier otro monto adeudado. (xi) Mantener sus libros de registros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Panamá. (xii) Suministrar cualquier información que el Agente de Pago, Registro y Transferencia razonablemente requiera para seguir la condición y desempeño del Emisor. (xiii) Mantener vigente su existencia legal. (xiv) Cumplir con las disposiciones del Decreto-Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, tal como ha quedado modificado y ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, así como los acuerdos y reglamentos debidamente adoptados por la Superintendencia del Mercado de Valores, y con todas las leyes, decretos, reglamentos, regulaciones y normas legales de cualquiera naturaleza de la República de Panamá, que le sean aplicables. (xv) Presentar trimestralmente al Agente de Pago, Registro y Transferencia un informe autorizado por el Emisor que indique que el Emisor está cumpliendo o incumpliendo con (i) las Obligaciones de Información, (ii) las Obligaciones de Hacer (iii) las Obligaciones de No Hacer (iv) el Índice de Adecuación de Capital Primario igual o mayor a nueve punto cero por ciento (9.0%) y (v) Cumplir con las condiciones establecidas en los contratos que forman parte de la Emisión.

Obligaciones de No Hacer: A menos que reciba el consentimiento previo y por escrito de la Mayoría de Tenedores Registrados de la Emisión, durante la vigencia de la Emisión el Emisor se obliga, sin limitaciones, a no hacer ninguno de los siguientes actos o transacciones: (i) Modificar la naturaleza o el giro usual de sus negocios. (ii) Suscribir deudas adicionales sin el previo consentimiento de la Mayoría de los Tenedores Registrados. (iii) Realizar transacciones de venta y arrendamiento financiero de activos fijos (en inglés, "sale and leaseback transactions"). (iv) Otorgar sus activos en garantía, lo cual incluye garantizar o endosar futuras obligaciones de terceros, incluyendo aquellas de afiliadas, subsidiarias o compañías relacionadas, excepto por aquellas derivadas del giro usual del negocio. (v) Respalda deuda de terceros sin el previo consentimiento de la Mayoría de los Tenedores Registrados. (vi) Modificar, sin el previo consentimiento de la Mayoría de los Tenedores, la composición accionaria del Emisor de forma que resulte en un cambio accionario en más de un veinticinco por ciento (25%). (vii) Realizar cambios materiales en las políticas y procedimientos de contabilidad. (viii) Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia sin el previo consentimiento de la Mayoría de los Tenedores Registrados. (ix) Violar cualquiera de las condiciones establecidas en los Documentos de la Emisión. (x) Disolverse o solicitar la liquidación voluntaria. (xi) No reducir su capital social autorizado. (xii) No declarar ni pagar dividendos comunes que supere el sesenta por ciento (60%) de las ganancias netas obtenidas dentro del último año fiscal.

9. Vencimiento por Incumplimiento.

Los siguientes eventos constituirán un Evento de Incumplimiento: (i) Si el Emisor incumple con cualquier pago de intereses o capital en relación con la Emisión, el cual persista por más de diez (10) Días Hábiles. (ii) Si el Emisor incumple con cualquiera de las obligaciones, términos y condiciones contraídas por el Emisor bajo este Valor Comercial Negociable o bajo cualquiera de los demás Documentos de la Emisión y tal incumplimiento no es remediado dentro de 30 días calendarios, (en adelante "el Periodo de Cura") . (iii) Si se produce algún evento de incumplimiento cuyo efecto sea acelerar o permitir el aceleramiento del pago de deudas a cargo del Emisor que conjuntamente sumen más de CINCO MILLONES DE DOLARES (US\$5,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y no es remediado dentro del Periodo de Cura. (iv) Si se inicia juicio, proceso de quiebra, reorganización, insolvencia o liquidación por o en contra del Emisor. (v) Si ocurre cualquier cambio material adverso, financiero o no, en el Emisor, o en su entorno económico, político o financiero, que le dé a la Mayoría de Tenedores Registrados motivo suficiente para creer, a su juicio exclusivo, que el Emisor no podrá cumplir con sus obligaciones bajo la Emisión. (vi) Si el Emisor incumple con alguna representación o garantía contenida en cualquiera de los Documentos de la Emisión y tal incumplimiento no es remediado dentro del Periodo de Cura. (vii) Si el Emisor faltase al cumplimiento o pago de una sentencia final y definitiva u otras órdenes judiciales que de que fuesen sujeto, ya tomadas en forma individual o conjunta, superior a los DOS MILLONES DE DOLARES (US\$2,000,000) moneda legal de los Estados Unidos de América. (viii) Si se decreta el secuestro o embargo de bienes del Emisor por un monto igual o mayor a DOS MILLONES DE DOLARES (US\$2,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y dicho proceso no es afianzado dentro del Periodo de Cura a partir de la fecha de dicho embargo o procedimiento. (ix) Si el Emisor viola alguna disposición legal vigente, siempre y cuando dicha violación pueda afectar la capacidad del Emisor de cumplir con las obligaciones detalladas en el Prospecto Informativo. (x) Si se omite el pago de impuestos, tasas o tributos que recaen sobre el Emisor o sobre sus activos. (xi) Si el Emisor perdiese alguna licencia o permiso que sea material para el desarrollo de las operaciones del Emisor. (xii) Si el Emisor manifestará de cualquier forma escrita su incapacidad para pagar cualquier deuda por él contraída, caiga en insolvencia o solicitará ser declarado, en quiebra o sujeto a concurso de sus acreedores.

En caso de darse cualquier Evento de Incumplimiento, una Mayoría de Tenedores Registrados de los VCNs podrá expedir una declaración de vencimiento anticipado (la "Declaración de Vencimiento Anticipado"). Cuando se emita una Declaración de Vencimiento Anticipado y se le comunique al Emisor y al Agente de Pago, Registro y Transferencia, todos los VCNs de la Emisión se constituirán automáticamente en obligaciones de plazo vencido, sin que ninguna persona deba cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito.

10. Mayoría de Tenedores Registrados.

Aquellos Tenedores Registrados que, según el Registro que lleva el Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión, representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) del Saldo Insoluto de la Emisión en un momento determinado.

11. Modificación de Términos y Condiciones.

Las modificaciones a los términos y condiciones de esta Emisión se registrarán de acuerdo a los siguientes criterios: toda documentación que se tenga que enmendar con el propósito único de remediar ambigüedades o corregir errores o inconsistencias evidentes en la documentación podrá ser corregida por el Emisor y no requerirá el consentimiento de los Tenedores Registrados. En caso de que se haga un cambio para remediar un error, ambigüedad o inconsistencia, dicho cambios no podrá afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrados de los VCNs. El Emisor deberá remitir una copia de la documentación que ampare cualquier corrección a la SMV. Para una modificación o dispensa relacionada con los términos y condiciones de los VCNs, se requerirá la aprobación de la Mayoría de Tenedores Registrados de la Emisión. Adicionalmente, se deberán aplicar las normas adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores referentes a la presentación ante dicha entidad de solicitudes de registro de modificaciones a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, así como cualquier otra disposición que ésta determine.

12. Agente de Pago, Registro y Transferencia.

Mientras existan VCNs expedidos y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago, Registro y Transferencia en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. El Emisor ha designado a PRIVAL BANK, S.A. como Agente de Pago, Registro y Transferencia de esta Emisión. El Agente de Pago, Registro y Transferencia tendrá las funciones de autenticar y entregar los VCNs, calcular los intereses de los VCNs, efectuar los pagos de capital e intereses de los VCNs, mantener el Registro de Tenedores, ejecutar los traspasos pertinentes y actuar como Agente de Pago, Registro y Transferencia en la redención o en el pago de los VCNs a su vencimiento, al igual que cualquier otra función que corresponda al Agente de Pago, Registro y Transferencia según el Prospecto Informativo de la Emisión y el Contrato de Agencia de Pago, Registro y Transferencia. Queda entendido y convenido que el Agente de Pago, Registro y Transferencia no garantiza el pago del capital o los intereses de los VCNs, puesto que efectuará dichos pagos con el producto de los fondos que en tal sentido le provea el Emisor.

13. Título sobre el VCN.

El Agente de Pago, Registro y Transferencia, sin responsabilidad alguna, podrá considerar al Tenedor Registrado de un Valor Comercial Negociable como el único y legítimo propietario, dueño, tenedor y titular de dicho Valor Comercial Negociable para los propósitos de efectuar pagos del mismo y para cualesquiera otros propósitos, ya sea que dicho Valor Comercial Negociable esté o no vencido; pudiendo el Agente de Pago, Registro y Transferencia hacer caso omiso a cualquier aviso o comunicación en contrario que haya recibido o del que tenga conocimiento. En caso de que dos o más personas estén inscritas en el Registro como los Tenedores Registrados de un Valor

Comercial Negociable, el Agente de Pago y Registro observará las siguientes reglas: si se utiliza la expresión "y" en el Registro se entenderá que el Valor Comercial Negociable es una acreencia mancomunada; si se utiliza la expresión "o" se entenderá que el Valor Comercial Negociable es una acreencia solidaria; y si no se utiliza alguna de estas expresiones o se utiliza cualquiera otra que no indique claramente los derechos y obligaciones de cada uno de los Tenedores Registrados se entenderá que el Valor Comercial Negociable es una acreencia mancomunada. El Agente de Pago, Registro y Transferencia no incurrirá en responsabilidad alguna por motivo de cualquier acción que éste tome (u omita tomar, incluyendo, en este caso la retención de pago) en base a un Valor Comercial Negociable, instrucción, orden, notificación, certificación, declaración u otro documento que el Agente de Pago, Registro y Transferencia razonablemente creyese ser (o no ser en caso de omisiones) auténtico y válido y estar (o no estar en el caso de omisiones) firmado por la(s) persona(s) apropiada(s) o autorizada(s) o en base a la ley u orden judicial o de autoridad competente.

14. Transferencia del VCN.

Los VCNs son solamente transferibles en el Registro. Cuando un Valor Comercial Negociable sea entregado al Agente de Pago, Registro y Transferencia para el registro de su transferencia, el Agente de Pago, Registro y Transferencia cancelará dicho Valor Comercial Negociable, expedirá y entregará un nuevo Valor Comercial Negociable al endosatario del Valor Comercial Negociable transferido y anotará dicha transferencia en el Registro de conformidad y sujeto a lo establecido en este Valor Comercial Negociable. El nuevo Valor Comercial Negociable emitido por razón de la transferencia será una obligación válida y exigible del Emisor y gozará de los mismos derechos y privilegios que tenía el Valor Comercial Negociable transferido. Todo Valor Comercial Negociable presentado al Agente de Pago, Registro y Transferencia para el registro de su transferencia deberá ser debidamente endosado por el Tenedor Registrado mediante endoso especial en forma satisfactoria al Agente de Pago, Registro y Transferencia y (a opción del Agente de Pago, Registro y Transferencia) autenticado por Notario Público. La anotación hecha por el Agente de Pago, Registro y Transferencia en el Registro completará el proceso de transferencia del VCN. El Agente de Pago, Registro y Transferencia no aceptará solicitudes de registro de transferencia de un VCN en el Registro dentro de los quince (15) días calendarios inmediatamente precedentes a cada Fecha de Pago de Interés o a la Fecha de Vencimiento. Tratándose de derechos bursátiles sobre VCNs Globales a nombre de Latin Clear, los traspasos de dichos derechos bursátiles serán efectuados de acuerdo a los reglamentos y procedimientos de Latin Clear.

15. Canje por VCNs de diferente denominación.

Los Tenedores Registrados podrán solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el canje de un Valor Comercial Negociable por otros VCNs de menor denominación o de varios VCNs por otro VCN de mayor denominación. La solicitud será hecha por el Tenedor Registrado por escrito en formularios que para tal efecto preparará el Agente de Pago, Registro y Transferencia, los cuales deberán ser completados y firmados por el Tenedor Registrado. La solicitud deberá ser presentada al Agente de Pago, Registro y Transferencia en sus oficinas principales y deberá además estar acompañada por el o los VCNs que se desean canjear.

16. Dineros No Reclamados

Las sumas de capital e intereses adeudadas por el Emisor que no sean reclamadas por los Tenedores Registrados y sean por ende retenidas por el Emisor de conformidad con los términos y condiciones de este Prospecto

Informativo y los VCNs, la ley u orden judicial o de autoridad competente, no devengarán intereses con posterioridad a su fecha de pago (en el caso de intereses y capital) o vencimiento (en el caso de capital).

Toda suma de dinero que haya sido puesta a disposición del Agente de Pago, Registro y Transferencia por el Emisor para cubrir un pago de capital o intereses de los VCNs que no sea reclamada por los Tenedores Registrados durante un período de doce (12) meses a partir de la fecha en que se debió efectuar dicho pago, será devuelta por el Agente de Pago, Registro y Transferencia al Emisor, y cualquier requerimiento de pago por parte de cualquier Tenedor Registrados deberá ser dirigido directamente al Emisor, no tendiendo el Agente de Pago, Registro y Transferencia responsabilidad ulterior alguna.

17. Prescripción.

Las obligaciones del Emisor bajo los VCNs prescribirán de conformidad con lo previsto en la ley.

18. Mutilación, Destrucción, Pérdida o Hurto del VCNs.

Cuando un Valor Comercial Negociable se deteriore o mutile, el Tenedor Registrado de dicho Valor Comercial Negociable podrá solicitar al Emisor, a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia, la expedición de un nuevo Valor Comercial Negociable. Esta solicitud se deberá hacer por escrito y a la misma se deberá acompañar por el Valor Comercial Negociable deteriorado o mutilado. Para la reposición de un Valor Comercial Negociable en caso que haya sido hurtado o que se haya perdido o destruido, se seguirá el respectivo procedimiento judicial. No obstante, el Emisor podrá reponer el Valor Comercial Negociable, sin la necesidad de dicho procedimiento judicial, cuando considere que, a su juicio, es totalmente cierto que haya ocurrido tal hurto, pérdida o destrucción. Queda entendido que como condición previa para la reposición del Valor Comercial Negociable sin que se haya recurrido al procedimiento judicial, el interesado deberá proveer todas aquellas garantías, informaciones, pruebas u otros requisitos que el Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia exijan a su sola discreción en cada caso. Cualesquiera costos y cargos relacionados con dicha reposición correrán por cuenta del Tenedor Registrado.

19. Notificaciones

Al Emisor

Toda notificación o comunicación al Emisor que haya que dirigir a las partes deberá ser dirigida por escrito en las oficinas principales, en las direcciones detalladas a continuación:

Al Emisor:

BANCO FICOHSA (PANAMA), S.A.
Edificio Capital Plaza
Piso 7, Oficina 702
Costa del Este
Ciudad de Panamá, República de Panamá
Atención: Gerardo Sanabría y/o Santiago Duque
gsanabria@fichsapanama-com y/o sduque@fichsapanama.com
Teléfono: 380-2300
Fax: 340-4574

Al Agente de Pago, Registro y Transferencia

PRIVAL BANK, S.A.
Oficina 3001C
Torre de las Américas
Blvd. Torre de las Américas
Punta Pacífica, Ciudad de Panamá
Atención: Taimara Rodríguez
trodriguez@prival.com
Teléfono: 303-1900
Fax: 303-1999

Si la comunicación se entrega personalmente se entenderá recibida desde el momento de entrega, si se envía por telefax desde la fecha de su envío y si se envía por correo dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha en que se deposite en las oficinas de correo.

20. Ley Aplicable.

Los VCNs están sujetos a las leyes de la República de Panamá.

B. Plan de distribución de los VCNs

Los VCNs de la Emisión serán colocados en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., sin embargo el Emisor se reserva el derecho de posteriormente ofrecer los valores en otro mercado. Para efectos de la colocación de los VCNs a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el Emisor ha contratado los servicios de Prival Securities Inc., empresa con licencia de Casa de Valores, otorgada mediante la resolución CNV No. 119-10 del 16 de abril de 2010 y propietaria de un puesto de bolsa debidamente registrado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., miembro de LatinClear y que cuenta con Corredores de Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, para llevar a cabo la negociación de los VCNs a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. La colocación se hará mediando el mejor esfuerzo del intermediario, tal como se estipula en el contrato de corretaje.

El Emisor pagará a Prival Securities Inc., por realizar la negociación de los VCNs en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., una comisión de ¼% sobre el valor nominal de los VCNs negociados. Las comisiones que se generen por la negociación de los VCNs se pagarán en efectivo y contra venta neta liquidada. El Emisor se reserva el derecho de aumentar el monto de la comisión a pagar por la distribución y negociación de los valores.

Será responsabilidad del Emisor pagar las tarifas y comisiones cobradas tanto por la Superintendencia del Mercado de Valores como por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., referentes al registro, supervisión y negociación primaria de la Emisión.

El Emisor podrá distribuir los VCNs entre inversionistas individuales e institucionales en general. Por tanto, los VCNs objeto de la Emisión no serán ofrecidos únicamente a inversionistas que presenten un perfil específico y podrán ser adquiridos por todo aquel que desee realizar una inversión en dichos valores, siempre y cuando exista disponibilidad en el mercado. Los VCNs de la Emisión no estarán suscritos por Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores o Empleados del Emisor. Ninguna porción de la emisión ha sido reservada para ser utilizada como

instrumento de pago en relación con la adquisición de activos o el pago de servicios; ni con respecto a ofertas, ventas o transacciones en colocación privada o dirigidas solamente a inversionistas institucionales o inversionistas específicos.

La Emisión no mantiene limitantes en cuanto al número de tenedores o restricciones a los porcentajes de tenencia que puedan menoscabar la liquidez de los valores. No existe relación accionaria alguna entre el Emisor y Prival Securities Inc.

Los accionistas mayoritarios, sociedades afiliadas, subsidiarias o controladoras del Emisor no intentan suscribir todo o parte de la oferta.

C. Mercados

La oferta pública de los VCNs fue registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución SMV No. 89-15 de 19 de febrero de 2015. Esta autorización no implica que la Superintendencia recomiende la inversión en tales valores ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas del negocio. La Superintendencia del Mercado de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este Prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro.

Los VCNs han sido listados para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y serán colocados mediante oferta pública primaria en dicha bolsa de valores. El listado y negociación de estos valores ha sido autorizado por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Esta autorización no implica su recomendación u opinión alguna sobre dichos valores o el Emisor. Por el momento, el Emisor no tiene la intención de listar y negociar valores en mercados organizados de otros países.

D. Gastos de la Emisión

	Precio al público	Gastos de la Emisión	Monto neto al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$8.55	US\$991.45
Total	US\$50,000,000.00	US\$427,480	US\$49,572,520

Todos los gastos relacionados con la Emisión será por cuenta del Emisor, e incluirá los siguientes gastos, los cuales representan 0.85% de la Emisión:

	Periodicidad	Gasto Aprox.	%
Prival Bank, S.A. y Prival Securities, Inc.			
Comisión de Estructuración + ITBMS	Única	\$214,000	0.43%
Comisión de Colocación + ITBMS	Única	\$133,750	0.27%
Comisión de Agente de Pago, Registro y Transferencia + ITBMS	Anual	\$10,700	0.02%
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.			

Tarifa de negociación	Única	\$30,937.50	0.06%
Asignación de ISIN	Única (Primera Serie)	\$75	0.00%
Tarifa de inscripción	Única (Primera Serie)	\$250	0.00%
Central Latinoamericana de Valores, S.A.			
Registro emisión LatinClear	Única (Primera Serie)	\$267.50	0.00%
Superintendencia del Mercado de Valores			
Comisión de registro ante la SMV por Oferta Pública	Única	\$15,000	0.03%
Otros gastos relacionados a la emisión			
Honorarios legales	Única	\$12,500	0.03%
Calificadora de Riesgo	Anual	\$10,000	0.02%
		427,480	0.85%

E. Uso de los Fondos Recaudados

El Emisor podrá utilizar los fondos netos que se obtengan de la venta de los VCNs luego de descontar los gastos de la Emisión, es decir US\$49,575,645, para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Banco.

F. Impacto de la Emisión

De darse la colocación de la totalidad de los VCNs, el efecto de la Emisión en la capitalización de la empresa, utilizando los estados financieros interinos al 30 de septiembre del 2014 como base de análisis, sería el siguiente:

Pasivos y Patrimonio del accionista al 30 de septiembre de 2014	Antes de la Emisión	Adiciones	Después de la Emisión
Pasivos			
Depósitos de clientes			
Locales			
A la vista	3,958,469		3,958,469
De ahorros	352,389		352,389
A plazo fijo	5,139,629		5,139,629
Total de depósitos de clientes locales	9,450,487		9,450,487
Extranjeros			
A la vista	31,870,553		31,870,553
Ahorros	38,120,124		38,120,124
A plazo fijo	201,996,207		201,996,207
Total de depósitos de clientes extranjeros	271,986,884		271,986,884
Total de depósitos de clientes	281,437,371		281,437,371
Financiamientos recibidos			
Valores Comerciales Negociables (VCNs)		50,000,000	50,000,000
Bonos deuda subordinada	8,492,500		8,492,500
Otros pasivos			

Intereses acumulados por pagar	375,560		375,560
Otros pasivos	3,519,603		3,519,603
Total de otros pasivos	3,895,163		3,895,163
Total de pasivos	293,825,034		293,825,034
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	25,000,000		25,000,000
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	56,894		56,894
Reserva dinámica regulatoria	2,446,568		2,446,568
Déficit Acumulado	1,605,483		1,605,483
Total del patrimonio del accionista	25,897,980		25,897,980
Total de pasivos y patrimonio del accionista	319,723,014		369,723,014

La relación pasivo / capital pagado antes de la Emisión es de 11.8 veces y de 13.8 veces después de la Emisión.

G. Garantía de la Emisión

Los VCNs que constituyen la presente Emisión están respaldados por el crédito general del Emisor. Esta Emisión no cuenta con garantías reales, ni personales, ni con fondo económico que garantice el repago de capital, ni con fianza de una persona natural o jurídica

H. Principal Fuente de Repago

La principal fuente de repago del capital de los VCNs es los activos líquidos disponibles al Emisor.

IV. INFORMACIÓN DEL EMISOR

A. Descripción de la Sociedad y Actividades del Emisor

El Emisor es una sociedad anónima incorporada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No. 919 de 14 de enero de 2011, de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público, a la Ficha No. 724518, Documento 1911237 desde el 19 de enero de 2011. Su duración es perpetua.

El domicilio comercial principal del Emisor es Edificio Capital Plaza, Piso 7, Oficina 702, Costa del Este, Apartado Postal 0831-00754, Panamá, República de Panamá. Teléfono: +507 380-2300, fax: +507 340-4574. La persona de contacto es Tomás Sanchez, teléfono (504) 2239-6410, tsanchez@grupoficohsa.hn. Su sitio web es www.ficohsapanama.com.

Los principales negocios del Emisor son la banca corporativa y la banca de consumo.

B. Historia y desarrollo del Emisor

El 11 de marzo de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá le otorgó al Emisor, una Licencia Internacional, mediante Resolución SBP No. 023-2011 la cual le permitió efectuar desde Panamá transacciones que surtan sus efectos en el exterior. El Banco inició operaciones en mayo 2011.

El 20 de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante Resolución SBP No. 0162-2012, le otorgó una Licencia General, la cual le permitió efectuar negocios dentro de Panamá a partir del 11 de marzo de 2013.

El Emisor cuenta con una sucursal en la República de Panamá.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A. es 100% propiedad de Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF), sociedad constituida en la República de Panamá, que mantiene operaciones financieras en Honduras, Guatemala, Panamá y Estados Unidos.

El Grupo Financiero Ficohsa, S.A. está conformado por Banco Ficohsa (Panamá), S.A. Banco Ficohsa, S.A, Banco Ficohsa Guatemala, S.A., Interamericana Holdíng, S.A., Ficohsa Casa de Bolsa, S.A. y Alcance Holding, S.A.

El Grupo Financiero Ficohsa cuenta con accionistas institucionales de primer nivel como el FMO de Holanda y la DEG de Alemania, quienes participan como accionista de Banco Ficohsa en Honduras desde el año 2007. En el año 2011, la IFC se incorpora como accionista de Banco Ficohsa Honduras.

Grupo Financiero Ficohsa mantiene sus oficinas principales en la República de Honduras.

Gastos de Capital y Disposición de Activos

La principal inversión de capital del Emisor es el otorgamiento de créditos bajo la modalidad de préstamos, la cual constituye su principal activo. La composición de los préstamos por región geográfica al 30 de septiembre de 2014 estaba distribuida principalmente por Honduras con 47.4%, Panamá con 30.6%, Guatemala con 8.9%, El Salvador con 5.3% y Costa Rica con 2.3%.

El financiamiento de los gastos de capital se ha realizado principalmente mediante la captación de depósitos del público los cuales representan el 95.8% de los pasivos del Banco, seguido por bonos deuda subordinada por 2.9%.

C. Capitalización y Endeudamiento

La principal fuente de captación de fondos del Emisor es su base de depósitos de clientes que al 31 de diciembre de 2013 representaban el 91.04% del total de los pasivos. Al 30 de septiembre de 2014 los depósitos de clientes representaban el 95.8% del total de los pasivos.

Las otras fuentes de financiamiento que mantenía el Emisor al 31 de diciembre de 2013 eran financiamientos recibidos, que representan el 4.33% de los pasivos, deuda subordinada, que representa el 3.10% de los pasivos y otros pasivos, que representa el 1.52% del total de pasivos. Al 30 de septiembre de 2014 las otras fuentes de financiamiento era deuda subordinada (2.89%), otros pasivos (1.20%) e intereses acumulados por pagar (0.13%).

Al 31 de diciembre de 2013, el Emisor mantenía facilidades de crédito otorgadas de bancos corresponsales por \$26,350,000, de las cuales mantenía en saldo \$11,856,092 con un vencimiento a corto plazo, a una tasa de 1.117%. Al 30 de septiembre de 2014, el Emisor mantenía facilidades de crédito otorgadas de bancos corresponsales por \$39,000,000, los cuales no han sido utilizados.

El Emisor cuenta con una deuda subordinada por \$9,000,000 de los cuales al cierre del 31 de diciembre de 2013 solo se habían emitido \$8,492,500. Dicha emisión tiene un plazo de 7 años, con intereses pagaderos semestralmente a una tasa anual igual a Libor 6 meses más un margen de 5% hasta un límite de 8% anual y capital. Al 30 de septiembre de 2014 el saldo se mantenía en \$8,492,500.

El patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2014 está compuesto por acciones comunes, ganancia en inversiones disponibles para la venta, reserva dinámica regulatoria y utilidad acumulada.

El siguiente cuadro presenta la capitalización y endeudamiento del Emisor, al 31 de diciembre de 2013 y 30 de septiembre de 2014:

Pasivos y Patrimonio del Accionista	31.12.2013	30.09.2014
Pasivos		
Depósitos de clientes		
Locales		
A la vista	3,598,008	3,958,469
Ahorros	5,590,531	352,389
A plazo fijo	1,066,767	5,139,629
Total de depósitos de clientes locales	10,255,306	9,450,487
Extranjeros		
A la vista	22,404,527	31,870,553
Ahorros	25,518,695	38,120,124
A plazo fijo	190,950,251	201,996,207
Total de depósitos de clientes extranjeros	238,873,473	271,986,207
Total de depósitos de clientes	249,128,779	281,437,371
Financiamientos recibidos	11,856,092	
Deuda subordinada	8,492,500	8,492,500
Otros pasivos		
Intereses acumulados por pagar	409,160	375,560
Otros pasivos	3,746,556	3,519,603
Total de otros pasivos	4,155,716	3,895,163
Total de Pasivos	273,633,087	293,825,034
Patrimonio del Accionista		
Acciones comunes	20,000,000	25,000,000
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	(1,532,045)	56,894
Déficit acumulado	(307,805)	1,605,483
Total de Patrimonio del Accionista	18,160,150	25,897,980
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	291,793,237	319,723,014

Capital Accionario:

Al 30 de septiembre de 2014, el capital autorizado del Emisor consistía de 10,000 acciones sin valor nominal emitidas y en circulación 2,500 acciones. El capital pagado del Emisor es de \$25,000,000.

Desde su inicio de operaciones, todos los aportes a capital han sido en dinero en efectivo.

Acciones Comunes	31.12.11	31.12.12	31.12.13	30.09.14
Inicio	5,000	11,000	15,000	20,000
Final	11,000	15,000	20,000	25,000

En el mes de septiembre de 2014 el Emisor realizó un aporte de capital de US\$5 millones. El Emisor tiene previsto realizar un incremento en su capital del dieciséis punto cinco por ciento (16.5%) al total de los recursos patrimoniales, a partir de la estimación del cierre del año dos mil catorce (2014), sujeto a la aprobación de su Junta Directiva.

Política de Dividendos

Desde el inicio de sus operaciones hasta la fecha, el Emisor no ha realizado distribución de dividendos. La política futura de dividendos del Emisor se regirá por los términos y condiciones de la Emisión y solo se decretarán y pagarán dividendos en la medida en que se está cumpliendo con las siguientes condiciones (las Condiciones Para el Pago de Dividendos): (i) Que el Emisor esté cumpliendo con todas las condiciones financieras de la Sección III.A.8 de este Prospecto Informativo, (ii) que no exista un Evento de Incumplimiento

D. Compromisos y Contingencias

El Banco mantenía instrumentos financieros fuera del estados de situación financiera, con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	31.12.2013	31.09.2014
Cartas de crédito	1,155,791	2,687,908
Avales y fianzas		2,337,560
Líneas de crédito propias sin utilizar	67,940,398	16,688,650
	<u>69,096,189</u>	<u>21,714,118</u>

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado de situación financiera. Las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas, sin embargo, la mayor parte de dichas utilidades son a la vista, y su pago es inmediato.

Las líneas de créditos sin utilizar propias, corresponden a préstamos garantizados pendientes de desembolsar y a saldos sin utilizar de las tarjetas de crédito, los cuales no se muestran en el estado de situación financiera, pero están registrados en las cuentas de orden del Banco.

E. Pacto Social y Estatutos

Dentro del Pacto Social y los Estatutos del Emisor se incluyen las siguientes características:

1. Junta Directiva

Según el artículo noveno del Pacto Social, el número de miembros de la Junta Directiva no será menor de tres (3) ni más de once (11). Dentro de dicha máximo y mínimo, el número podrá ser fijado por resolución de la Junta Directiva. No obstante en cualquier reunión de los accionistas para elegir Directores, los accionistas, por resolución, determinar el número de Directores a elegir en ella, y el número que así se determine será entonces

elegido. Los dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Secretario, y un Tesorero, nombrados por la Junta Directiva. La sociedad podrá también elegir uno o más Vicepresidentes, Sub-Tesorereros o Sub-Secretarios.

2. Representación Legal

Según el artículo undécimo del Pacto Social, el Representante Legal del Emisor lo será el Presidente. En su ausencia del Presidente, el Representante Legal lo será el Secretario y en ausencia de ambos, lo será el Tesorero.

3. Administración de los Negocios de la Sociedad

Según el artículo noveno del Pacto Social, los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva del Emisor. Específicamente podrá: vender, arrendar, permutar o de cualquiera otra manera enajenar todas o parte de los bienes de la sociedad, incluyendo su clientela y privilegios, franquicias y derechos de acuerdo con los términos y condiciones que la Junta Directiva del Emisor cree inconveniente a su juicio sin necesidad de que para ellos sea autorizado en forma alguna por los accionistas de la sociedad.

4. Contratos con Partes Relacionadas

El Pacto Social no establece ninguna cláusula que prohíba la celebración de contratos entre el Emisor y uno o más de sus Directores o Dignatarios, o algún negocio en los que estos tengan intereses directos o indirectos.

F. Descripción del Negocio del Emisor

1. Giro Normal de Negocios

El Emisor se dedica al negocio de la banca. En sus inicios estuvo operando en la República de Panamá bajo licencia bancaria internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, enfocándose en negocios de banca corporativa internacional. En marzo 2013 recibe por parte de la Superintendencia de Bancos de Panamá, autorización para operar bajo licencia bancaria general. Esto le permite ampliar sus productos y servicios financieros. A partir de la obtención de esta licencia, el Banco ofrece productos de negocios a banca corporativa local, productos de consumo como préstamos personales, préstamos de auto y tarjetas de crédito.

Cartera de Préstamos

La cartera de préstamos neta es el activo principal del Emisor representando el 75% del total de los activos al 30 de septiembre de 2014.

Al 30 de septiembre de 2014 la cartera bruta de préstamos del banco alcanzaba un monto de US\$244 millones.

A continuación presentamos un cuadro de la cartera de préstamos clasificado según sector económico al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2014:

	31.12.13		30.09.14	
--	-----------------	--	-----------------	--

	Saldo	%	Saldo	%
Sector Interno:				
Pesca	109,004	0.1%		
Comercio	8,500,433	4.4%	11,719,691	4.8%
Construcción			100,000	0.01%
Servicios	4,075,284	2.1%	19,653,193	8.1%
Industrias	337,484	0.1%	1,302,600	0.5%
Empresas Financieras	3,951,394	2.0%	1,725,000	0.7%
Personales Auto	3,887,213	2.0%	11,302,116	4.6%
Personales	5,543,085	2.9%	28,703,638	11.8%
Otros Bancos			168,402	0.7%
Total Sector Interno	26,403,897		74,674,640	
Sector Externo				
Agricultura	2,071,334	1.1%		
Minería				
Comercio	13,723,961	7.1%	16,931,7234	6.9%
Construcción	5,160,744	2.7%	4,745,736	2.0%
Industrias	14,871,983	7.7%	12,134,659	5.0%
Servicios	77,600,801	40.1%	81,765,081	33.5%
Empresas Financieras	3,008,096	1.6%		
Otros Bancos			3,997,479	1.6%
Personales Auto	22,587,729	11.7%	22,032,333	9.0%
Personales	28,099,461	14.5%	16,762,009	6.9%
Vivienda Hipotecaria			11,179,987	4.6%
Total Sector Externo	167,124,109		169,549,007	
Préstamos, total	193,528,006		244,223,647	
Menos:				
Reserva para posibles préstamos incobrables	1,442,798		1,768,461	
Comisiones no devengadas	518,124		1,755,902	
Préstamos, neto	191,567,084		240,699,284	

Al 30 de septiembre de 2014 la reserva para posibles préstamos incobrables era por US\$1.8 millones, lo que representa el 0.7% del total de la cartera bruta de préstamos.

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa mínima y máxima que oscilaba entre 3.75% y 26% para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014.

Al 30 de septiembre de 2014 el Emisor no tiene cliente alguno que represente individualmente más del diez por ciento (10%) de los ingresos del Emisor.

2. Descripción de la Industria

El Centro Bancaria Internacional (CBI) fue creado formalmente en 1970 mediante el Decreto de Gabinete No. 238 de 2 de julio de 1970. El CBI actualmente está compuesto por 94 instituciones financieras, 2 son bancos oficiales, 50 con licencia general, 28 con licencia internacional y 14 instituciones con licencia de representación

El CBI finalizó al 30 de noviembre de 2014, con activos por US\$108,189 millones, lo que representa un crecimiento de 11.7% en comparación al 30 de noviembre de 2013. La actividad principal del CBI continua siendo el otorgamiento de crédito, que al 30 de noviembre de 2014 era de 60.84% del total de los activos.

Los activos totales del Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) fueron de US\$90,241 millones al 30 de noviembre de 2014, presentando un incremento de 13.8% en comparación con 30 de noviembre de 2013.

Los sectores que han mostrado mayores crecimiento en términos absolutos son el hipotecario (\$1,314 millones), seguido de la construcción (\$778 millones) y consumo personal (\$722 millones).

Los depósitos totales del CBI al 30 de noviembre de 2014 sumaron US\$78,139 millones, un crecimiento de 12.5% en comparación al 30 de noviembre de 2013. Los depósitos del Sistema Bancario Nacional al 30 de noviembre de 2014 fueron de US\$67,390 millones, un incremento de 14.4% con relación al 30 de noviembre de 2013.

El CBI registró una utilidad acumulada al 30 de noviembre de 2014 de US\$1,398 millones, lo que representa un crecimiento de 4.3% con relación al mismo periodo de 2013, producto de comisiones, dividendos y otros ingresos provenientes de la banca internacional.

La utilidad a nivel del Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) fue de US\$1,155 millones al 30 de noviembre de 2014, lo que representa un crecimiento de 16.6% en comparación al mismo periodo de 2013.

El retorno sobre activos del CBI al 30 de noviembre de 2014 se registro en 1.49%. El indicador para el Sistema Bancario Nacional fue de 1.49%. El retorno sobre patrimonio del CBI al 30 de noviembre de 2014 se ubicó en 14.2%. Por su parte, a nivel de Sistema Bancario Nacional, el retorno sobre patrimonio fue de 146%.

El promedio mensual al 30 de noviembre de 2014 del índice de liquidez del Sistema Bancario Nacional se ubica en 60.3%, superior a lo establecido por ley que es de 30%.

Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
(En millones US\$)

	30.Nov.13	30.Nov.14	%
Activos Líquidos	16,852	21,277	26.3%
Cartera Crediticia	60,937	65,832	8.0%
Inversiones en Valores	15,583	17,596	12.9%
Otros activos	3,459	3,484	0.7%
Activo Total	96,831	108,189	11.7%
Depósitos	69,429	78,139	12.5%
Obligaciones	14,412	15,633	8.5%
Otros pasivos	2,930	3,040	3.8%
Patrimonio	10,060	11,377	13.1%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Sistema Bancario Nacional
Balance de Situación
(En millones US\$)

	30.Nov.13	30.Nov.14	%
Activos Líquidos	13,495	17,885	32.5%
Cartera Crediticia	50,218	55,274	10.1%
Inversiones en Valores	12,486	13,976	11.9%
Otros activos	3,076	3,106	1.0%
Activo Total	79,275	90,241	13.8%
Depósitos	58,918	67,390	14.4%
Obligaciones	9,471	10,945	15.6%
Otros pasivos	2,724	2,819	3.5%
Patrimonio	8,162	9,087	11.3%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Centro Bancario Internacional
Estado de Resultados
(En millones US\$)

	30.Nov.13	30.Nov.14	%
Ingreso Neto de Intereses	1,806	1,957	8.3%
Otros Ingresos	1,755	1,662	-5.3%
Ingresos de Operaciones	3,561	3,619	1.6%
Egresos Generales	2,000	2,013	0.6%
Utilidad antes de Provisiones	221	208	-5.7%
Provisiones por Cuentas Malas	1,561	1,606	2.9%
Utilidad del Periodo	1,340	1,398	4.3%

Fuente: Superintendencia de Bancos

Sistema Bancario Nacional
Estado de Resultados
(En millones US\$)

	30.Nov.13	30.Nov.14	%
Ingreso Neto de Intereses	1,652	1,793	8.5%
Otros Ingresos	1,328	1,300	-2.1%
Ingresos de Operaciones	2,980	3,093	3.8%
Egresos Generales	1,797	1,742	-3.1%
Utilidad antes de Provisiones	1,183	1,352	14.3%

Provisiones por Cuentas Malas	193	196	2.0%
Utilidad del Periodo	990	1,155	16.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos

La Superintendencia de Bancos de Panamá es la entidad reguladora de la banca en Panamá. Está compuesta por una Junta Directiva de siete miembros y por un Superintendente. La Ley Bancaria, permite el establecimiento de tres tipos de bancos, a saber:

- a. **Bancos de Licencia General:** Estos Bancos están autorizados para llevar a cabo el negocio de banca en cualquier parte de la República de Panamá, así como transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- b. **Bancos de Licencia Internacional:** Este tipo de Bancos son aquellos autorizados para dirigir, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.
- c. **Bancos de Licencia de Representación:** Son Bancos autorizados solo para establecer una oficina de representación en la República de Panamá, y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos autorice.

Competencia

El crédito corporativo y crédito de consumo, son las dos áreas en las que principalmente compite el Emisor dentro del mercado nacional. Los mayores competidores del Emisor son BAC Credomatic, Citibank (Panamá), S.A., Global Bank y Banco General.

3. Litigios Legales

A la fecha de este Prospecto, el Emisor no tenía litigios legales pendientes que puedan tener un impacto significativo en su condición financiera y desempeño, ni ha sufrido sanciones administrativas por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores o una organización autoregulada supervisada por aquella.

4. Sanciones Administrativas

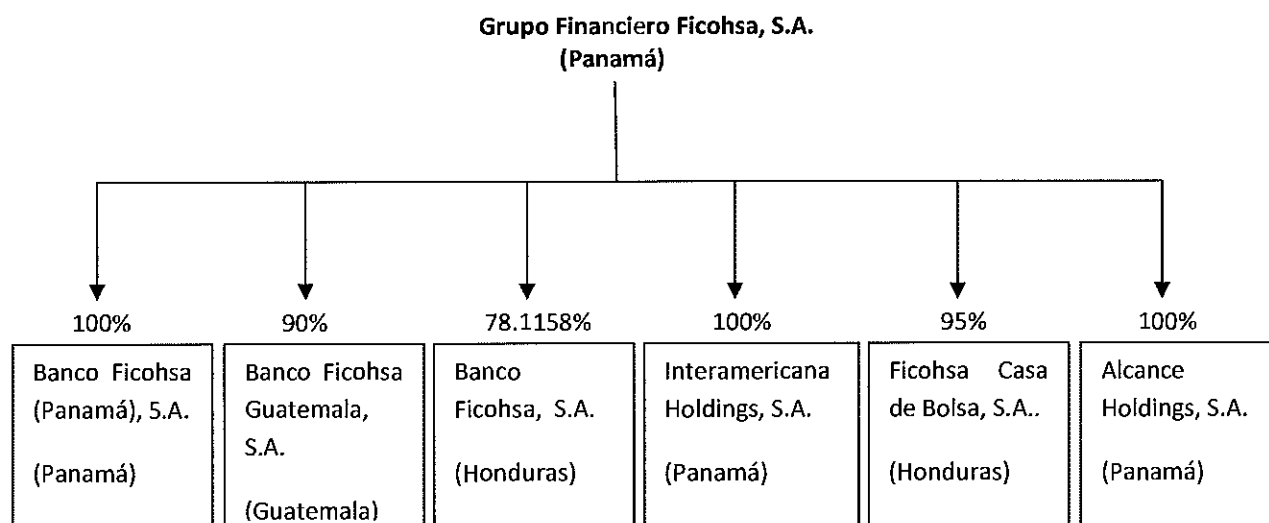
A la fecha de este Prospecto, el Emisor no mantiene sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores o alguna organización autoregulada que puedan considerarse materiales con respecto a esta Emisión.

5. Restricciones Monetarias

No existe legislación, decreto o regulación en el país de origen el Emisor que pueda afectar la importación o exportación de capital.

G. Estructura Organizativa

El Emisor es una subsidiaria propiedad en un 100% de Grupo Financiero Ficohsa, S.A., una entidad establecida en la República de Panamá. El siguiente organigrama muestra la estructura de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.



H. Propiedades, Plantas y Equipos

Al 30 de septiembre de 2014, el mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas, se conforman de la siguiente manera:

	Total	Mobiliario y Equipo	Equipo de Computo	Mejoras a la propiedad Arrendada	Activos en proceso
Activos					
Costo:					
Al inicio del año:	1,431,380	307,132	112,460	706,973	304,815
Aumentos	440,643	47,510	36,437	215,122	141,574
Reclasificaciones	(265,391)				(265,391)
Saldo al final del trimestre	1,606,632	354,642	148,897	922,095	180,998
Depreciación y amortización					
Al inicio del año	(396,540)	(65,254)	(21,708)	(309,578)	
Aumentos	(158,125)	(46,838)	(25,283)	(86,004)	
Saldo neto al final del trimestre	(554,665)	(112,092)	(46,991)	(395,582)	
Saldo al final del trimestre	1,051,967	242,550	101,906	526,513	180,998

Al 30 de septiembre de 2014 el saldo neto de mobiliario, equipo y mejoras, alcanzan US\$1,051,967.

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro acumuladas que hayan experimentado. La depreciación y amortización se

cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil	% de depreciación
Mobiliario y equipo	3-10 años	10% - 33%
Equipo de cómputo	2-5 años	20% - 50%
Mejoras a la propiedad arrendada	2-5 años	20% - 50%

I. Tecnología, Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo a la fecha.

J. Información de Tendencias

Tendencias macroeconómicas

Datos suministrados por el "Business Monitor Intenational", reporte de enero del 2015, Fondo Monetario Internacional:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB (Billones de US\$, precios constantes)	31.3	35.9	38.8	43.1*	48.2*	53*	58.2*	63.2*	68.4*
PIB (% de cambio)	10.8	10.7	8.4	6.5*	6.8*	5.9*	6.5*	5.4*	5.1*
Inflación (% de cambio)	5.9	5.7	4.0	3.7*	4.4*	4.0*	3.5*	3.5*	3.3*
Población (Millones de personas)	3.7	3.8	3.9	3.9*	4.0*	4.0*	4.1*	4.2*	4.2*
Tasa de desempleo (%)	4.7	4.2	4.1	4.4*	4.5*	4.6*	4.8*	5.0*	4.9*

* Significa proyectado

El desempeño de la economía Panameña ha sido bastante favorable en los últimos cinco años con un crecimiento promedio de 8.78%, en contraste con un 3.3% de crecimiento promedio de América Latina. El balance macroeconómico positivo se complementa con una inflación moderada, que en los últimos cinco años ha tenido un promedio de 4.54%, y un desempleo que ha ido disminuyendo al ritmo del crecimiento del país, desde niveles del 13.5% en el año 2000, hasta un 4.2% al cierre del año 2014. Business Monitor International estima que el crecimiento de la economía panameña estará en niveles de alrededor de 6.8% en el 2014, lo cual es menor que en el último quinquenio, pero por encima de los pronósticos de crecimiento de los demás países de América Latina. Este crecimiento proyectado obedece a varios factores, como los proyectos de infraestructura, el desarrollo de la construcción privada, el crecimiento del turismo entre otros. Panamá no solo es un referente en el mundo

emergente, sino que además cuenta con las herramientas necesarias para seguir liderando la expansión en América Latina.

En el mes de marzo de 2014, Fitch aumentó la calificación de riesgo soberano de la República de Panamá a BBB con perspectivas estable. El aumento en calificación se debió a que Fitch espera que el nivel de deuda soberana sobre PIB vaya disminuyendo a medida que el crecimiento económico se mantenga. Al igual, en el primer trimestre de 2014 Standard & Poor's aumentó la calificación de riesgo de Panamá a BBB con perspectiva estable.

Tendencia en la industria de Bancos

Actualmente, el país refleja una creciente demanda de productos de financiamiento. Al 30 de noviembre de 2014, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) reporta un incremento del 11.7% de los activos del Centro Bancario Internacional en comparación a similar período del año previo. Este incremento se sustenta principalmente en el crecimiento de la cartera de crédito. Los sectores que han mostrado mayores crecimiento en términos absolutos son el hipotecario (\$1,134 millones), seguido de la construcción (\$778 millones) y consumo personal (\$722 millones).

V. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR PARA LOS 12 MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2012 y 2013 Y LOS 9 MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014.

La información presentada a continuación está desarrollada sobre la base de los Estados Financieros Consolidados del Emisor al 31 de diciembre de 2013 por Deloitte conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión. También se incluye los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2014 (no auditados).

A. Resumen de las Cifras Financieras del Emisor

Balance General

	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2013	30-Sept-2014
Activos				
Efectivo	250	250	1,937,748	1,130,763
Depósitos en bancos				
A la vista locales	3,487,293	841,577	7,034,420	3,432,042
A la vista extranjeros	15,627,218	26,469,870	35,614,654	31,535,552
A plazo en bancos locales			3,000,000	
A plazo extranjeros	28,842,310	9,619,836	4,000,000	1,000,000
Total de depósitos en bancos	47,956,821	36,931,283	49,649,074	35,967,594
Total de efectivo y depósitos en bancos	47,957,071	36,931,533	51,586,822	37,098,357
Valores disponibles para la venta	26,996,005	72,181,749	41,306,946	27,495,003
Préstamo - sector interno			26,403,897	74,674,640
Préstamo - sector externo	44,955,202	87,546,386	167,124,109	169,549,007
Menos.				
Reserva para posibles préstamos incobrables	163,170	673,040	1,442,798	1,768,461
Intereses y comisiones descontados no ganadas	39,379	248,343	518,124	1,755,902
Préstamos, netos	44,752,653	86,625,003	191,567,084	240,699,284
Mobiliaria, equipo y mejoras, neto:	154,794	736,719	1,034,840	1,051,967
Activos varios:				
Intereses acumulados por cobrar:				
Depósitos	3,137	29,476	167,682	
Préstamos	147,246	278,301	730,772	1,379,097
Inversiones	315,446	722,738	361,544	
Activo intangible - programas de cómputo, neto		305,671	239,723	370,001
Impuesto sobre la renta diferido			58,655	58,655

CS

Depósitos de garantía	363,752	382,103	228,634	
Otros activos	707,317	1,413,234	4,510,535	11,570,650
Total de activos varios	1,536,898	3,131,523	6,297,545	13,378,403
Total de Activos	121,397,421	199,606,527	291,793,237	319,723,014
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Depósitos de clientes				
Locales				
A la vista			3,598,008	3,958,469
Ahorros			5,590,531	352,389
A plazo fijo			1,066,767	5,139,629
Total de depósitos de clientes locales			10,255,306	9,450,487
Extranjeros				
A la vista	3,262,256	13,149,332	22,404,527	31,870,553
Ahorros	12,979,127	26,177,083	25,518,695	38,120,124
A plazo fijo	94,988,837	132,732,237	190,950,251	201,996,207
Total de depósitos de clientes extranjeros	111,230,220	172,058,652	238,873,473	271,986,884
Total de depósitos de clientes	111,230,220	172,058,652	249,128,779	281,437,371
Financiamientos recibidos		12,000,000	11,856,092	
Bonos Deuda subordinada			8,492,500	8,492,500
Otros pasivos				
Intereses acumulados por pagar	161,417	222,757	409,160	375,560
Otros pasivos	1,951,101	491,034	3,746,556	3,519,603
Total de otros pasivos	2,112,518	713,791	4,155,716	3,895,163
Total de pasivos	113,342,738	184,772,443	273,633,087	293,825,034
Patrimonio del accionista				
Acciones comunes	11,000,000	15,000,000	20,000,000	25,000,000
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	(812,550)	535,679	(1,532,045)	56,894
Reserva dinámica regulatoria				2,446,568
Déficit acumulado	(2,132,767)	(701,595)	(307,805)	(1,605,483)
Total del patrimonio del accionista	8,054,683	14,834,084	18,160,150	25,897,980
Total de pasivos y patrimonio del accionista	121,397,421	199,606,527	291,793,237	319,723,014

Estado de Resultados

Ingresos por intereses:	31-Dic-2012	31-Dic-2013	30-Sept-2013	30-Sept-2014
Intereses ganados sobre:				
Préstamos	4,854,969	9,150,643	6,474,884	11,482,465
Depósitos	286,221	341,679	255,841	85,401
Inversiones en valores	2,350,984	1,891,109	1,464,653	1,211,403
Total de intereses ganados	7,492,174	11,383,431	8,195,378	12,779,269
Comisiones ganadas	199,312	499,625	200,758	1,760,461
Total de ingresos por intereses y comisiones	7,691,486	11,883,056	8,396,136	14,539,730
Gasto de intereses:				
Depósitos	5,102,575	6,843,910	5,025,095	6,897,873
Otros	3,505	144,695		
Gasto de comisiones	369,799	483,175	388,642	771,852
Total de gastos de intereses y comisiones	5,475,879	7,471,780	5,428,412	7,669,725
Ingreso neto de intereses y comisiones, antes de provisión para posibles cuentas incobrables	2,215,607	4,411,276	2,982,399	6,870,005
Provisión para posibles préstamos incobrables	(538,004)	(892,170)	(628,417))	(626,396)
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión para posibles cuentas incobrables	1,677,603	3,519,106	2,353,982	6,243,609
Ganancia (pérdida) realizada en venta de valores disponibles para la venta	2,630,403	757,489	725,1599	42,810
Otros ingresos	60,754	378,448	20,943	9,978
Total de ingresos de operaciones, neto	4,368,760	4,655,043	3,100,084	6,296,397
Gastos generales y administrativos:				
Salarios, remuneraciones y beneficios a empleados	1,048,435	1,647,267	1,161,200	2,383,961
Honorarios y servicios profesionales	169,126	233,938	123,253	123,253
Depreciación y amortización	306,513	456,740	291,693	400,091
Alquileres	227,195	488,588	339,536	492,060
Impuestos bancarios	214,188	309,169	210,602	458,595
Otros gastos	972,131	1,184,206	954,237	1,289,546
Total de gastos generales y administrativos	2,937,588	4,319,908	3,136,387	5,147,506
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		335,135		

Impuesto sobre la renta, neto		58,655		
Utilidad neta del año	1,431,172	393,790	(36,303)	1,148,891

B. Discusión y Análisis de los Resultados de Operaciones y de la Situación Financiera del Emisor al 31 de diciembre de 2012 y 2013 y al 30 de septiembre de 2014.

1. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2013 los activos líquidos, conformado por efectivo, depósito a la vista en bancos locales y extranjeros con vencimientos originales menores de 90 días totalizaban US\$44.6 millones, lo que representa el 15.3% de los activos totales. Al 30 de septiembre de 2014 los activos líquidos habían disminuido a US\$36.1 millones, lo que representa el 11.3% de los activos totales. El desglose de los activos líquidos se detalla a continuación:

	31-dic-2012	31-dic-2013	30-sept-2014
Activos financieros			
Efectivo	250	1,937,748	1,130,763
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales	841,577	7,034,420	3,432,042
A la vista en bancos del exterior	26,469,870	35,614,654	31,535,552
A plazo en bancos locales		3,000,000	
A plazo en bancos del exterior	9,619,836	4,000,000	
Total de depósitos en bancos	36,931,283	49,649,074	35,967,594
Total de efectivo y depósitos en bancos	36,931,533	51,586,822	37,098,357
Menos:			
Depósito a plazo fijo en banco locales y extranjeros con vencimientos originales mayores de 90 días	6,619,836	7,000,000	1,000,000
Total	30,311,697	44,586,822	36,098,357

El proceso de administración del riesgo de liquidez del Banco es llevado a cabo y monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

2. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2013, los recursos patrimoniales del Emisor ascendían a US\$18.2 millones, un aumento de US\$3.3 millones o 22% comparados con el patrimonio al 31 de diciembre de 2012, impulsado por el aporte de capital de US\$5.0 millones realizados por el Emisor durante 2013. Al 30 de septiembre de 2014, los recursos patrimoniales del Emisor habían ascendido a \$25.9 millones, un aumento de US\$7.7 millones o 42.6% comparados con el patrimonio al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe principalmente a un aporte de capital de US\$5.0

millones, a la reserva dinámica de \$2.4 millones, una ganancia de US\$57 mil en inversiones disponibles y a la utilidad de US\$1.1 millones obtenida durante los primeros nueve meses de 2014.

La tabla mostrada a continuación resume la composición del capital primario (Pilar 1), capital secundario (Pilar 2) y los índices de adecuación para efectos regulatorios:

	31-dic-2012	31-dic-2013	30-Sept-2014
Capital primario (Pilar 1)			
Acciones comunes	15,000,000	20,000,000	25,000,000
Déficit Acumulado	(701,595)	(307,805)	(1,605,483)
Total Pilar 1	14,298,405	19,692,195	23,394,517
Capital secundario (Pilar 2)			
Deuda subordinada		8,492,500	8,492,500
Reservas por revaluación	535,678		
Total capital regulatorio	14,834,084	28,184,695	31,887,017
Total de activos ponderado en base a riesgo	116,314,594	187,544,558	231,748,839
Índice de adecuación			
Total de capital regulatorio % sobre el activo ponderado en base a riesgo	12.75%	15.02%	13.76%
Total de pilar 1 % sobre el activo ponderado en base a riesgo	12.29%	10.50%	10.09%

3. Resultados de las Operaciones

Al 31 de diciembre de 2013

Los activos totales del Emisor al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a \$291.8 millones, un aumento de 46% con respecto al 31 de diciembre 2012, impulsado principalmente por el crecimiento de 121% (US\$106 millones) en su cartera de préstamos.

La cartera de préstamo neto del Emisor, la cual representa el 66% de los activos, alcanzo \$191.6 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento en la cartera de préstamos es producto del crecimiento en su cartera de (i) servicios, que aumentaron en 98% (US\$40.5 millones), pasando de US\$41.2 millones en el 2012 a US\$81.7 millones al 2013, (ii) préstamos personales, que aumentaron en 145% (US\$19.9 millones), pasando de US\$13.7 millones en el 2012 a \$33.6 millones en el 2013, (iii) comercio, los cuales aumentaron en 236% (US\$15.6 millones) pasando de

US\$6.6 millones en el 2012 a \$22.2 millones en el 2013 y (iv) préstamos de auto, que aumentaron en 112% (US\$14 millones), pasando de US\$12.5 millones en 2012 a US\$26.5 millones en el 2013.

De su cartera de préstamos, el 47.4% se encuentra en Honduras, seguido por Guatemala con 18.6%, Panamá con 13.6%, El Salvador con 7.2% y Costa Rica con 5.4%.

La cartera corporativa representa el 68.9%, mientras que la cartera de consumo representa el 31.1%. En cuanto a sector económicos, el 40.1% de sus préstamos otorgados están destinado al sector servicios, seguido por personales con 14.5% y personales auto con 11.7%. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva para provisión para préstamos incobrables era de \$1.4 millones, lo que representa 0.7% de la cartera total de préstamos.

Al 31 de diciembre de 2013, el Emisor mantenía préstamos por \$94.5 millones que representaban el 48.9% de la cartera, concentrada en 21 grupos económicos, que a su vez mantenían garantías de depósitos por \$32.8 millones.

Los pasivos al 31 de diciembre de 2013 ascendieron a US\$273.6 millones, siendo depósitos de clientes por US\$238.9 millones su principal fuente de fondeo. Estos depósitos captados por el Emisor aumentaron 38.8% (+US\$66.8 millones) con respecto al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 la composición de los depósitos era el siguiente: depósitos a plazo fijo por US\$192.0 millones (77% de los depósitos), depósitos de ahorros por US\$31.1 millones (12% de los depósitos) y depósitos a la vista por US\$26.0 millones (11% de los depósitos).

El patrimonio del Emisor creció un 22% (US\$3.4 millones), pasando de US\$14.8 millones al 31 de diciembre de 2012 a US\$18.2 millones al 31 de diciembre de 2013, impulsado por el aporte de capital de US\$5.0 millones realizado en abril de 2013. El índice de Adecuación de Capital aumentó de 12.8% al 31 de diciembre de 2012 a 15.0% al 31 de diciembre de 2013. El apalancamiento aumentó de 12.5 veces al 31 de diciembre de 2012 a 15.1 veces al 31 de diciembre de 2013 producto del mayor crecimiento experimentado en los pasivos.

Al 30 de septiembre de 2014

Los activos totales aumentaron (9.6%) durante los primeros nueve meses de 2014, pasando de US\$291.7 millones al 31 de diciembre de 2013 a US\$319.7 millones al 30 de septiembre de 2014. Este aumento se atribuye principalmente a que el Emisor creció su cartera de préstamos neto en 26%.

La cartera de préstamos aumentó neto 26% en los primeros nueve meses del 2014, situándose en US\$240.7 millones. Este aumento es producto principalmente del crecimiento en su cartera de (i) préstamos de auto, que aumentó en 25.7% (US\$4.6 millones), pasando de US\$26.5 millón al 31 de diciembre de 2013 a US\$33.3 millones al 30 de septiembre de 2014, (ii) préstamos de servicios, que aumentó en 24.2% (US\$19.7 millones), pasando de US\$81.7 millones al 31 de diciembre de 2013 a US\$101.4 millones al 30 de septiembre de 2014, (iii) préstamos personales, que aumentó en 35.2% (US\$11.8 millones, pasando de US\$33.6 millones al 31 de diciembre de 2013 a US\$45.4 millones al 30 de septiembre (iv) de su nueva cartera de vivienda hipotecaria, que recién comenzó en el 2014 y que al 30 de septiembre de 2014, se ubicaba en US\$11.2 millones.

La composición de los préstamos por región geográfica al 30 de septiembre de 2014 estaba distribuida principalmente por Honduras con 47.4%, Panamá con 30.6%, Guatemala con 8.9%, El Salvador con 5.3% y Costa Rica con 2.3%.

En cuanto a sector económicos, el 41.5% de sus préstamos otorgados están destinado al sector servicios, seguido por personales con 18.6% y personales auto con 13.6%. La reserva para provisión para préstamos incobrables era de \$1.8 millones, lo que representa 0.7% de la cartera de préstamos.

Al 30 de septiembre de 2014, el Emisor mantenía préstamos por \$244.2 millones que representaban el 76.4% de los activos, concentrada en 313 grupos económicos, que a su vez mantenían garantías de depósitos por \$48.9 millones.

Los pasivos al 30 de septiembre de 2014 ascendieron a US\$293.8 millones, siendo depósitos de clientes su principal fuente de fondeo. Los depósitos captados por el Banco al 30 de septiembre de 2014 se ubicaron en \$281.4 millones, lo que representa un leve aumento de 13.1% (+US\$32.3 millones) con respecto al 31 de diciembre de 2013.

Al 30 de septiembre de 2014 la composición de los depósitos era el siguiente: depósitos a plazo fijo por US\$207.1 millones (76.5% de los depósitos), depósitos de ahorros por US\$38.5 millones (14% de los depósitos) y depósitos a la vista por US\$35.8 millones (12.7% de los depósitos).

El patrimonio del Emisor creció un 42.6% (US\$7.7 millones), pasando de US\$18.2 millones al 31 de diciembre de 2013 a US\$25.9 millones al 30 de septiembre de 2014, producto principalmente de un aporte de capital de US\$5 millones, a la reserva dinámica de US\$2.4 millones, de la utilidad obtenida en los primeros nueve meses del 2014 y una ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta.

El índice de Adecuación de Capital disminuyó de 15.0% al 31 de diciembre de 2013 a 13.8% al 30 de septiembre de 2014. El apalancamiento disminuyó de 15.1 veces al 31 de diciembre de 2013 a 11.3 veces al 30 de septiembre de 2014.

4. Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2013

La utilidad neta del Emisor al 31 de diciembre de 2013 fue de US\$394 mil, una disminución de 72% (US\$1.0 millón) con relación al 31 de diciembre de 2012. A pesar de que el Emisor presentó aumentos importantes en intereses y comisiones ganadas de 54% (US\$3.9 millones), esto fue contrarrestado por (i) un aumento de 47% (US\$1.4 millones) en gastos generales y administrativos, (ii) una disminución de 71% (US\$1.9 millones) en ganancias realizadas en venta de valores y (iii) un aumento de 36% (US\$2.0 millones) en gastos de intereses y comisiones.

Los ingresos de intereses aumentaron de US\$7.5 millones al 31 de diciembre de 2012 a US\$11.4 millones al 31 de diciembre de 2013, lo que representa un aumento de 48% (US\$3.7 millones), como resultado de un incremento en intereses sobre préstamos (+88%) y depósitos (+19%) y el cual fue contrarrestado por una disminución de 20% en inversión disponibles.

El Emisor obtuvo comisiones por US\$500 mil en el 2013, lo que representa un aumento de 151% vs 2012, producto principalmente de un aumento en los préstamos otorgados.

Los ingresos totales por intereses y comisiones ascendieron a US\$11.9 millones en el 2013, un aumento de 54% vs 2012.

Para poder fondear el crecimiento de su cartera de préstamos, el Emisor aumentó sus depósitos, lo que produjo un incremento de gastos financieros de US\$5.1 millones al 31 de diciembre de 2012 a US\$7.0 millones al 31 de diciembre de 2013.

El ingreso neto por intereses y comisiones del Emisor se duplicó en el 2013, pasando de US\$2.2 millones al 31 de diciembre de 2012 a US\$4.4 millones al 31 de diciembre de 2013, principalmente debido a que el Emisor logró colocar una mayor cantidad de préstamos en el 2013 y a la vez, controló su costo financiero.

Los gastos generales y administrativos aumentaron de US\$2.9 millones en el 2012 a US\$4.3 millones a 2013, lo que representa un incremento de 47%. Este aumento fue atribuido principalmente a que el Emisor inició operaciones de consumo en el año 2013. Adicionalmente, obtuvo costos importantes relacionados a la Licencia General bancaria que obtuvo.

Al 30 de septiembre de 2014

La utilidad neta para los nueve meses al 30 de septiembre de 2014 fueron de US\$1,148M, un aumento de US\$1,185M con relación al 30 de septiembre de 2013. El aumento se debe principalmente a (i) un incremento de US\$6.1 millones (73%) en ingresos por intereses y comisiones en 2014 vs 2013. Esto fue contrarrestado por (i) aumento de 41% (US\$2.2 millones) en gastos de intereses y comisiones en 2014 vs 2013, (ii) una ganancia de tan solo de US\$43 mil en venta de valores disponibles para la venta al 30 de septiembre de 2014 vs. una ganancia en ese rubro de US\$725 mil al 30 de septiembre de 2013 (iii) aumento de 64% (US\$2.0 millones) en gastos generales y administrativos en 2014 vs. 2013.

Los ingresos de intereses aumentaron de US\$8.2 millones al 30 de septiembre de 2013 a US\$12.8 millones al 30 de septiembre de 2014, lo que representa un aumento de 56% (US\$4.6 millones), como resultado de un incremento en intereses sobre préstamos (+77%), el cual fue contrarrestado por una disminución de 17% en inversión disponibles y 67% en depósitos.

El Emisor obtuvo comisiones por US\$1.8 millones al 30 de septiembre de 2014, lo que representa un aumento de US\$1.6 millones vs. 30 de septiembre de 2013, producto principalmente de un aumento en los préstamos otorgados.

Los ingresos totales por intereses y comisiones ascendieron a US\$14.5 millones al 30 de septiembre de 2014, un aumento de 73% vs al 30 de septiembre de 2013.

El gasto de intereses y comisiones aumentó de US\$5.4MM al 30 de septiembre de 2013 a US\$7.7 millones al 30 de septiembre de 2014, producto principalmente de un aumento en depósitos pagados (37%).

El ingreso neto por intereses y comisiones, después de la provisión para cuentas incobrables del Emisor aumentó de US\$2.9 millones al 30 de septiembre de 2013 a US\$6.9 millones al 30 de septiembre de 2014, principalmente debido a que el Emisor logró colocar mayor cantidad de préstamos y a la vez, controló su costo financiero.

Los gastos generales y administrativos aumentaron de US\$3.1 millones al 30 de septiembre de 2013 a US\$5.4 millones al 30 de septiembre de 2014, lo que representa un incremento de 64%. Este aumento fue atribuido principalmente a que el Emisor ha aumentado su gasto de personal para poder crecer el negocio de banca de consumo.

5. Análisis de Perspectiva

El Emisor anticipa un mayor ritmo de crecimiento de los ingresos financieros frente a los gastos en base al buen crecimiento de los activos durante el último año, por lo que se anticipan mejoras en la utilidad en la medida que se materialicen las metas de colocación crediticia y se logre una mayor eficiencia. El Emisor prevé importantes crecimientos en su cartera de consumo.

VI. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS

A. Directores y Dignatarios

La Junta Directiva del Emisor está compuesta por las siguientes personas:

Camilo Alejandro Atala Faraj – Presidente

Nacionalidad:	Hondureño
Fecha de nacimiento:	30 de enero de 1963
Domicilio comercial:	Tegucigalpa Edificio Plaza Victoria Colonia Las Colinas, Blvd. Francia
Apartado Postal:	3878 Tegucigalpa, Honduras
Correo electrónico:	catala@grupoficohsa.hn
Teléfono:	(504) 2239-6410
Fax:	(504) 2239-6420

Licenciado en Administración de Empresas de Texas Tech University en Lubbock, Texas. Es Presidente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Ficohsa, S.A., Vicepresidente de la Junta Directiva de Banco Ficohsa, S.A., Presidente de la Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A., Presidente de la Junta Directiva de Banco Ficohsa Guatemala, S.A., Presidente de Consejo Empresarial de América Latina Ceal - Capital Honduras, Presidente de Fundación Hondureña para la identidad Nacional y Presidente de la Fundación Ficohsa para la educación infantil. Actualmente funge como Presidente Ejecutivo de Banco Ficohsa, S.A.

Javier Eduardo Atala Faraj – Tesorero

Nacionalidad:	Hondureño
Fecha de nacimiento:	10 de septiembre de 1967
Domicilio comercial:	Tegucigalpa Edificio Plaza Victoria Colonia Las Colinas, Blvd. Francia
Apartado Postal:	3878 Tegucigalpa, Honduras
Correo electrónico:	jatala@grupoficohsa.hn
Teléfono:	(504) 2239-6410
Fax:	(504) 2239-6420

Licenciado en Administración de Empresas de Texas Christian University en Fort Worth, Texas. Forma parte de la Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A., Banco Ficohsa Guatemala, S.A., Ficohsa Seguros, S.A., Alcance, S.A., Ficohsa Remesas, Ficohsa Casa de Cambio, Interamericana Holding Group, Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (Ahiba), Casa de Bolsa Promotora Bursátil, S.A. (Probursa), Inversiones del Pacífico, S.A. (Inpasa), Empresas del Grupo Disa. Actualmente funge como Presidente Ejecutivo de Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa).

José Arturo Alvarado - Secretario

Nacionalidad:	Hondureño
Fecha de nacimiento:	20 de agosto de 1970
Domicilio comercial:	Tegucigalpa Edificio Plaza Victoria Colonia Las Colinas, Blvd. Francia
Apartado Postal:	3878 Tegucigalpa, Honduras

Correo electrónico: jalvarado@grupoficohsa.hn
Teléfono: (504) 2239-6410
Fax: (504) 2239-6420

Licenciado en Administración de Empresas de Baylor University en Waco, Texas, con una Maestría en Administración de Empresas de St. Thomas University en Houston, Texas. Forma parte de la Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A., Supermercados La Colonia, S.A., Representaciones Ferreteras de Honduras, S.A., Inversiones Rios Grande, S.A., Inmobiliaria Las Marias, S.A., Fondo de Pensiones Ficohsa. Miembro Comité del Departamento de Fideicomiso Banco Ficohsa, S.A., Miembro Comité Estratégico Banco Ficohsa, S.A. Actualmente funge como VP Finanzas e Inversiones Corporativos de Banco Ficohsa, S.A. y Gerente General de Grupo Assets Business International.

Luis Alberto Atala Faraj – Director

Nacionalidad: Hondureño
Fecha de nacimiento: 23 de mayo de 1972
Domicilio comercial: Tegucigalpa Edificio Plaza Victoria Colonia Las Colinas, Blvd. Francia
Apartado Postal: 3878 Tegucigalpa, Honduras
Correo electrónico: latala@grupoficohsa.hn
Teléfono: (504) 2207-9210
Fax: (504) 2239-6420

Licenciado en Administración de Empresas de University of Texas en Arlington, Texas. Actualmente funge como Gerente General de Inversiones del Pacific, S.A. (INPASA) y Créditos e Inversiones Corporativos, S.A. (CREDICORP) y Presidente Ejecutivo de Ficohsa Seguros. Es Presidente del Consejo de Administración de Ficohsa Casa de Cambio, Proyectos y Servicios Inmobiliarios, S.A. (P.S.I), Ficohsa Travel, S.A. y Representaciones Ferreteros, S.A. Es Vicepresidente de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.

Salomón Antonio Barjum Segebre – Director

Nacionalidad: Hondureño
Fecha de nacimiento: 15 de julio de 1972
Domicilio comercial: Tegucigalpa Edificio Plaza Victoria Colonia Las Colinas, Blvd Francia
Apartado Postal: 3878 Tegucigalpa, Honduras
Correo electrónico: salomon.barjum@alcance.hn
Teléfono: (504) 2207-9210
Fax: (504) 2239-6420

Licenciado en Administración de Empresas de University of Texas en Arlington, Texas, con Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Arlington. Actualmente funge como Presidente de Ficohsa Tarjetas. Anteriormente laboró como Gerente General de Mercantil Internacional S,A. de C.V y Cosmética Nacional, S.A. de C.V. Forma parte de la Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A., Banco Ficohsa Guatemala, S.A., Banco Ficohsa, Altiplano Industrial, S.A. de C.V, Fundación Ficohsa para la Educación Infantil. Miembro del Consejo de Administración de Reasa-Merz Automotriz, miembro del Consejo de Administración de Interamericana de Seguros, Presidente del Consejo de Representaciones Ferreteras, S.A.

José Alejandro Piedrahita – Director

Nacionalidad: Colombiano
Fecha de nacimiento: 25 de mayo de 1968
Domicilio comercial: 777 Brickell Avenue Suite 1070, Miami, Fl 33131, Estados Unidos
Apartado Postal: 777 Brickell Avenue Suite 1070, Miami, Fl 33131, Estados Unidos
Correo electrónico: jap@darwincapital.com
Teléfono: (305) 704-3430
Fax: (305) 704-3437

Licenciado en Administración de Empresas de Worcester Polytechnical Institute en Worcester, Massachussets, con una Maestría de Administración de Empresas de Kellogg Graduate School of Business en Evanston, Illinois. Forma parte de la Junta Directiva de Grupo Financiero Ficohsa, Banco Ficohsa (Panamá), S.A., Inversiones Credi Q, Valores León y Alianza Valores. Actualmente funge como socio de Darwin Capital LLC. Laboró como Vicepresidente en Banc of America Securities, Asociado en McKinsey & Co en Smurfit Cartón de Colombia.

Colin Veater – Director

Nacionalidad: Estadounidense
Fecha de nacimiento: 12 de mayo de 1960
Domicilio comercial: 41 SW 18th Terrace, Miami, Fl 33129, Estados Unidos
Apartado Postal: 41 SW 18th Terrace, Miami, Fl 33129, Estados Unidos
Correo electrónico: cveater@grupoficohsa.com
Teléfono: (305) 322-0319

Licenciado en Ciencias en Economía y Finanzas de Hartford University en Hartford, Connecticut, con una Maestría de Administración de Empresas de Thunderbird School of Global Managemet en Glendale, Arizona. Forma parte de la Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. Actualmente funge como director y socio de Darwin Capital LLC. Laboró en Chemical Bank New York como asociado de Banking and Corporate Finance Latam Group de 1986 a 1991, en Credit Lyonnais New York como Vicepresidente Asistente de International Banking Group de 1992 a 1994, en Bank of America / Nations Banks como Vicepresidente Senior y Jefe de Área de América Central de 1994 a 2001, en Bank of America Securities como Principal de Banca de Inversión de 2001 a 2003.

B. Empleados de Importancia y Asesores

Santiago E. Duque Z. – Gerente General

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 28 de marzo de 1951
Domicilio comercial: Edificio Capital Plaza, Piso 7, Oficina 702 Costa del Este
Apartado Postal: 0831-00754 Panamá, República de Panamá
Correo electrónico: sduque@fichsapanama.com
Teléfono: (507) 380-2300
Fax: (507) 340-4574

CS

Licenciado en Administración de Negocios en Universidad Santa María La Antigua, Panamá, con una maestría en Administración Industrial de University of Dallas. Actualmente funge como Gerente General de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. Laboró en Banco Fiduciario de Panamá, S.A como analista de crédito de 1972-1974, en Unión de Bancos como jefe de préstamos de 1974 a 1975, en Corporación Financiera Nacional (Cofina) como oficial de proyectos en 1978, en Banco de Colombia como gerente de la Sucursal Los Angeles de 1978 a 1979, en Banco Exterior de España como gerente de Sucursal Transistmica en 1979-1982, en Chase Manhattan Bank, N.A como oficial de crédito comercial de 1982 a 1983, en Francisco Wong Chong (Actual Super 99) como contralor en 1983, en Banco de Latinoamérica, S,A como Sub-Gerente General y Vicepresidente de 1983 a 2002, en Stanford Bank como Vicepresidente de Riesgo y Finanzas, Vicepresidente de Operaciones y Vicepresidente y Gerente General de Stanford Bank (Panamá), S.A.

Gerardo Sanabria – Subgerente General

Nacionalidad:	Hondureño
Fecha de nacimiento:	10 de julio de 1971
Domicilio comercial:	Edificio Capital Plaza, Piso 7, Oficina 702 Costa del Este
Apartado Postal:	0831-00754 Panamá, República de Panamá
Correo electrónico:	gsanabria@fichosapanama.com
Teléfono:	(507) 380-2300
Fax:	(507) 340-4574

Licenciado en Administración Industrial y de Negocios de Universidad Tecnológica CA (UNITEC), con una Maestría de Finanzas de Universidad Tecnológica CA (UNITEC). Actualmente funge como Subgerente General de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. Ha desempeñado dentro de Banco Ficohsa, S.A cargos como oficial de crédito, oficial de tesorería, tesorero corporativo y gerente de servicios financieros e internacionales.

C. Asesores Legales

Asesor Legal Interno:

Ernesto Carrasco – Vicepresidente Jurídico de Grupo Financiero Ficohsa

El asesor legal interno del Emisor es el Sr. Ernesto Carrasco, Vicepresidente Jurídico de Grupo Financiero Ficohsa, con correo electrónico: ecarrasco@grupofichosa.hn, con dirección comercial Tegucigalpa Edificio Plaza Victoria Colonia Las Colinas, Blvd. Francia 3878 Tegucigalpa, Honduras; Teléfono (504) 2207-9210 y Fax (504) 2239-6420.

Asesor Legal Externo:

Alemán, Cordero, Galindo & Lee – Asesor legal de la Emisión: El Emisor ha designado como su asesor legal externo para la preparación de la Emisión a la firma Alemán, Cordero, Galindo & Lee. La persona de contacto principal es el Lic. Arturo Gerbaud y su correo electrónico es agerbaud@alcogal.com.

Aleman, Cordero, Galindo & Lee está ubicado en Calle 53 Este, Marbella, Torre Humboldt, Piso 2, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfono No. 269-2620 y fax 263-5895. El apartado postal es 0819-09132.

D. Auditores

Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es el Sr. Omar Moreno, Vicepresidente Corporativo Regional de Auditoría de Grupo Financiero Ficohsa, con número de Contador Público Autorizado C P A ocho seis seis nueve (CPA 8669) con correo electrónico: omoreno@grupoficohsa.hn, con dirección comercial Tegucigalpa Edificio Plaza Victoria Colonia Las Colinas, Blvd. Francia 3878 Tegucigalpa, Honduras; Teléfono (504) 2207-9210 y Fax (504) 2239-6420.

Auditor Externo

El auditor externo del Emisor es la firma de auditores Deloitte, Inc., con domicilio en Costa del Este, Edificio Torre Banco Panamá, Avenida Boulevard y La Rotunda, Pisos 10, 11 y 12, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Apartado 0816-01558, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Teléfono: 303-4100; y Fax: 269-2386. El contacto principal es la Sra. Lesbia Reyes, con correo electrónico: lereyes@deloitte.com.

E. Designación por Acuerdo o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo, empleado, asesor del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

F. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor reciben compensaciones en concepto de dietas por su participación en las reuniones de junta directiva. El monto de la compensación pagada a los Directores y Dignatario en concepto de dietas para el año 2014 fue de \$134,250.

El monto de la compensación pagada a los ejecutivos principales para el año 2014 fue de US\$207,626.24.

G. Gobierno Corporativo

La Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos establecidos en la República de Panamá a cumplir con las normas de gobierno corporativo dictadas por dicha entidad, las cuales están contenidas en el Acuerdo 5-2011 de 20 de septiembre de 2011.

El Emisor ha adoptado los principios y procedimientos de buen gobierno corporativo. El Emisor, bajo el Acuerdo entre empresas miembro de Grupo Financiero Ficohsa (GFF), ha adoptado las normas relacionadas al Gobierno Corporativo de GFF.

Los principios y procedimientos de Buen Gobierno Corporativo adaptados por el Emisor cumplen con los siguientes parámetros:

- Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.

- Existencia de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
- La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
- Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.
- Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
- Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.
- Control razonable del riesgo.
- Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
- Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
- Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y sus supervisión periódica.
- Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos.
- Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social.
- Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva.
- Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave.

Comité de Auditoría

El comité está integrado por los siguientes cuatro miembros:

Presidente: Colin Veater - Director Externo de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. y Secretario Corporativo de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.

Miembro: Marcos Bruhis Soihet - Director Independiente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Ficohsa y de la Junta Directiva de Banco Ficohsa.

Miembro: Richard Aitenken Castillo - Director Independiente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Ficohsa, S.A. y Asesor de la Junta Directiva de Banco Ficohsa Guatemala, S.A.

Miembro: Bruce Malcolm Burdett - Director Independiente de la Junta Directiva de Banco Ficohsa Honduras y de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.

Comité de Riesgos

El comité está conformado por siete miembros:

Presidente: José Alejandro Piedrahita - Director Independiente de la Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A y Grupo Financiero Ficohsa, S.A.

Miembro: Javier Eduardo Atala Faraj - Director de la Junta Directiva de Banco Ficohsa (Panamá), S.A., Director de la Junta Directiva de Banco Ficohsa Guatemala, S.A., Director de Ficohsa Seguros, Director de Ficohsa Casa de Cambio, Director de Ficohsa Casa de Bolsa, Director de Ficohsa Remeses, S.A. y Director de Alcance, S.A. de C.V.

Miembro: Marcos Brujis Soihet - Director Independiente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Ficohsa, S.A. y de la Junta Directiva de Banco Ficohsa.

Miembro: Agustín Gutierrez Aja - Director Independiente de la Junta Directiva de Ficohsa Seguros y Director Independiente de la Junta Directiva de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.

Miembro: Luis Cosenza Jiménez - Director Independiente de la Junta Directiva de Banco Ficohsa.

Miembro: Richard Francis Lee - Director Independiente de la Junta Directiva de Banco Ficohsa Guatemala, S.A.

Miembro: Colin Veater - Director Externo de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. y Secretario Corporativo de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.

H. Empleados

Al 30 de septiembre de 2014, el Emisor tenía 88 empleados.

I. Propiedad Accionaria

La siguiente sección presenta información global acerca de la propiedad efectiva de acciones del Emisor:

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, dignatarios	52,204,942	32.71%	4	12.12%
Otros accionistas	107,395,058	67.29%	29	87.88%
Totales	159,600,000	100%	33	100.00%

VII. ACCIONISTAS

Banco Ficohsa (Panamá), S.A. es una subsidiaria 100% de Grupo Financiero Ficohsa, S.A., una entidad establecida en la República de Panamá. Al 30 de septiembre de 2014, la composición accionaria de Grupo Financiero Ficohsa era la siguiente:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del total de las acciones	Numero de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
1-500,000	1,385,966	0.87%	8	24.24%
500,001 - 1,500,000	3,120,667	1.96%	4	12.12%
1,500,001 - 5,000,000	26,624,977	16.68%	12	36.36%
5,000,001 - 15,000,000	41,678,989	26.11%	4	12.12%
Más de 15,000,001	86,789,401	54.38%	5	15.15%
TOTALES	159,600,000	100%	33	100%

Desde su fundación el Emisor no ha tenido cambios sustanciales en su propiedad accionaria. A la fecha del presente Prospecto no existe ningún acuerdo que pueda resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

De acuerdo al Pacto Social del Emisor, todas las acciones tendrán los mismos derechos y privilegios, y cada acción tendrá derecho a un voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. No existe ningún acuerdo previo que pudiese en una fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario.

VIII. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

El cuadro a continuación detalla los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2014:

Saldos entre partes relacionadas	31-Dic-2013	30-Sept-2014
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	1,408,114	3,554,653
Otros activos - cuentas por cobrar	1,497,172	4,434,388
	<u>2,905,286</u>	<u>8,989,041</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	1,568,807	12,131,053
Depósito de ahorros	194,523	
Depósito a plazo fijo	10,000,000	
Interés por pagar	342	1,174
Cuentas por pagar	233,234	440,204
Totales	<u>11,996,906</u>	<u>12,572,431</u>
Transacciones entre partes relacionadas		
Ingresos y gastos:		
Ingreso por intereses	49,961	53,652
Otros ingresos	339,164	
Gastos de intereses	384	118,649
Gastos de comisiones	359,933	465,757
Otros gastos - asesoría	90,000	314,066

Al 30 de septiembre de 2014, el Emisor no mantenía préstamos por cobrar a compañías relacionadas. Las cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponden a contratos de acuerdos de servicios administrativos los cuales no generan tasa de interés.

Prival Bank S.A. actúa como estructurador y agente colocador de la Emisión. Jaime Sosa, miembro de Prival Bank S.A., es director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Ricardo Zarak, miembro de Prival Bank S.A. es director de LatinClear.

IX. TRATAMIENTO FISCAL

Ganancias de Capital

El Artículo 334 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, tal y como éste ha sido modificado y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, y conforme lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, modificada mediante la Ley No. 31 de 5 de abril de 2011, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, que dimanen de la enajenación de los valores siempre y cuando los valores estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que cumplan con lo dispuesto en los numerales 1 y 2 del precitado artículo.

Intereses

El Artículo 335 del Decreto Ley 1 de 1999, tal como ha sido modificado y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal de Panamá, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizados.

Exoneración de Responsabilidad

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal de los Valores Comerciales Negociables. Cada Tenedor Registrado de los VCN's debe consultar su propio asesor legal o auditor con respecto a los impuestos que le sean aplicables en relación con la compra, tenencia y venta de los Valores Comerciales Negociables.

Queda entendido que el Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia no serán responsables por interpretaciones, reformas, o nuevas regulaciones que las autoridades gubernamentales panameñas realicen y que puedan afectar la aplicación y el alcance de la Ley 18 de 2006 y su modificaciones y el Decreto Ley 1 de 1999 modificada mediante Ley 67 de 2011, afectando de alguna manera los beneficios fiscales que gozan los valores objeto de la presente Emisión.

X. LEY APLICABLE

La oferta pública de VCNs de que trata este Prospecto Informativo está sujeta a las leyes de Panamá y a los acuerdos, reglamentos y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores relativos a esta materia.

XI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Copia de la documentación completa requerida para la autorización de esta oferta pública al igual que otros documentos que la amparan y complementan pueden ser consultados en las oficinas de la Superintendencia del Mercado de Valores, ubicadas en Calle 50, Edificio Global Plaza, Piso 8. El Emisor listará la Emisión de VCNs en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Por tanto la información correspondiente podrá ser libremente examinada por cualquier interesado en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., localizadas en la planta baja del Edificio Bolsa de Valores de Panamá ubicado en Calle 49 Bella Vista y Avenida Federico Boyd en el sector bancario de la Ciudad de Panamá. Ningún Corredor de Valores o persona alguna está autorizada a dar ninguna información o garantía con relación a esta Emisión de VCNs que no esté especificada en este Prospecto Informativo.

XII. ANEXO 1 - TÉRMINOS DEFINIDOS

Los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuya en esta sección, y en su defecto, tendrán el significado que se les atribuya en los términos y condiciones de los VCNs.

Agente de Pago, Registro y Transferencia: Persona encargada de autenticar y entregar los VCNs, calcular los intereses de cada VCN, efectuar los pagos correspondientes en cada Fecha de Pago de Capital y Fecha de Pago de Interés en representación del Emisor, mantener el Registro, ejecutar los traspasos pertinentes y efectuar la redención o pago de los VCNs a su vencimiento, al igual que cualquier otra función que corresponda el Agente de Pago, Registro y Transferencia según el Prospecto Informativo y el Contrato de Agencia de Pago, Registro y Transferencia. Queda entendido y convenido que el Agente de Pago, Registro y Transferencia no garantiza el pago del capital o los intereses de los VCNs, puesto que efectuará dichos pagos con el producto de los fondos que en tal sentido le provea el Emisor. Prival Bank, S.A. actuará como Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión hasta su renuncia o remoción.

Banco: Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Contrato de Agencia de Pago, Registro y Transferencia: Significa el contrato de agencia de pago, registro y transferencia celebrado entre el Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia, según el mismo sea adicionado o modificado de tiempo en tiempo.

Declaración de Vencimiento Anticipado: Declaración emitida por el Agente de Pago, Registro y Transferencia por la cual le notifica al Emisor y a los Tenedores Registrados, el vencimiento anticipado de las obligaciones derivadas de los VCNs por incurrir el Emisor en un Evento de Incumplimiento conforme se indica en el Prospecto y en los VCNs.

Día Hábil: Todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado y en que los bancos de licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la Ciudad de Panamá.

Emisión: Programa rotativo de VCNs por un valor nominal de hasta cincuenta millones de Dólares (US\$50,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, los cuales serán emitidos en múltiples series, de forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos VCNs.

Emisor: Banco Ficohsa (Panamá), S.A. sociedad anónima debidamente constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la Ficha 724518, Documento 1911237 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

Eventos de Incumplimiento: Constituirán Eventos de Incumplimiento aquellas descritas en la sección III.A. 9 del presente Prospecto y/o en los términos y condiciones de los VCNs.

Fecha de Emisión: Fecha en la que el Emisor expide el VCN correspondiente.

Fecha de Oferta Inicial: 26 de febrero de 2015

Fecha de Oferta Respectiva: Fecha en la que los VCN5 de una Serie se ofrecen para la venta en el mercado primario.

Fecha de Pago de Capital: Significa la Fecha de Vencimiento de cada Serie a menos que dicha Fecha de Pago de Capital coincida con una fecha que no sea Día Hábil, en cuyo caso la Fecha de Pago de Capital o la Fecha de Vencimiento, deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente., pero sin que se corra dicha Fecha de Pago a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del Periodo de Interés subsiguiente, con la excepción del último pago.

Fecha de Pago de Interés: Significa los días quince (15) de cada mes, día en que los intereses de los VCNS de cada Serie serán pagados sobre el saldo a capital, hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o hasta la fecha en la cual el capital de los VCNS fuese pagado en su totalidad, a menos que dicha Fecha de Pago de Interés coincida con una fecha que no sea Día Hábil, en cuyo caso la Fecha de Pago de Interés deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicha Fecha de Pago o dicho Día Hábil para los efectos del cálculo del próximo pago a capital y computo de intereses del Periodo de Interés subsiguiente

Fecha de Vencimiento: Es la fecha de vencimiento de los VCNS de cada una de las Series, según lo establecido en los VCNS y la cual será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta respectiva de cada Serie. Si esta fecha coincide con un día que no sea Día Hábil, debe extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse la Fecha de Vencimiento a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de capital e intereses a pagar.

Índice de Adecuación de Capital Primario: Significa la razón del capital primario al total de activos ponderados y operaciones fuera del balance que representen una contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos, calculado de acuerdo a como está establecido en la Ley Bancaria.

LatinClear: Central Latinoamericana de Valores S.A.

Mayoría de Tenedores Registrados: Aquellos Tenedores Registrados que, según el Registro que lleva el Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión, representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) del Saldo Insoluto de la Emisión en un momento determinado.

Participantes: Los suscriptores o compradores de los VCNS, que podrán ser un conjunto de instituciones financieras, fondos de pensión, compañías de seguros e inversionistas privados.

Periodo de Cura: Periodo de treinta (30) días calendarios para aquellos Eventos de Incumplimiento que no tengan un período de cura definido. El incumplimiento correspondiente se entenderá dado, una vez haya transcurrido dicho Período de Cura o el plazo señalado en el acápite correspondiente y dicho incumplimiento no se haya subsanado.

Período de Interés: Para el primer periodo de interés de cada Serie, es el período que comienza en la Fecha de Emisión y termina en la Fecha de Pago de Interés inmediatamente siguiente, y cada período sucesivo que comienza en una Fecha de Pago de Interés y termina en la Fecha de Pago de Interés inmediatamente siguiente.

Prospecto o Prospecto Informativo: Significa el presente Prospecto Informativo.

Registro: Registro que el Agente de Pago, Registro y Transferencia mantendrá en sus oficinas principales en el cual se anotará, la Fecha de Emisión de cada VCN, el nombre y la dirección de la(s) persona(s) a favor de quien(es) dicho VCN sea inicialmente expedido, así como el de cada uno de los subsiguientes endosatarios del mismo.

Saldo Insoluto a Capital o Saldo Insoluto: En relación a un VCN, significa el monto que resulte de restar al capital, los abonos a capital que de tiempo en tiempo realice el Emisor de acuerdo a los términos y condiciones de los VCNs y del Prospecto Informativo.

Serie(s): Con relación a la Emisión, cada una de las Series a emitir que formen parte de la Emisión.

Tasa de Interés: Aquella que se estipule respectivamente en el suplemento al Prospecto y en los VCNs de la Serie correspondiente.

Tenedor(es) Registrado(s): Aquella(s) persona(s) a cuyo(s) nombre(s) un VCN esté en un momento determinado inscrito en el Registro.

Títulos Globales: Títulos globales o macrotítulos a favor de centrales de valores, cuya emisión, registro y transferencia está sujeto a las normas legales vigentes y las reglamentaciones y disposiciones de las centrales de custodia en la cual se haya consignado.

Títulos Individuales o Valores Comerciales Negociables Individuales: Aquellos VCNs emitidos en uno o más títulos individuales.

Valores Comerciales Negociables o VCN(s): Significa aquellos Valores Comerciales Negociables de las Series como así corresponda que formarán parte de la presente Emisión.

XIII. ANEXO 2 – ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

XIV. ANEXO 3 - ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

65

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 e informe de los auditores independientes de 26 de marzo de 2014

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros 2013

	Páginas
Contenido	
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-58

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.
Costa del Este, Edificio Capital Plaza
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Banco Ficohsa (Panamá), S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y el estado de ganancias o pérdidas, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio del accionista y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión, y por el control interno que la administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que estos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Banco Ficohsa (Panamá), S.A.** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá para propósitos de supervisión, como se describe en la Nota 3.1 de los estados financieros.



26 de marzo de 2014
Panamá, Rep. de Panamá

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012	Notas	2013	2012
Activos						
Efectivo		1,937,748	250			
Depósitos en bancos						
A la vista en bancos locales		7,034,420	841,577		3,598,008	-
A la vista en bancos del exterior	7	35,614,654	26,469,870		5,990,531	-
A plazo en bancos locales		3,000,000	-		1,066,767	-
A plazo en bancos del exterior		4,000,000	9,619,836		10,255,306	-
Total de depósitos en bancos		49,649,074	36,931,283		22,404,527	13,149,332
Total de efectivo y depósito en bancos	8	51,586,822	36,931,533		25,518,695	26,177,083
Inversiones disponibles para la venta	9	41,306,946	72,181,749		190,950,251	132,732,237
Préstamos	7, 10				238,873,473	172,058,652
Sector interno		26,403,897	-		249,128,779	172,058,652
Sector externo		167,124,109	87,546,386	7		
Menos: Reserva para posibles préstamos incobrables		193,528,006	87,546,386	15	11,856,092	12,000,000
Comisiones no devengadas		1,442,798	673,040	17	8,492,500	-
Préstamos, neto		191,567,084	86,625,003		409,160	222,757
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	1,034,840	736,719	16	3,746,556	491,034
Otros activos					4,155,716	713,791
Intereses acumulados por cobrar:						
Sobre depósitos		167,682	29,476			
Sobre préstamos	7	730,772	278,301			
Sobre inversiones		361,544	722,738			
Activo intangible - programas de cómputo, neto	12	239,723	305,671	18	20,000,000	15,000,000
Impuesto sobre la renta diferido		58,655	-		(1,532,045)	535,679
Depósitos en garantía	13	228,634	382,103		(307,805)	(701,595)
Otros activos	7, 14	4,510,535	1,413,234		18,160,150	14,834,084
Total de otros activos		6,297,545	3,131,523			
Total de activos		291,793,237	199,606,527		291,793,237	199,606,527
Pasivos y Patrimonio del Accionista						
Depósitos de clientes						
Locales						
A la vista						
Ahorros						
A plazo fijo						
Total de depósitos de clientes locales						
Extranjeros						
A la vista						
Ahorros						
A plazo fijo						
Total de depósitos de clientes extranjeros						
Total de depósitos de clientes	7					
Financiamientos recibidos	15					
Bonos de deuda subordinada	17					
Otros pasivos						
Intereses acumulados por pagar						
Otros pasivos	16					
Total de otros pasivos						
Total de pasivos						
Patrimonio del accionista						
Acciones comunes						
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta						
Deficit acumulado						
Total de patrimonio del accionista						
Total de pasivos y patrimonio del accionista						

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estado de ganancias o pérdidas
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingreso por intereses			
Intereses Ganados sobre:			
Préstamos	7	9,150,643	4,854,969
Depósitos		341,679	286,221
Inversiones en valores		<u>1,891,109</u>	<u>2,350,984</u>
Total de intereses ganados		<u>11,383,431</u>	<u>7,492,174</u>
Comisiones ganadas		<u>499,625</u>	<u>199,312</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>11,883,056</u>	<u>7,691,486</u>
Gastos de Intereses:			
Sobre depósitos de clientes	7	6,843,910	5,102,575
Otros		144,695	3,505
Gastos de comisiones	7	<u>483,175</u>	<u>369,799</u>
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>7,471,780</u>	<u>5,475,879</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones antes de provisión para posibles cuentas incobrables		4,411,276	2,215,607
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	<u>(892,170)</u>	<u>(538,004)</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión para posibles cuentas incobrables		<u>3,519,106</u>	<u>1,677,603</u>
Ganancia realizada en venta de valores disponibles para la venta	9	757,489	2,630,403
Otros ingresos		<u>378,448</u>	<u>60,754</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>4,655,043</u>	<u>4,368,760</u>
Gastos:			
Salarios, remuneraciones y beneficios a empleados	7,19	1,647,267	1,048,435
Honorarios y servicios profesionales		233,938	169,126
Depreciación	11	233,416	117,109
Amortización de activos intangibles	12	223,324	189,404
Alquileres		488,588	227,195
Impuestos bancarios		309,169	214,188
Otros gastos	7,19	<u>1,184,206</u>	<u>972,131</u>
Total de gastos		<u>4,319,908</u>	<u>2,937,588</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		335,135	1,431,172
Impuesto sobre la renta, neto	20	<u>58,655</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año		<u>393,790</u>	<u>1,431,172</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estado de utilidades integrales**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

	Nota	2013	2012
Utilidad neta del año		<u>393,790</u>	<u>1,431,172</u>
Otros ingresos integrales:			
Partidas que son y pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas			
Cambio en el valor razonable de valores disponibles para la venta		(1,310,235)	3,978,632
Ganancia transferida al estado de ganancias o pérdidas	9	<u>(757,489)</u>	<u>(2,630,403)</u>
		<u>(2,067,724)</u>	<u>1,348,229</u>
Total de (pérdidas) utilidades integrales netas del año		<u>(1,673,934)</u>	<u>2,779,401</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio del accionista**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	Déficit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011		<u>5,000,000</u>	<u>6,000,000</u>	<u>(812,550)</u>	<u>(2,132,767)</u>	<u>8,054,683</u>
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta		-	-	-	1,431,172	1,431,172
Otras utilidades integrales	9	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,348,229</u>	<u>-</u>	<u>1,348,229</u>
Total de utilidad integral		-	-	1,348,229	1,431,172	2,779,401
Transacciones atribuibles a los accionistas:						
Emisión de acciones comunes	18	<u>10,000,000</u>	<u>(6,000,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,000,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012		<u>15,000,000</u>	<u>-</u>	<u>535,679</u>	<u>(701,595)</u>	<u>14,834,084</u>
Utilidades integrales:						
Utilidad neta		-	-	-	393,790	393,790
Otras pérdidas integrales	9	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,067,724)</u>	<u>-</u>	<u>(2,067,724)</u>
Total de pérdida integral		-	-	(2,067,724)	393,790	(1,673,934)
Transacciones atribuibles a los accionistas:						
Emisión de acciones comunes	18	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>20,000,000</u>	<u>-</u>	<u>(1,532,045)</u>	<u>(307,805)</u>	<u>18,160,150</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estado de Flujos de efectivo**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad del año		393,790	1,431,172
Depreciación y amortización	11	233,416	117,109
Impuesto sobre la renta diferido	20	(58,655)	-
Amortización de intangibles	12	223,324	189,404
Ganancia realizada en inversiones	9	(757,489)	(2,630,403)
Amortización de primas y descuentos	9	86,140	203,653
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	892,170	538,004
Ingreso por intereses		(11,383,431)	(7,492,174)
Gasto de intereses		6,988,605	5,106,080
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos		(105,834,251)	(42,410,354)
Disminución (aumento) en depósitos de garantía		153,469	(18,351)
Aumento en otros activos		(3,097,301)	(1,152,430)
Aumento neto en depósitos a la vista y cuentas de ahorros		17,785,346	23,085,032
Aumento en depósitos a plazo		59,284,781	37,743,400
Aumento (disminución) cuentas por pagar – partes relacionadas		183,422	(5,854)
Aumento (disminución) en otros pasivos		3,072,100	(1,454,213)
Intereses recibidos		11,153,948	6,927,488
Intereses pagados		<u>(6,802,202)</u>	<u>(5,044,740)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		<u>(27,482,818)</u>	<u>15,132,823</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en depósitos a plazo mayores de 90 días		(380,164)	(619,836)
Adquisición de propiedades y equipos	11	(531,537)	(699,034)
Aumento en intangibles		(157,376)	(48,562)
Compra de inversiones disponibles para la venta	9	(57,602,000)	(145,147,317)
Procedente de ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	9	<u>87,080,428</u>	<u>103,736,552</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>28,409,351</u>	<u>(42,778,197)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones comunes	18	5,000,000	4,000,000
Deuda subordinada		8,492,500	-
(Disminución) aumento en financiamientos recibidos	15	<u>(143,908)</u>	<u>12,000,000</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>13,348,592</u>	<u>16,000,000</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes del efectivo		<u>14,275,125</u>	<u>(11,645,374)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>30,311,697</u>	<u>41,957,071</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>44,586,822</u>	<u>30,311,697</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

1. Información general

Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (el “Banco”), es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá el 14 de enero de 2011 mediante Escritura Pública 919 que inició operaciones el 4 de mayo de 2011. Su principal fuente de negocio consiste en realizar operaciones de banca, de intermediación financiera y otros servicios relacionados. El Banco es subsidiaria 100% poseída por Grupo Financiero Ficohsa, S.A., una entidad establecida en la República de Panamá.

Con fecha 11 de marzo de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá (Superintendencia de Bancos) otorgó al Banco Licencia Internacional, según Resolución SBP. No. 023-2011 la cual permitía al Banco efectuar, exclusivamente desde una oficina en Panamá transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efecto en el exterior. Mediante Resolución SBP No. 0162-2012 del 20 de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos de Panamá otorgó al Banco Licencia General, la cual le permite efectuar negocio de banca indistintamente en Panamá o en el exterior. En la Resolución antes mencionada se cancela y se deja sin efecto la Licencia Internacional.

Mediante nota de la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó el inicio de las operaciones bajo la licencia general a partir del 11 de marzo de 2013.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ejecutivo No. 52 de 31 de abril de 2008 que adopta el Texto Único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008 así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ejecutivo No. 52 de 31 de abril de 2008 y la Ley No. 42 del 2 de octubre de 2000, esta última sobre la prevención de blanqueo de capitales.

La oficina del Banco está ubicada en el Edificio Capital Plaza, Costa del Este, piso 7, oficina 702, Panamá, República de Panamá.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

2.1 *Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera que afectan los estados financieros*

En el año en curso, el Banco aplicó una serie de nuevas y modificadas NIIFs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 medición a valor razonable

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos amplios de revelación. La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013.

Adicionalmente, las entidades que aplican NIIF por primera vez no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada para períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma.

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas en el Estado de Utilidades Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán efectuarse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades integrales se agrupen en dos categorías (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan las condiciones.

2.2 *Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros*

NIIF 10 - Estados financieros consolidados

Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

Enmienda a NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de compensación de saldos y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de compensación ejecutable o un acuerdo similar.

2.3 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009, introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 en cuanto a la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de ganancias o pérdidas, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas es reconocido en el estado consolidado de utilidades integrales.

La NIIF 9 fue enmendada en noviembre de 2013. La versión actual de la NIIF 9 no incluye una fecha efectiva obligatoria pero está disponible para su adopción. Cuando todas las fases del proyecto sean completadas y se emita una versión final de la NIIF 9 se informará la nueva fecha efectiva de adopción la cual tentativamente se ha decidido que será en los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3 Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta que se presentan al valor razonable.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos para propósitos de supervisión. En lo que respecta al Banco, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establecen un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a:

- Medición del deterioro para posibles préstamos incobrables - NIC 39
- Clasificación y medición del deterioro de las inversiones en valores - NIC 39

La NIC 39 establece que la provisión sea establecida sobre la base de pérdida incurrida, mientras que la regulación requiere que se determine la provisión para pérdidas esperadas.

Las políticas contables adoptadas por el Banco en cumplimiento con los acuerdos emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, están descritas en la Nota 3 de los estados financieros.

3.2 Moneda funcional

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, el Banco considera como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo libre de gravámenes y aquellos con vencimientos originales de tres meses o menos.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.4 Activos financieros

Los activos financieros que posee el Banco son clasificados en las siguientes categorías específicas: activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 31 de diciembre de 2013 eran los siguientes:

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, tasas de cambio o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos de instrumentos de capital que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo o cuyo valor razonable no puede ser determinado fiablemente, las inversiones se mantienen a costo.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas en otras utilidades integrales, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en otras utilidades integrales, es reconocida en las ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho del Banco de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, excepto: (a) aquellos que el Banco intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que el Banco en su reconocimiento inicial designa a valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que el Banco en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

El Banco da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Banco ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo a otra entidad.

Si el Banco no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Banco reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Banco retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Banco continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Reconocimiento

El Banco utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con la sustancia del arreglo contractual.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Banco se registran por el importe recibido.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como otros pasivos financieros. El Banco no mantiene pasivos financieros con cambios en resultados.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Banco da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Banco se liquidan, cancelan o expiran.

3.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero, sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Asimismo, el acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

3.8 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

3.9 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva para posibles préstamos incobrables en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

La Superintendencia de Bancos requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos, el Banco clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital en un plazo no mayor de 90 días, el Banco deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y constituir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así:

<u>Categorías de préstamos</u>	<u>Porcentajes mínimos</u>
Normal	0%
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%

Al calcular las pérdidas estimadas, el Banco considera, entre otros, los estados financieros del deudor, flujo de caja operativo, valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, el perfil de vencimiento de la cartera y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Bancos podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas en cualquier momento.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha de cada estado de situación financiera, el Banco evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo amortizado se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor recuperable estimado, se reclasificará en el patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la reversión de pérdida por deterioro se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

3.10 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro acumuladas que hayan experimentado. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o no mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	<u>Vida útil</u>	<u>% de depreciación</u>
Mobiliario y equipo	3 - 10 años	10% - 33%
Equipo de cómputo	2 - 5 años	20% - 50%
Mejoras a la propiedad arrendada	2 - 5 años	20% - 50%

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Una partida de mobiliario, equipo y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en utilidad o pérdida.

3.11 Deterioro de activos tangibles e intangibles

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Banco revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles excluyendo plusvalía para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Banco calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo tangible con una vida indefinida y los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso son sometidos a una prueba de deterioro de valor una vez al año, o cuando haya indicio que el activo pueda estar deteriorado.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados de operación inmediatamente.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.12 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando el Banco actúa como arrendatario, los pagos de alquileres son cargados al estado de ganancias o pérdidas utilizando el método de línea recta sobre el término del arrendamiento pertinente.

3.13 Beneficios a empleados

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, el Banco está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales por este concepto.

El Banco ha establecido una reserva para prestaciones laborales, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, y además el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones las cuales están depositadas en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente al Banco; dichos fondos están incluidos en las cifras de otros activos dentro del estado de situación financiera.

3.14 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre la utilidad gravable del período, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013, el Banco no generó renta gravable, en consecuencia una provisión de impuesto sobre la renta no fue requerida.

3.15 Intangibles

Los activos intangibles con vida útil definida son amortizados en base a su vida útil estimada por la administración entre 1 y 5 años.

4 Administración de riesgos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades del Banco están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Banco es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Banco.

Las políticas de administración de riesgo del Banco son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. El Banco regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La administración del riesgo es realizada por la unidad de riesgo bajo las políticas aprobadas por el comité de riesgos y ratificada por la Junta Directiva. La unidad de riesgos identifica, evalúa, da cobertura, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones del Banco por medio de reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos en base al grado y magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Para tal efecto, la Junta Directiva, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Banco y que a continuación se detallan:

- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Gestión de Riesgo
- Comité de Créditos
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Inversiones

4.2 Riesgo de crédito

El Banco está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Banco al incumplir en la liquidación de una obligación. El riesgo de crédito es el riesgo más importante para el negocio del Banco; la administración, por lo tanto, maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito. La exposición al crédito se da principalmente durante las actividades de préstamos que conducen al otorgamiento de préstamos y anticipos, y las actividades de inversiones que llevan títulos de valores y otras cuentas en la cartera de activos del Banco.

El Banco mantiene política estricta para la administración del riesgo de crédito. Se mantienen límites por actividad y grupo económico. Adicionalmente, el Comité de Crédito revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición del cliente. Cuando se observan debilitamientos en la condición financiera de algún cliente se le solicitan más garantías y se pone en un estado de seguimiento especial.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Medición del riesgo de crédito

El Oficial de Riesgos, con el apoyo de la unidad de Administración de Portafolio, evaluará el riesgo de cada préstamo para estimar la posible pérdida, dentro de los noventa (90) días posteriores a la clasificación del préstamo en su respectiva categoría. Estas estimaciones de valores no recuperables del deudor constituyen las pérdidas esperadas de la operación.

Dichas estimaciones se llevarán a cabo al evaluar la posición actual del cliente identificando mediante análisis cuantitativo y cualitativo la posibilidad de recuperación del valor del préstamo. Para tal efecto, el análisis tomará en cuenta los estados financieros del deudor, el flujo de caja operativo del deudor, el valor de realización de los bienes en garantía, la calidad crediticia y el valor de los pagos que pudiesen ser recibidos de los codeudores o garantes, así como los modelos estadísticos de estimación de pérdidas que para tal efecto utilice el Banco. En la estimación de pérdidas, se deberá también tomar en consideración para todo tipo de crédito, la gestión administrativa que se lleva a cabo en los procesos de cobro.

Cuando la pérdida estimada por dichos modelos sea superior a la determinada por la categoría del cliente, el Oficial de Riesgos procederá inmediatamente a reclasificar las operaciones del mismo y llevará a cabo un ajuste a las reservas requeridas por el deudor, según las pérdidas estimadas.

Para la calificación externa de las inversiones en valores, el Banco toma en consideración las evaluaciones de las calificadoras de riesgos reconocidas o sus equivalentes, que son utilizadas por el Comité de Activos y Pasivos para la administración de los riesgos de crédito.

Políticas de control de límite de riesgo y mitigación

El Banco administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito dondequiera son identificados, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así también como a las industrias y los países.

El Banco estructura los niveles de riesgo de crédito que asume estableciendo límites en el monto del riesgo aceptado en relación con un prestatario o grupos de prestatarios, y segmentos industriales y geográficos. Tales riesgos son monitoreados sobre una base de rotación y sujeto a revisiones anuales o más frecuentes, según sea necesario. Los límites en el nivel de riesgo de crédito por producto, en el sector de la industria y por país, son aprobados por ALCO con base a los lineamientos de las políticas y de la Junta Directiva.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La exposición al riesgo de crédito es administrado también a través del análisis periódico de la capacidad de los prestatarios y los prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital y cambiando estos límites de préstamos donde sean apropiados.

Otra medida de control y mitigación específicas se describe a continuación:

a. Garantía - El Banco aplica directrices en la aceptabilidad de determinadas clases de garantías o de mitigación de los riesgos de créditos. Los principales tipos de garantía de préstamos y adelantos son los siguientes:

- Los colaterales financieros (depósitos a plazo);
- Las prendas sobre los activos de la empresa: locales, inventario, mobiliario y equipo;
- Las prendas sobre instrumentos financieros como los títulos de deuda y acciones.

Con el fin de minimizar las pérdidas, el Banco gestionará garantías adicionales de la contraparte tan pronto como se observe indicadores de deterioro pertinentes de los préstamos y adelantos.

Los colaterales mantenidos como garantía para los activos financieros, además de los préstamos y adelantos, están determinados por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda y las letras del tesoro generalmente no están garantizados, con la excepción de los títulos e instrumentos similares respaldados por activos, que están garantizados por carteras de instrumentos financieros.

Políticas de deterioro y reserva

Los sistemas internos y externos de clasificación se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión.

La reserva de deterioro mostrada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre es derivada de cada una de las cinco (5) categorías de calificación interna.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

	<u>Exposición máxima</u>	
	2013	2012
Depósitos en bancos	49,649,074	36,931,283
Préstamos, neto	191,567,084	86,625,003
Inversiones disponibles para la venta	<u>41,306,946</u>	<u>72,181,749</u>
Total de la exposición máxima	<u><u>282,523,104</u></u>	<u><u>195,738,035</u></u>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Banco al 31 de diciembre de 2013, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

La tabla a continuación detalla la cartera de préstamos que está expuesta al riesgo de crédito, y su correspondiente evaluación de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos:

Diciembre 2013	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos, neto</u>
Deterioro individual:			
Mencion especial	230,802	(4,616)	226,186
Sub-normal	87,703	(13,155)	74,548
Dudoso	64,097	(32,049)	32,048
Irrecuperable	<u>52,304</u>	<u>(52,304)</u>	<u>-</u>
Monto bruto	434,906	(102,124)	332,782
No morosos sin deteriro	<u>193,093,100</u>	<u>-</u>	<u>193,093,100</u>
Valor en libros	193,528,006	(102,124)	193,425,882
Menos:			
Reserva global	-	(1,340,674)	(1,340,674)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(518,124)</u>
Préstamos, neto	<u><u>193,528,006</u></u>	<u><u>(1,442,798)</u></u>	<u><u>191,567,084</u></u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Diciembre 2012	<u>Préstamo</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos neto</u>
Deterioro individual:			
Mencion especial	64,299	(1,286)	63,013
Dudoso	<u>3,406</u>	<u>(1,703)</u>	<u>1,703</u>
Monto bruto	<u>67,705</u>	<u>(2,989)</u>	<u>64,716</u>
No morosos sin deterioro	<u>87,478,681</u>	<u>-</u>	<u>87,478,681</u>
Valor en libros	<u>87,546,386</u>	<u>-</u>	<u>87,543,397</u>
Menos:			
Reserva global	-	(521,326)	(521,326)
Reserva genérica	-	(148,725)	(148,725)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(248,343)</u>
Préstamos, neto	<u>87,546,386</u>	<u>(673,040)</u>	<u>86,625,003</u>

En el cuadro anterior se ha detallado los factores de exposición de riesgo e información de la cartera de préstamo, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro para los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, de acuerdo al término contractual. Estos préstamos son evaluados en un grado de normal, mención especial, sub normal, dudoso e irre recuperables que es el sistema de evaluación de riesgo de crédito del Banco.
- *Morosidad sin deterioro de los préstamos* - Son considerados en morosidad sin deterioro, los préstamos donde los pagos de capital e intereses pactados contractualmente no se han cumplido, pero que el Banco considera que el deterioro no es apropiado considerando el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Banco.
- *Reservas por deterioro* - El Banco ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos en función de la normativa del Acuerdo 6-2000.
- *Política de castigos* - El Banco determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

El Banco mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a depósitos pignorados en el Banco. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

El Banco mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente sobre prendas, sobre depósitos, garantías tangibles, fianzas personales y corporativas. El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantías se detalla a continuación:

	2013	2012
Depósitos en el banco propio	50,371,344	35,346,072
Hipotecas sobre bien inmueble	28,790,030	844,634
Hipotecas sobre bien mueble	25,650	12,452,401
Garantía Prendaria instrumento financiero	9,690,000	-
Otras garantías	25,555,389	-
Fianzas	93,400,000	38,903,279
	<u>207,832,413</u>	<u>87,546,386</u>

El siguiente detalle muestra la cartera de inversiones del Banco que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	
	2013	2012
Con grado de inversión	27,898,183	67,471,665
Monitoreo estándar	8,881,763	2,710,084
Sin grado de inversión	<u>4,527,000</u>	<u>2,000,000</u>
	<u>41,306,946</u>	<u>72,181,749</u>

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, el Banco utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	Calificación externa
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C

4.3 Concentración de riesgos de activos financieros con exposición al riesgo de crédito.

El siguiente cuadro desglosa los principales activos financieros del Banco revelados a su valor en libros, clasificados por región geográfica. Se han asignado las regiones con base al país de domicilio de las contrapartes.

	Depósitos en bancos	Inversiones disponibles para la venta	Préstamos
Diciembre 2013			
Valor en libros	49,649,074	41,306,946	193,528,006
Concentración geográfica:			
Panamá	10,034,421	7,242,914	26,403,897
América Latina y el Caribe:			
Brasil	-	1,304,780	-
Guatemala	6,047,000	5,174,994	36,031,695
Costa Rica	-	-	10,608,572
Nicaragua	-	-	3,777,778
El Salvador	-	-	13,885,419
Honduras	1,408,114	5,007,394	91,715,846
República Dominicana	-	-	929,357
Chile	-	2,810,371	-
Colombia	-	1,934,920	3,000,000
Perú	-	3,793,751	-
México	-	3,318,293	-
Isla Cayman	-	1,621,630	-
Bermuda	-	229,038	-
Islas Vírgenes (U.S)	-	-	3,000,000
Estados Unidos de América y Canadá:	31,109,067	6,581,948	4,175,442
Europa y otros:			
Alemania	1,050,472	-	-
Holanda	-	2,286,913	-
	49,649,074	41,306,946	193,528,006

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

	<u>Depósitos en bancos</u>	<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Préstamos</u>
Diciembre 2012			
Valor en libros	<u>36,931,283</u>	<u>72,181,749</u>	<u>87,546,386</u>
Concentración geográfica:			
Panamá	841,577	5,591,347	-
América Latina y el Caribe:			
Brasil	-	5,990,330	-
Guatemala	8,119,836	-	6,122,202
Costa Rica	1,500,000	1,504,956	4,169,596
Nicaragua	-	-	500,000
El Salvador	-	-	4,211,885
Honduras	457,356	2,000,000	68,870,528
República Dominicana	-	-	1,418,322
Chile	-	6,231,189	-
Colombia	-	779,559	-
Perú	-	3,245,507	-
México	-	5,341,496	-
Isla Cayman	-	4,836,026	-
Islas Vírgenes (U.S)	-	1,092,157	-
Estados Unidos de América y Canadá:	25,843,746	27,565,600	2,253,853
Europa y otros:			
Alemania	168,768	-	-
Australia	-	83,634	-
España	-	3,560,410	-
Holanda	-	1,617,927	-
Japón	-	-	-
Emiratos Arabes Unidos	-	2,741,611	-
	<u>36,931,283</u>	<u>72,181,749</u>	<u>87,546,386</u>

4.4 Riesgo de mercado

Este se define como los riesgos de pérdida derivados de movimientos adversos en los precios de los productos en los mercados financieros donde se mantengan posiciones, con relación a las operaciones que figuren tanto dentro como fuera del balance.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en moneda, tasas de interés, o acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones. El Banco identifica la exposición a los riesgos de mercado, ya sea como cartera negociable o no negociable.

La exposición del Banco a los riesgos de mercado, tanto simples como multidimensionales, es consecuencia de variaciones en los factores de riesgo que afectan a los precios de mercado.

Los riesgos de mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables son atendidos en el Comité de Activos y Pasivos. Se presentan informes periódicos mensualmente a la Junta Directiva.

Riesgo cambiario

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efecto de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

Como parte del riesgo de mercado, el Banco esta expuesto principalmente al riesgo de tasa de interés.

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés del mercado. El Banco está expuesto a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés del mercado tanto para su valor razonable como para el riesgo del flujo de efectivo. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de esos cambios, pero puede reducir las pérdidas en el evento de que ocurran movimientos inesperados.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La tabla a continuación resume la exposición del Banco al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Banco, clasificados por lo que ocurra primero entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	No sensible a intereses	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones por amortizar	Total
31 diciembre 2013							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	51,586,822	-	-	-	-	-	51,586,822
Préstamos inversiones disponibles para la venta	145,596,479	23,420,603	24,510,924	-	-	(1,960,922)	191,567,084
	-	2,000,000	13,835,807	25,471,139	-	-	41,306,946
Total de activos financieros	<u>197,183,301</u>	<u>25,420,603</u>	<u>38,346,731</u>	<u>25,471,139</u>	<u>-</u>	<u>(1,960,922)</u>	<u>284,460,852</u>
Pasivos financieros							
Depósitos de clientes	97,321,568	53,377,841	98,429,370	-	-	-	249,128,779
Financiamientos recibidos	11,856,092	-	-	-	-	-	11,856,092
Bonos subordinados	-	-	-	8,492,500	-	-	8,492,500
Total de pasivos financieros	<u>109,177,660</u>	<u>53,377,841</u>	<u>98,429,370</u>	<u>8,492,500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>269,477,371</u>
Total gap de interés	<u>88,005,641</u>	<u>(27,957,238)</u>	<u>(60,082,639)</u>	<u>16,978,639</u>	<u>-</u>	<u>(1,960,922)</u>	<u>14,983,481</u>
	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	No sensible a intereses	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones por amortizar	Total
31 diciembre 2012							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	7,743,005	4,619,836	-	-	24,568,692	-	36,931,533
Préstamos	8,194,802	20,466,238	51,291,076	7,594,270	-	(921,383)	86,625,003
Inversiones disponibles para la venta	490,755	1,153,893	15,845,519	54,691,582	-	-	72,181,749
Total de activos financieros	<u>16,428,562</u>	<u>26,239,967</u>	<u>67,136,595</u>	<u>62,285,852</u>	<u>24,568,692</u>	<u>(921,383)</u>	<u>195,738,285</u>
Pasivos financieros							
Depósitos de clientes	57,020,292	60,439,805	41,449,223	-	13,149,332	-	172,058,652
Financiamientos recibidos	12,000,000	-	-	-	-	-	12,000,000
Total de pasivos financieros	<u>69,020,292</u>	<u>60,439,805</u>	<u>41,449,223</u>	<u>-</u>	<u>13,149,332</u>	<u>-</u>	<u>184,058,652</u>
Total gap de interés	<u>(52,591,730)</u>	<u>(34,199,828)</u>	<u>25,687,372</u>	<u>62,285,852</u>	<u>11,419,360</u>	<u>(921,383)</u>	<u>11,679,633</u>

La Administración del Banco para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	<u>Incremento de 100 pb</u>	<u>Disminución de 100 pb</u>
Al 31 de diciembre de 2013		
Inversiones disponibles para la venta	(2,495,478)	2,732,560
Préstamos	(6,098,307)	6,508,048
Depósitos de clientes	3,356,099	(3,505,543)
Bono deuda subordinada	<u>334,395</u>	<u>(356,744)</u>
Impacto neto	<u>(4,903,291)</u>	<u>5,378,321</u>
	<u>Incremento de 100 pb</u>	<u>Disminución de 100 pb</u>
Al 31 de diciembre de 2012		
Inversiones disponibles para la venta	(3,838,660)	4,069,274
Préstamos	(2,771,686)	2,914,361
Depósitos de clientes	<u>1,763,891</u>	<u>(1,823,391)</u>
Impacto neto	<u>(4,846,455)</u>	<u>5,160,244</u>

4.5 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con compromisos y obligaciones financieras debido a escasez de los recursos necesarios para cubrirlos. Esta contingencia puede obligar al Banco a que recurra a la venta de activos en condiciones desfavorables, tales como descuentos inusuales, mayores costos financieros, con el objetivo de disponer de los recursos requeridos, incurriendo en pérdidas patrimoniales. Se identificará y gestionará el riesgo de liquidez, a través de la Administración de sus activos y pasivos.

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez del Banco según es llevado a cabo y monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), incluye:

- El mantenimiento de la liquidez constante necesaria para hacerle frente a la demanda de fondos de los depositantes, solicitudes de línea de crédito y créditos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

prestados por los clientes. El Banco mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero globales para evitar que esto suceda;

- Monitoreo del índice de liquidez del estado de situación financiera contra requerimientos internos y regulatorios; y
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte se convierten en la medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

Enfoque de financiación

El riesgo de liquidez tiene dos dimensiones definidas como: el riesgo de liquidez de fondeo (pasiva) y el riesgo de liquidez de mercado (activa) y de la correlación existente entre las mismas.

- Consecución de fondos - Es la capacidad del Banco de gestionar retiros o cambios inesperados en las condiciones de las fuentes de financiamiento (depósitos de clientes, financiamientos recibidos, entre otros).
- Condiciones de mercado de los activos - Proviene de las dificultades relacionadas con los cambios en las condiciones de mercado que afecten la rápida liquidación de los activos con pérdidas en el valor de los mismos.

Exposición al riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por el Banco en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia de Bancos con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

A continuación se resumen las tasas promedio de interés de los instrumentos financieros:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:		
Depósitos en bancos	1.37%	0.23%
Préstamos	4.98%	7.35%
Inversiones disponibles para la venta	3.62%	4.11%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	2.65%	3.41%
Financiamientos recibidos	1.11%	1.46%

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

	<u>Saldo en libros</u>	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
31 de diciembre de 2013					
Pasivos					
Depósitos de clientes	249,128,779	256,795,304	153,340,353	103,454,951	-
Financiamientos recibidos	11,856,092	11,877,475	11,877,475	-	-
Bonos subordinados	<u>8,492,500</u>	<u>8,957,206</u>	-	-	<u>8,957,206</u>
Total	<u>269,477,371</u>	<u>277,629,985</u>	<u>165,217,828</u>	<u>103,454,951</u>	<u>8,957,206</u>

	<u>Saldo en libros</u>	<u>Total</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
31 de diciembre de 2012					
Pasivos					
Depósitos de clientes	172,058,652	177,826,583	132,920,301	44,906,282	-
Financiamiento recibido	<u>12,000,000</u>	<u>12,014,487</u>	<u>12,014,487</u>	-	-
Total	<u>184,058,652</u>	<u>189,841,070</u>	<u>144,934,788</u>	<u>44,906,282</u>	-

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4.6 Riesgo país

Se entenderá por riesgo país la posibilidad de incumplimiento de la obligación del deudor derivado de efectos adversos en el entorno económico, social, político o por desastres naturales en un país.

El Banco maneja el riesgo país con base a lo establecido en la Resolución No. 7-2000 de la Superintendencia de Bancos, donde se fijan criterios mínimos para ser tomados en consideración en las políticas de riesgo país.

El riesgo país comprende:

- Riesgo de transferencia - Deudores acreedores extranjeros ubicados en países que se declaran en incapacidad para hacer frente a sus deudas por carecer de la divisa en que están denominadas esas deudas las cuales fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Dentro de este riesgo existen factores que se pueden controlar como la política monetaria, cambiaria, tributaria y fiscal, etc. Los que no se pueden controlar son la balanza de pago, tasas de interés a nivel internacional, etc.
- Riesgo político - Es el riesgo que incurre un Banco en que los capitales invertidos o prestados no puedan ser repatriados o convertidos a la moneda en la cual opera.
- Riesgo soberano - Es el que refleja la posibilidad de insolvencia de Estados, instituciones o empresas públicas.

Es importante tener en cuenta que las operaciones de contingencia también son afectadas por el riesgo país.

Algunos factores que influyen en el riesgo país son: prima por inflación, incumplimiento, liquidez, devaluación y vencimiento, también entran en juego factores de análisis de entorno importantes como estabilidad política macroeconómica y fiscal, etc.

Existen cuatro categorías de clasificación del riesgo país:

- Riesgo normal - Se ubican los países que muestran una baja expectativa de riesgo de crédito, tienen grado de inversión y cumplen puntualmente sus compromisos y no tienen problemas políticos y económicos.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Riesgo moderado - Se ubican los países que muestran una baja expectativa de riesgo de crédito. Se asigna a casos de una capacidad de pago puntual considerada adecuada de los compromisos financieros externos. Son países que no presentan desequilibrios económicos de importancia y los que se presentan son controlables.
- Riesgo con dificultades - Se ubican los países que muestran una baja posibilidad de desarrollo o un riesgo de crédito significativo. Se asigna a casos de una capacidad de pago moderada o insuficiente de los compromisos financieros externos.
- Riesgo alto - Se ubican los países con desequilibrios internos y externos, tienen altas tasas de inflación, bajo crecimiento y dificultades financieras para el manejo de su balanza de pago.

Los modelos internos de evaluación de riesgo incluirán los análisis base y complementarios en los cuales deberá considerar todos los demás aspectos que son de interés para examinar la situación de cada país evaluado.

- Análisis base - Analiza el comportamiento macroeconómico del país en cuanto a la existencia de desequilibrios, para lo cual se analiza la estructura y desempeño económico, las perspectivas de crecimiento, la experiencia de cumplimiento de compromisos financieros del país con el pago de las obligaciones financieras internacionales y el pago del servicio de la deuda externa. Considera si el país cuenta con financiamiento para las actividades de comercio exterior.
- Análisis complementario - Oportunidad, confiabilidad y suficiencia de la información económica financiera disponible, estabilidad política y social, cumplimiento de regulaciones, conflictos con otros países, desastres naturales, etc.

La clasificación de países se da antes de aprobarse la colocación de recursos y se analiza la posibilidad de constituir la provisión por riesgo país cuando la cuenta de activo presente saldo pendiente de recuperación. Cuando existan dos calificaciones de riesgo diferentes para un mismo país se aplicará la de mayor grado de riesgo otorgado.

En la administración del riesgo país y los límites máximos de exposición, el Banco utilizará como base su patrimonio neto y asignará las veces que este patrimonio se le aplicará a los diferentes países con los cuales tiene operaciones. Estas asignaciones de patrimonio serán determinadas de acuerdo a la clasificación de riesgo y los criterios de evaluación de agencias calificadoras reconocidas mundialmente tales como Moody's, Standard & Poor's o Fitch.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4.7 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Banco, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo del Banco es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Banco.

El Banco ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, con base a los lineamientos de la Junta Directiva. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La estructura de Administración del Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios del Banco asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Las políticas de riesgo operacional son aprobadas por la Junta Directiva y orientada y supervisada por medio del Comité de Riesgos.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que el Banco adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Para el establecimiento de dicha metodología, el Banco ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética del Banco.

El Banco ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficiente en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de Administración de Riesgos Tecnológicos. Para el mes de junio de 2013, el Banco realizó las pruebas del Plan de Continuidad de Negocios, en donde se define el plan de recuperación y continuidad de las actividades del Banco en caso de alguna interrupción, de estas pruebas se obtuvieron resultados satisfactorios y se comprobó el funcionamiento continuo de las operaciones del Banco. Dicho plan de continuidad deberá ser revisado por lo menos una vez al año.

4.8 *Riesgo por valores patrimoniales*

El nivel de exposición a riesgos de mercado que el Banco mantenga deberá ser cónsono con su adecuación de capital, asignando de ser necesario, el patrimonio efectivo adicional para cubrir los riesgos de mercado que enfrenten, en base a la debida prudencia y sanas prácticas bancarias, evaluando la exposición de sus activos y pasivos a los mismos. El Banco controla este riesgo con base a las normas establecidas en el Acuerdo 4-2009.

4.9 *Riesgo de precio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, los cuales pueden estar causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4.10 Administración del riesgo de capital

El Banco administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- La continuidad como negocio en marcha mientras maximiza los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

El Banco, como ente regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos ponderados por riesgos.

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración del Banco basadas en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

El Banco analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de Licencia General, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de julio de 2009.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Bancos de licencia Internacional mantengan un capital pagado mínimo de B/.3,000,000, los de licencia general un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

- *Capital primario* - El cual comprende el capital social pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital pagado en acciones es aquel representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Las reservas declaradas son aquellas identificadas como tales por el Banco provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera y sujeta a lo establecido en el Artículo 69 de la Ley Bancaria.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

- *Capital secundario* - El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

Para el cálculo del monto de los fondos de capital del Banco debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a sucursales en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de subsidiarias del Banco.
- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La tabla mostrada a continuación resume la composición del índice de capital requerido por la Superintendencia de Bancos:

	2013	2012
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	20,000,000	15,000,000
Déficit acumulado	<u>(307,805)</u>	<u>(701,595)</u>
Total pilar 1	<u>19,692,195</u>	<u>14,298,405</u>
Capital secundario (pilar 2)		
Deuda subordinada	<u>8,492,500</u>	<u>-</u>
Total capital regulatorio	<u>28,184,695</u>	<u>14,298,405</u>
Total de activos ponderados en base a riesgo	<u>187,544,558</u>	<u>116,314,594</u>

Índice de adecuación

Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>15.02%</u>	<u>12.75%</u>
Total de pilar 1 expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>10.50%</u>	<u>12.29%</u>

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que son negociados en mercados activos están basados en precios cotizados en el mercado. Para los demás instrumentos financieros, el Banco determina los valores razonables utilizando otras técnicas de valuación.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado del Banco. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable

Algunos de los activos y pasivos financieros del Banco se miden a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

<u>Activo financiero</u>	<u>Valor razonable</u>		<u>Jerarquía del valor razonable</u>	<u>Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales</u>	<u>Dato(s) de entrada no observables significativos</u>	<u>Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>				
Inversiones disponibles para la venta	31,672,946	70,181,749	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo	N/A	N/A
Inversiones disponibles para la venta	5,107,000	-	Nivel 2	Precios de transacciones en un mercado organizado, 90 días previos al 31 de diciembre de 2013	N/A	N/A

Durante el año 2013 no hubo transferencias entre el Nivel 1 y 2.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2013, valores disponibles para la venta por un monto de B/.4,527,000 (2012: B/.2,000,000), han sido registrados al costo de adquisición debido a que el valor razonable no puede ser medido confiablemente.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros del Banco que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no se mida a su valor razonable en el estado de situación financiera del Banco se resume a continuación:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
31 de diciembre 2013		
Activos financieros		
Depósitos en bancos	49,649,074	49,649,074
Préstamos, neto	191,567,084	195,828,635
Total de activos financieros	<u>241,216,158</u>	<u>245,477,709</u>
Pasivos financieros		
Depósitos a la vista	26,002,535	26,002,535
Depósitos de ahorro	31,109,226	31,109,226
Depósitos a plazo	192,017,018	180,665,415
Financiamientos recibidos	11,856,092	11,877,475
Bonos subordinados	8,492,500	6,255,018
Total de pasivos financieros	<u>269,477,371</u>	<u>255,909,669</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
31 de diciembre 2012		
Activos financieros		
Depósitos en bancos	36,931,283	37,061,545
Préstamos, neto	<u>86,625,003</u>	<u>78,128,778</u>
Total de activos financieros	<u>123,556,286</u>	<u>115,190,323</u>
Pasivos financieros		
Depósitos a la vista	13,149,332	13,151,107
Depósitos de ahorro	26,177,083	26,202,704
Depósitos a plazo	132,732,237	134,407,430
Financiamientos recibidos	<u>12,000,000</u>	<u>12,017,684</u>
Total de pasivos financieros	<u>184,058,652</u>	<u>185,778,925</u>

Jerarquía del valor razonable 2013

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	49,649,074	-	49,649,074	-
Préstamos	195,628,635	-	-	195,628,635
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	26,002,535	-	26,002,535	-
Depósitos de ahorros	31,109,226	-	31,109,226	-
Depósitos a plazo fijo	180,665,415	-	180,665,415	-
Financiamientos recibidos	11,877,475	-	-	11,877,475
Bonos subordinados	6,255,018	-	-	6,255,018

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Jerarquía del valor razonable			
	<u>2012</u>			
	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	37,061,545	-	37,061,545	-
Préstamos	78,128,778	-	-	78,128,778
Pasivos financieros:				
Depósitos a la vista	13,151,107	-	13,151,107	-
Depósitos de ahorros	26,202,704	-	26,202,704	-
Depósitos a plazo fijo	134,407,430	-	134,407,430	-
Financiamientos recibidos	12,017,684	-	-	12,017,684

La Administración del Banco ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Préstamos* - El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de interés de mercado para determinar su valor razonable.
- *Depósitos recibidos* - El valor razonable de los depósitos a la vista registrados en libros corresponden al valor pagadero dada su naturaleza de corto plazo. Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

6. Juicios críticos de contabilidad y principios clave para la estimación de la incertidumbre

Al aplicar las políticas de contabilidad del Banco, las cuales se describen en la Nota 3, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes.

Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados de forma regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada cuando la revisión afecta solamente a ese período, o en el período de la revisión y en períodos futuros cuando la revisión afecta ambos períodos, el actual y el futuro.

6.1 Principios clave para la estimación de la incertidumbre - A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves para la estimación de la incertidumbre a la fecha del estado de situación financiera, que tengan un riesgo significativo que causen ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

6.2 Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - El Banco revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo 6-2000. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

Al establecer las pérdidas por deterioro, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas. Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basado en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

6.3 Deterioro de inversiones disponibles para la venta - El Banco determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufra un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea del capital o de los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Al hacer este juicio, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de una desmejora en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	2013	2012
<u>Saldos entre parte relacionadas</u>		
Activos		
Depósitos a la vista en bancos	1,408,114	457,356
Préstamos por cobrar	-	1,250,000
Intereses por cobrar (préstamos)	-	9,572
Otros activos - cuentas por cobrar	1,497,172	21,419
	<u>2,905,286</u>	<u>1,738,347</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	1,568,807	3,368,649
Depósitos de ahorros	194,523	355,883
Depósitos a plazo fijo	10,000,000	-
Interés por pagar	342	-
Otros pasivos - cuentas por pagar	233,234	46,051
	<u>11,996,906</u>	<u>3,770,583</u>
<u>Transacciones entre partes relacionadas</u>		
Ingresos y gastos		
Ingreso por intereses	49,961	11,884
Otros ingresos	339,164	-
Gastos de intereses	384	76
Gastos de comisiones	359,935	200,859
Otros gastos de asesoría	90,000	90,000

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco no mantuvo saldo en la cartera de préstamos por cobrar a compañías relacionadas. (2012: 1,250,000).

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponden a contratos de acuerdos de servicios administrativos los cuales no generan tasa de interés.

	2013	2012
<u>Operaciones con directores y personal clave de la administración</u>		
Activos		
Préstamos por cobrar	4,447,262	1,516,820
Intereses por cobrar (préstamos)	14,753	2,566
	<u>4,462,015</u>	<u>1,519,386</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	189,629	465,365
Depósitos de ahorros	133,580	97,899
Depósitos a plazo fijo	2,694,816	600,000
Intereses por pagar	3,387	125
Cuentas por pagar – directores	162	3,923
	<u>3,021,574</u>	<u>1,167,312</u>
Ingresos y gastos:		
Ingreso por intereses	<u>194,396</u>	<u>12,934</u>
Gastos de intereses	<u>103,954</u>	<u>8,635</u>
Dietas y gastos directores	<u>103,908</u>	<u>73,607</u>
	2013	2012
<u>Beneficio del personal clave de la administración</u>		
Salarios	197,664	73,000
Prestaciones sociales	41,377	29,048
Gasto de representación	134,282	57,500
XIII y vacaciones	93,685	31,725
Prima de antigüedad	11,583	4,434
Bonificación	31,331	83,907
Servicios médicos	12,959	12,487
Honorarios Profesionales extranjeros	28,257	67,430
Otros beneficios laborales	29,089	20,983
	<u>580,227</u>	<u>380,514</u>

Los préstamos otorgados a directores y personal clave de la administración tienen vencimientos varios que van de enero 2014 hasta agosto 2019 (2012:marzo 2013 hasta agosto 2017), y devengan una tasa de interés anual que oscila en entre 5% y 9.3% (2012: 5% hasta 7.5%).

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

Un detalle del efectivo y depósitos en banco se muestra a continuación:

	2013	2012
Efectivo	1,937,748	250
Depósitos a la vista en bancos	42,649,074	27,311,447
Depósitos a plazo en bancos	<u>7,000,000</u>	<u>9,619,836</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>51,586,822</u>	<u>36,931,533</u>
Menos: Depósitos a plazo fijo en bancos, con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>7,000,000</u>	<u>6,619,836</u>
Efectivo y equivalente de efectivo para propósito del estado de flujo de efectivo	<u>44,586,822</u>	<u>30,311,697</u>

La tasa de interés anual promedio que devengaban los depósitos oscilaba en 4.45% al 31 de diciembre de 2013 (31 de diciembre de 2012: 0.21%).

9. Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta, están constituidas por los siguientes tipos de valores de inversión:

	2013	2012
Títulos de deuda privada - locales	4,602,207	-
Títulos de deuda privada - extranjeros	31,056,638	63,670,313
Títulos de deuda gubernamentales - locales	2,640,707	2,798,716
Títulos de deuda gubernamentales - extranjeros	<u>3,007,394</u>	<u>5,712,720</u>
Total	<u>41,306,946</u>	<u>72,181,749</u>

Los títulos de deuda registrados como inversiones disponibles para la venta tienen vencimientos entre abril 2014 y marzo 2025 y devengan una tasa promedio de 3.62% al cierre de diciembre de 2013 (31 de diciembre de 2012: 4.11%).

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del período	72,181,749	26,996,005
Adiciones	57,602,000	145,147,317
Ventas y redenciones	(86,322,939)	(101,106,149)
Amortización de primas y descuentos	(86,140)	(203,653)
Cambio neto en el valor razonable	<u>(2,067,724)</u>	<u>1,348,229</u>
Saldo al final de año	<u>41,306,946</u>	<u>72,181,749</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el Banco realizó ventas de su cartera de inversiones disponibles para la venta por un total de B/.85,002,000 (2012: B/.101,106,149). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.757,489 (2012: B/.2,630,403).

10. Préstamos

A continuación la cartera de préstamos se presenta de acuerdo a la siguiente distribución por actividad económica:

	2013	2012
Sector Interno:		
Pesca	109,004	-
Comercio	8,500,433	-
Servicios	4,075,284	-
Industrias	337,484	-
Empresas financieras	3,951,394	-
Personales auto	3,887,213	-
Personales	<u>5,543,085</u>	-
Total sector interno	<u>26,403,897</u>	-
Sector Externo:		
Agricultura	2,071,334	-
Minería	-	-
Comercio	13,723,961	6,645,981
Construcción	5,160,744	-
Industria	14,871,983	13,490,918
Servicios	77,600,801	41,247,182
Empresas financieras	3,008,096	-
Personales auto	22,587,729	12,452,401
Personales	<u>28,099,461</u>	<u>13,709,904</u>
Total sector externo	<u>167,124,109</u>	<u>87,546,386</u>
Total de la cartera de préstamos	<u>193,528,006</u>	<u>87,546,386</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa anual oscilaba en 6.63% y 21.82% para el período terminado el 31 de diciembre de 2013 (31 de diciembre de 2012: 3.75% y 25%).

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco mantiene préstamos por B/.94,507,498 que representan el 48.83% de la cartera, concentrada en 21 grupos económicos que a su vez mantienen garantías de depósitos por B/.32,790,955 (31 de diciembre de 2012: préstamos por B/.47,720,043, 54.51% de la cartera, 13 grupos económicos y garantías de B/.27,964,277).

Las tasas que el Banco pacta con sus clientes son fijas a corto plazo. Dichas tasas son revisadas por el Comité de ALCO, con base al costo del dinero. Dichas tasas pueden ser modificadas por el Banco, previa notificación a los clientes, según lo establecen los contratos de préstamos y pagarés firmados con los clientes.

El movimiento en la reserva para posibles préstamos incobrables se resume a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	673,040	163,170
Provisión del año cargada a resultados	892,170	538,004
Préstamos castigados	(155,507)	(28,134)
Recuperaciones	33,095	-
Saldo al final de año	<u>1,442,798</u>	<u>673,040</u>

11. Mobiliario, equipo y mejoras

El detalle de mobiliario, equipo y mejoras, se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2013	Total	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos en proceso
Activos					
Costo:					
Al inicio del año	899,843	89,596	30,699	140,789	638,759
Aumentos	531,537	60,408	15,524	-	455,605
Reclasificaciones	-	157,128	66,237	566,184	(789,549)
Saldo al final del período	<u>1,431,380</u>	<u>307,132</u>	<u>112,460</u>	<u>706,973</u>	<u>304,815</u>
Depreciación y amortización					
Al inicio del año	(163,124)	(16,035)	(6,300)	(140,789)	-
Aumentos	(233,416)	(49,219)	(15,408)	(168,789)	-
Disminuciones	-	-	-	-	-
Saldo al final del período	<u>(396,540)</u>	<u>(65,254)</u>	<u>(21,708)</u>	<u>(309,578)</u>	<u>-</u>
Saldo neto al 31 diciembre 2013	<u>1,034,840</u>	<u>241,878</u>	<u>90,752</u>	<u>397,395</u>	<u>304,815</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2012	Total	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos en procesos
Activos					
Costo:					
Al inicio del año	200,809	32,085	22,489	140,789	5,446
Aumentos	699,034	57,511	8,210	-	633,313
Saldo al final del período	899,843	89,596	30,699	140,789	638,759
Depreciación y amortización					
Al inicio del año	(46,015)	(2,398)	(1,052)	(42,565)	-
Aumentos	(117,109)	(13,637)	(5,248)	(98,224)	-
Saldo al final del período	(163,124)	(16,035)	(6,300)	(140,789)	-
Saldo neto al 31 diciembre 2013	736,719	73,561	24,399	-	638,759

12. Activo intangible-programas de cómputo

El activo intangible está conformado por licencias, desarrollos y programas. El movimiento se detalla a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	305,671	446,513
Adiciones	157,376	48,562
Amortización del año	(223,324)	(189,404)
Saldo al final del año	239,723	305,671

La vida útil de estos activos ha sido estimada por la administración entre 1 y 5 años.

13. Depósitos en garantía

Los depósitos en garantía estaban compuestos por:

	2013	2012
Depósitos en garantía	200,338	350,243
Depósitos de alquiler	28,296	31,860
Total	228,634	382,103

El Banco mantiene un depósito por B/.100,000 en Bank of America, N.A. como garantía de las transacciones con Visa Internacional, y otro depósito por B/.100,000 en Wells Fargo Bank como garantía de las transacciones de Mastercard Internacional.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

14. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	2013	2012
Cuentas por cobrar	3,274,571	574,407
Transacciones con clientes en proceso de formalización	135,334	257,793
Comisiones diferidas	903,663	462,179
Fondo de cesantía	33,003	14,581
Otros gastos anticipados	<u>163,964</u>	<u>104,274</u>
Total	<u>4,510,535</u>	<u>1,413,234</u>

Las cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar afiliadas por B/.1,497,172, operaciones transitorias por B/.829,563 producto de transacciones de operaciones de clientes de préstamos.

15. Financiamientos recibidos

Al 31 de diciembre de 2013 el Banco mantenía facilidades de crédito otorgadas de bancos corresponsales por B/.26,350,000, de las cuales mantiene en saldo B/.11,856,092, con un vencimiento corto plazo, a una tasa de 1.117%. Al 31 de diciembre de 2012, el Banco mantenía líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales que totalizan B/.19,000,000, con una tasa de interés anual entre 1.32% y 1.86%. de los cuales había utilizado la suma de B/.12,000,000 para financiamiento de operaciones.

16. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2013	2012
Obligaciones a favor de clientes	902,734	35,850
Cuentas por pagar operaciones de préstamos y otros	2,101,207	74,951
Vacaciones y XIII mes por pagar	113,671	44,472
Prima de antigüedad	36,811	15,866
Cuota obrero - patronal	76,721	32,807
Otros contratos por pagar	173,777	62,142
Gastos acumulados por pagar y otros	108,239	174,972
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>233,396</u>	<u>49,974</u>
Total	<u>3,746,556</u>	<u>491,034</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

17. Bonos de deuda subordinada

La emisión de bonos de deuda subordinada fue aprobada por un monto de B/9,000,000 de los cuales al cierre del 31 de diciembre de 2013 sólo se habían emitido B/8,492,500. Dicha emisión tiene un plazo de 7 años, con intereses pagaderos semestralmente a una tasa anual igual a Libor 6 meses más un margen de 5% hasta un límite de 8% anual y capital pagadero al vencimiento de la obligación.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Banco Ficohsa Panamá, el cual cuenta con una calificación local de BB+ con perspectiva estable otorgada por la firma Equilibrium, una empresa afiliada a Moody's Investor Services, Inc.

Los bonos no podran ser traspasados a personas naturales, jurídicas ni a personas consideradas como parte relacionada del emisor. El emisor podrá redimir los bonos a partir del quinto año a un valor equivalente al 100% del valor nominal, sujeto a previa autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

18. Patrimonio

	2013	2012
Autorizadas 10,000 acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación 2,000 acciones (al 31 de diciembre 2012:1,500 acciones) con un valor asignado de B/10,000 cada una	<u>20,000,000</u>	<u>15,000,000</u>

El capital pagado le permite al Banco cumplir con el Decreto Ley 9 del año 1998 que en su Artículo No. 42 establece que para los bancos con Licencia General estos deben mantener un capital mínimo de B/10,000,000.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, se recibieron aportes del accionista por B/5,000,000 (31 de diciembre de 2012: B/4,000,000), aprobados mediante actas de Junta Directiva celebradas en las siguientes fechas:

	2013	2012
6 de marzo de 2012	-	2,000,000
3 de mayo de 2012	-	2,000,000
14 de abril de 2013	<u>5,000,000</u>	
	<u>5,000,000</u>	<u>4,000,000</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**31 de diciembre de 2013**

(En balboas)

19. Salarios, remuneraciones y beneficios a empleados y otros gastos

Los salarios, remuneraciones y beneficios a empleados y otros gastos que se incluyen en gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios, remuneraciones y beneficios a empleados:		
Salarios y otras remuneraciones	1,223,604	605,991
Prestaciones laborales	169,368	82,873
Prima de antigüedad e indemnización	27,738	14,187
Otros	<u>226,557</u>	<u>345,384</u>
	<u>1,647,267</u>	<u>1,048,435</u>
Otros gastos:		
Viaje y hospedaje	70,554	86,315
Reparación y mantenimiento	76,180	61,027
Comunicaciones	33,885	66,561
Publicidad y relaciones públicas	37,426	23,766
Agua y electricidad	24,880	14,072
Papelería y útiles de oficina	29,908	21,446
Aseo y limpieza	10,744	5,927
Cuotas y suscripciones	41,885	24,913
Dietas y gastos de directores	160,106	73,607
Seguros	82,601	50,962
Transporte	10,400	6,110
Proyecto social	14,891	38,525
Servicio de asesoría	408,511	455,377
Otros gastos	<u>182,235</u>	<u>43,523</u>
Total otros gastos	<u>1,184,206</u>	<u>972,131</u>

20. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Retroactivamente a partir del 1 de enero de 2011, con la entrada en vigencia de la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta calculado sobre lo que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) una tributación presunta basada en la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (método alternativo).

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y se reduce a 25% desde el 1 de enero de 2014.

También la Ley 8 establece que si por razón del pago del Impuesto sobre la Renta la persona jurídica incurriese en pérdidas, esta podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de la tributación presunta. Igual solicitud podrá hacer el contribuyente cuya tasa efectiva del Impuesto sobre la Renta exceda las tarifas establecidas por la Ley.

A diciembre de 2013, el gasto de impuesto sobre la renta del período se detalla a continuación:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(58,655)</u>	<u>-</u>
	<u>(58,655)</u>	<u>-</u>

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido registrado por el Banco:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta diferido- activo:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(58,655)</u>	<u>-</u>

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la administración.

En base a resultados actuales y proyectados, la Administración del Banco considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido detallado anteriormente.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

El impuesto sobre la renta corriente puede ser reconciliado a la utilidad financiera de la siguiente forma:

	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta según el estado de ganancias o pérdidas	335,135
Menos: efecto fiscal de ingresos exentos, operaciones de fuente extranjera	(12,626,449)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles y de operaciones de fuente extranjera	12,121,741
Menos: efecto de pérdida fiscal	<u>169,573</u>
Impuesto sobre la renta - corriente	<u><u>-</u></u>

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2013, según regulaciones vigentes.

21. Compromisos y contingencias

Compromisos

El Banco mantenía instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera, con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	2013	2012
Cartas de crédito	1,155,791	471,886
Líneas de crédito propias sin utilizar	<u>67,940,398</u>	<u>-</u>
	<u><u>69,096,189</u></u>	<u><u>471,886</u></u>

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

préstamos registrados en el estado de situación financiera.

Las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas, sin embargo, la mayor parte de dichas utilizations son a la vista, y su pago es inmediato.

Las líneas de créditos sin utilizar propias, corresponden a préstamos garantizados pendientes de desembolsar y a saldos sin utilizar de las tarjetas de crédito, los cuales no se muestran en el estado de situación financiera, pero están registrados en las cuentas de orden del Banco.

22. Contrato de arrendamiento operacional

El Banco como arrendatario

	2013	2012
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocido en el estado de ganancias o pérdidas	<u>488,446</u>	<u>206,386</u>

A la fecha del estado de situación financiera, el Banco tenía compromisos contingentes por arrendamiento operacional no cancelables, los cuales vencen como se muestra a continuación:

	2013	2012
Dentro de un año	381,986	403,909
A partir del segundo año	<u>559,493</u>	<u>1,118,540</u>
	<u>941,479</u>	<u>1,522,449</u>

Los pagos de arrendamiento operacional representan arrendamiento por pagar del Banco. El arrendamiento es negociado por períodos de uno a cinco años renovables.

23. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros han sido autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 21 de marzo de 2014.

* * * * *

SUPERINTENDENCIA DE
BANCOS DE PANAMA
DIRECCION P.B.

Amir

2014 OCT 29 VA 9:24

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo
Financiero Ficohsa, S.A.)

Estados financieros por los nueve meses terminados el
30 de septiembre de 2014

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estados financieros por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

Contenido	Páginas
Carta de la administración	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	3
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 54



AL PRESIDENTE COMISIÓN DE
FISCALIZACIÓN PANAMÁ
COMPLEJO PUNTA P.B.

2014 OCT 28 A 4:24

Edificio Capital Plaza
Piso No. 7, Oficina 702
Costa del Este
Apartado 083100754
teléfono (507) 380-2300
Panamá, Rep. de Panamá


Panamá, 28 de octubre de 2014.


Señores
SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DE PANAMA
Ciudad

Estimados señores:

En cumplimiento de las disposiciones vigentes en el Decreto Ejecutivo No. 52 del 30 de Abril de 2008 en su artículo 89, le hacemos entrega de un original y una copia de los Estados Financieros interinos de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. correspondiente al trimestre terminado al 30 de septiembre de 2014.

Atentamente,


Santiago E. Duque Z.
Gerente General
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.


Melva Martínez
SubGerente de Contabilidad
CPA No.0185-2007

SD/mr

Banco Ficohisa (Panamá), S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohisa, S.A.)

Estado de situación financiera
Al 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

Activos	Septiembre 30, 2014	Notas	Diciembre 31, 2013 (Auditado)	Septiembre 30, 2014	Notas	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Efectivo	1,130,763		1,937,748			
Depósitos en bancos						
A la vista en bancos locales	3,432,042		7,034,420		7	3,598,008
A la vista en bancos del exterior	31,535,552	7	35,614,654		7	5,590,531
A plazo en bancos locales	-		3,000,000		7	1,066,767
A plazo en bancos del exterior	1,000,000		4,000,000			10,255,306
Total de depósitos en bancos	35,967,594		49,649,074			
Total de efectivo y depósitos en bancos	37,098,357	8	51,586,822			
Inversiones disponibles para la venta	27,495,003	9	41,306,946			
Préstamos						
Sector interno	74,674,640	7, 10	26,403,897		7	22,404,527
Sector externo	169,549,007	7, 10	167,124,109		7	25,518,695
	244,223,647		193,528,006		7	190,950,251
Menos: Reserva para posibles préstamos incobrables Comisiones no devengadas	1,768,461		1,442,798			
	1,755,902		518,124			
Préstamos, neto	240,692,284		191,567,084			
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,051,967	11	1,034,840			
Activos varios						
Intereses acumulados por cobrar	1,379,097	7	1,259,998			
Activos intangibles, neto	370,001	12	239,723		17	20,000,000
Impuesto sobre la renta diferido	58,655		58,655			
Otros activos	11,570,650	7, 13	4,739,169			(1,532,045)
Total de activos varios	13,378,403		6,297,545			(307,805)
Total de activos	319,723,014		291,793,237			18,160,150
						291,793,237
						(0)
						273,633,087
						4,155,716
						3,746,556
						8,492,500
						293,825,034
						20,000,000
						56,894
						2,446,568
						(1,605,483)
						25,897,980
						319,723,014
						(0)

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

**Estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)**

	Notas	Por los nueve meses el 30 de septiembre	
		2014	2013
Intereses ganados:			
Préstamos	7	11,482,465	6,474,884
Depósitos		85,401	255,841
Inversiones		<u>1,211,403</u>	<u>1,464,653</u>
Total de intereses ganados		<u>12,779,269</u>	<u>8,195,378</u>
Intereses pagados	7	<u>(6,897,873)</u>	<u>(5,025,095)</u>
Ingreso neto por intereses, antes de provisión		5,881,396	3,170,283
Provisión para préstamos incobrables	10	<u>(626,396)</u>	<u>(628,417)</u>
Ingreso neto por intereses, después de provisión		<u>5,255,000</u>	<u>2,541,866</u>
Ingreso neto por comisiones:			
Comisiones ganadas		1,760,461	200,758
Gastos por comisiones	7	<u>(771,852)</u>	<u>(388,642)</u>
Ingreso neto por comisiones		<u>988,609</u>	<u>(187,884)</u>
(Pérdida) ganancia realizada en venta de valores disponibles para la venta	9	42,810	725,159
Otros ingresos		<u>9,978</u>	<u>20,943</u>
Total de ingresos		<u>6,296,397</u>	<u>3,100,084</u>
Salarios y otras remuneraciones	7	(2,383,961)	(1,161,200)
Honorarios y servicios profesionales		(123,253)	(179,119)
Depreciación y amortización	11,12	(400,091)	(291,693)
Impuestos bancarios		(492,060)	(210,602)
Alquileres		(458,595)	(339,536)
Otros gastos generales y administrativos	7,20	<u>(1,289,546)</u>	<u>(954,237)</u>
Total de gastos		<u>(5,147,506)</u>	<u>(3,136,387)</u>
Utilidad del período		<u>1,148,891</u>	<u>(36,303)</u>
Otro resultado integral:			
Partidas que podrían ser realizadas subsecuentemente como ganancia o pérdida:			
Cambios netos en valores disponibles para la venta		1,546,129	(1,721,876)
Ingresos netos realizados transferidos a resultados		42,810	(725,159)
	9	<u>1,588,939</u>	<u>(2,447,035)</u>
Total de utilidades integrales para el período		<u>2,737,830</u>	<u>(2,483,338)</u>

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estado de cambios en el patrimonio del accionista
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

	Acciones comunes	Reserva dinámica regulatoria	Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta	Utilidad (déficit) acumulado	Total
Saldo al 31 diciembre 2012 (Auditado)	15,000,000	-	535,679	(701,595)	14,834,084
Resultado integral del periodo	-	-	-	(36,303)	(36,303)
Utilidad del periodo	-	-	(2,447,035)	-	(2,447,035)
Otro resultado integral	-	-	(2,447,035)	-	(2,447,035)
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	-	-	(2,447,035)	(36,303)	(2,483,338)
Total de resultados integrales del periodo	-	-	(2,447,035)	(36,303)	(2,483,338)
Transacciones de los accionistas registradas directamente en el patrimonio	5,000,000	-	-	-	5,000,000
Emisión de acciones comunes	20,000,000	-	(1,911,356)	(737,898)	17,350,746
Saldo al 30 de septiembre de 2013	20,000,000	-	(1,532,045)	(307,805)	18,160,150
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	-	-	-	1,148,891	1,148,891
Utilidad del periodo	-	-	-	(2,446,568)	(0)
Otro resultado integral	-	2,446,568	-	-	2,446,568
Reserva dinámica regulatoria	-	-	1,588,939	-	1,588,939
Cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta	-	-	1,588,939	-	1,588,939
Total de resultados integrales del periodo	-	2,446,568	1,588,939	(1,297,677)	2,737,830
Emisión de acciones comunes	5,000,000	-	-	-	5,000,000
Saldo al 30 de septiembre de 2014	25,000,000	2,446,568	56,894	(1,605,482)	25,897,980

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Estado de flujo de efectivo
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

		Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
	Notas		
Flujos de efectivo en las actividades de operaciones			
Utilidad del período		1,148,891	393,790
Depreciación y amortización	11,12	400,091	456,740
Impuesto sobre la renta diferido		-	(58,655)
Ganancia realizada en inversiones	9	(42,810)	(757,489)
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	626,396	892,170
Ingresos por intereses		(12,779,269)	(11,383,431)
Gastos de intereses		6,897,873	6,988,605
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos		(49,758,596)	(105,834,251)
Aumento en otros activos		(6,831,481)	(2,943,832)
Aumento en depósitos a la vista y cuenta de ahorro		17,189,774	17,785,346
Aumento en depósitos a plazo		15,118,818	59,284,781
(Disminución) aumento en otros pasivos		(250,817)	3,255,522
Intereses recibidos		12,660,170	11,153,948
Intereses pagados		(6,931,473)	(6,802,202)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(22,552,433)</u>	<u>(27,568,958)</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión			
Disminución (aumento) en depósitos a plazo mayores de 90 días		6,000,000	(380,164)
Adquisición de propiedades y equipos	11	(175,252)	(531,537)
Adquisición de activos intangibles	12	(372,244)	(157,376)
Compra de inversiones disponibles para la venta	9	(12,030,392)	(57,602,000)
Procedente de ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	9	<u>27,497,948</u>	<u>87,166,568</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		<u>20,920,060</u>	<u>28,495,491</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento			
Procedente de emisión de acciones comunes	17	5,000,000	5,000,000
Deuda subordinada		-	8,492,500
(Disminución) en financiamientos recibidos	14	<u>(11,856,092)</u>	<u>(143,908)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(6,856,092)</u>	<u>13,348,592</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo		<u>(8,488,465)</u>	<u>14,275,125</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>44,586,822</u>	<u>30,311,697</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	<u>36,098,357</u>	<u>44,586,822</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

1. Información general

Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (el "Banco"), es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá el 14 de enero de 2011 mediante Escritura Pública 919 que inició operaciones el 4 de mayo de 2011. Su principal fuente de negocio consiste en realizar operaciones de banca, de intermediación financiera y otros servicios relacionados. El Banco es subsidiaria 100% poseída por Grupo Financiero Ficohsa, S.A., una entidad establecida en la República de Panamá.

Con fecha 11 de marzo de 2011, la Superintendencia de Bancos de Panamá (Superintendencia de Bancos) otorgó al Banco Licencia Internacional, según Resolución SBP. No. 023-2011 la cual permitía al Banco efectuar, exclusivamente desde una oficina en Panamá transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan efecto en el exterior. Mediante Resolución SBP No. 0162-2012 del 20 de diciembre de 2012, la Superintendencia de Bancos de Panamá otorgó al Banco Licencia General, la cual le permite efectuar negocio de banca indistintamente en Panamá o en el exterior. En la Resolución antes mencionada se cancela y se deja sin efecto la Licencia Internacional.

Mediante nota de la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó el inicio de las operaciones bajo la licencia general a partir del 11 de marzo de 2013.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ejecutivo No. 52 de 31 de abril de 2008 que adopta el Texto Único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008 así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: autorización de licencias bancarias, requisitos mínimos de capital y liquidez, supervisión consolidada, procedimientos para la administración de riesgos de créditos y de mercado, para prevención de lavado de dinero, y procedimientos de intervención y liquidación bancaria, entre otros. De igual forma, los bancos estarán sujetos, por lo menos, a una inspección cada dos (2) años realizada por los auditores de la Superintendencia de Bancos, para determinar el cumplimiento de las disposiciones del Decreto Ejecutivo No. 52 de 31 de abril de 2008 y la Ley No. 42 del 2 de octubre de 2000, esta última sobre la prevención de blanqueo de capitales.

La oficina principal del Banco está ubicada en el Edificio Capital Plaza, Costa del Este, piso 7, oficina 702, Panamá, República de Panamá.

2. Adopción de nuevas normas y de modificaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CNIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2013, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas e interpretaciones nuevas y revisadas son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para negociación) en otros resultados integrales, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, la totalidad del monto de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados es presentado en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

2.3 Nuevas Normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá

Acuerdo 4-2013

El Acuerdo 4-2013 fue emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, y en el mismo se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Efectivo a partir del 30 de septiembre de 2014.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta que se presentan al valor razonable.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos para propósitos de supervisión.

En lo que respecta al Banco, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establecen un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponden a:

- Medición del deterioro para posibles préstamos incobrables - NIC 39.
- Clasificación y medición del deterioro de las inversiones en valores - NIC 39.

La NIC 39 establece que la provisión sea establecida sobre la base de pérdida incurrida, mientras que la regulación requiere que se determine la provisión para pérdidas esperadas.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Las políticas contables adoptadas por el Banco en cumplimiento con los acuerdos emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, están descritas en la nota 3 de los estados financieros.

3.2 Moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, es la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de uso legal.

Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera y la tasa de cambio promedio del año para los ingresos y gastos. Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones en moneda extranjera son reconocidas en ganancias y pérdidas, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

3.3 Equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, el Banco considera como equivalentes de efectivo los depósitos a plazo libre de gravámenes y aquellos con vencimientos originales de tres meses o menos.

3.4 Activos financieros

Los activos financieros que posee el Banco son clasificados en las siguientes categorías específicas: activos financieros disponibles para la venta y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros existentes al 30 de septiembre de 2014 eran los siguientes:

Inversiones disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, tasas de cambio o precios de instrumentos de capital.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos de instrumentos de capital que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo o cuyo valor razonable no puede ser determinado fiablemente, las inversiones se mantienen a costo.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas en otras utilidades integrales, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en otras utilidades integrales, es reconocida en las ganancias o pérdidas.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral cuando el derecho del Banco de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión disponibles para la venta es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, excepto: (a) aquellos que el Banco intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que el Banco en su reconocimiento inicial designa a valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que el Banco en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

El Banco da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Banco ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo a otra entidad.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Si el Banco no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Banco reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Banco retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Banco continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Reconocimiento

El Banco utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con la sustancia del arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Banco se registran por el importe recibido.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como otros pasivos financieros. El Banco no mantiene pasivos financieros con cambios en resultados.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Banco da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Banco se liquidan, cancelan o expiran.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

3.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.7 Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero, sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Asimismo, el acuerdo 6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

3.8 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios bancarios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

3.9 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva para posibles préstamos incobrables en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

La Superintendencia de Bancos requiere que la información financiera presentada por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e intermedios, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora.

Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos, el Banco clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital en un plazo no mayor de 90 días, el Banco deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y constituir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así:

<u>Categorías de préstamos</u>	<u>Porcentajes mínimos</u>
Normal	0%
Mención especial	2% hasta 14.9%
Subnormal	15% hasta 49.9%
Dudoso	50% hasta 99.9%
Irrecuperable	100%

Al calcular las pérdidas estimadas, el Banco considera, entre otros, los estados financieros del deudor, flujo de caja operativo, valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de consumo se considera la morosidad del deudor, el perfil de vencimiento de la cartera y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

La Superintendencia de Bancos podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas en cualquier momento.

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha de cada estado de situación financiera, el Banco evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital y de deuda clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo amortizado se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor recuperable estimado, se reclasificará en el patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sobre instrumentos de capital, no son reversadas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la reversión de pérdida por deterioro se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

3.10 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas y las pérdidas por deterioro acumuladas que hayan experimentado. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o no mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	<u>Vida útil</u>	<u>% de depreciación</u>
Mobiliario y equipo	3 - 10 años	10% - 33%
Equipo de cómputo	2 - 5 años	20% - 50%
Mejoras a la propiedad arrendada	2 - 5 años	20% - 50%

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Una partida de mobiliario, equipo y mejoras se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en utilidad o pérdida.

3.11 Deterioro de activos tangibles e intangibles excluyendo plusvalía

En la fecha de cada estado de situación financiera, el Banco revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles excluyendo plusvalía para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Banco calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo tangible con una vida indefinida y los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso son sometidos a una prueba de deterioro de valor una vez al año, o cuando haya indicio que el activo pueda estar deteriorado.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados de operación inmediatamente.

3.12 Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Cuando el Banco actúa como arrendatario, los pagos de alquileres son cargados al estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral utilizando el método de línea recta sobre el término del arrendamiento pertinente.

3.13 Beneficios a empleados

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, el Banco está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales por este concepto.

El Banco ha establecido la reserva para prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, los cuales están depositadas en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente al Banco, dichos fondos están incluidos en las cifras de otros activos dentro del estado de situación financiera.

3.14 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre la utilidad gravable del período, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales.

El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014, el Banco no generó renta gravable, en consecuencia una provisión de impuesto sobre la renta no fue requerida.

3.15 Activos intangibles

Los activos intangibles con vida útil definida son amortizados en base a su vida útil estimada por la Administración entre 1 y 5 años.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

4. Administración de riesgos financieros

4.1 *Objetivos de la administración de riesgos financieros*

Las actividades del Banco están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Banco es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Banco.

Las políticas de administración de riesgo del Banco son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. El Banco regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

La administración del riesgo es realizada por la unidad de riesgo bajo las políticas aprobadas por el comité de riesgos y ratificada por la Junta Directiva. La unidad de riesgos identifica, evalúa, da cobertura, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones del Banco por medio de reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos en base al grado y magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Para tal efecto, la Junta Directiva, ha nombrado comités que se encargan de la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto el Banco y que a continuación se detallan:

- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Gestión de Riesgo
- Comité de Créditos
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
- Comité de Inversiones

4.2 *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdidas como consecuencia de que un prestatario no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien negocie incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato y el efecto de tener que reemplazar la transacción para cuadrar la posición.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

La exposición al crédito se da principalmente durante las actividades de préstamos que conducen al otorgamiento de préstamos y anticipos, y las actividades de inversiones que llevan títulos de valores y otras cuentas en la cartera de activos del Banco.

El riesgo de crédito es el riesgo más importante para el Banco por lo que la Administración maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito a través de una política estricta para la administración del riesgo de crédito.

El Banco mantiene límites para el portafolio de inversiones de los clientes que va desde el 5% al 80% sobre el total del portafolio y se aplica por tipo de actividad.

A continuación se presenta los límites de inversión por sector financiero:

Sectores financieros	% límite de inversión
Instituciones financieras	80%
Energía	20%
Telecomunicación	20%
Industria	20%
Cartera administrativa	20%
Tecnología	10%
Otros	5%

Para grupo económico, el Banco aplica los límites establecidos por la Superintendencia de Bancos según el Acuerdo 6-2009, Artículo 7, "Límite de concentración de una persona o conjunta es del 25% de los fondos de capital establecidos en el artículo 95 de la Ley Bancaria".

El Comité de Crédito revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición del cliente. Cuando se observan debilitamientos en la condición financiera de algún cliente se le solicitan más garantías y se pone en un estado de seguimiento especial.

Medición del riesgo de crédito

El Oficial de Riesgos, con el apoyo de la unidad de Administración de Portafolio, evaluará el riesgo de cada préstamo para estimar la posible pérdida, dentro de los noventa (90) días posteriores a la clasificación del préstamo en su respectiva categoría. Estas estimaciones de valores no recuperables del deudor constituyen las pérdidas esperadas de la operación.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Dichas estimaciones se llevarán a cabo al evaluar la posición actual del cliente identificando mediante análisis cuantitativo y cualitativo la posibilidad de recuperación del valor del préstamo. Para tal efecto, el análisis tomará en cuenta los estados financieros del deudor, el flujo de caja operativo del deudor, el valor de realización de los bienes en garantía, la calidad crediticia y el valor de los pagos que pudiesen ser recibidos de los codeudores o garantes, así como los modelos estadísticos de estimación de pérdidas que para tal efecto utilice el Banco. En la estimación de pérdidas, se deberá también tomar en consideración para todo tipo de crédito, la gestión administrativa que se lleva a cabo en los procesos de cobro.

Cuando la pérdida estimada por dichos modelos sea superior a la determinada por la categoría del cliente, el Oficial de Riesgos procederá inmediatamente a reclasificar las operaciones del mismo y llevará a cabo un ajuste a las reservas requeridas por el deudor, según las pérdidas estimadas.

Para la calificación externa de las inversiones en valores, el Banco toma en consideración las evaluaciones de las calificadoras de riesgos reconocidas o sus equivalentes, que son utilizadas por el Comité de Activos y Pasivos para la administración de los riesgos de crédito.

Políticas de control de límite de riesgo y mitigación

El Banco administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde quiera son identificados, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así también como a las industrias y los países.

El Banco estructura los niveles de riesgo de crédito que asume estableciendo límites en el monto del riesgo aceptado en relación con un prestatario o grupos de prestatarios, y segmentos industriales y geográficos. Tales riesgos son monitoreados sobre una base de rotación y sujeto a revisiones anuales o más frecuentes, según sea necesario. Los límites en el nivel de riesgo de crédito por producto, en el sector de la industria y por país, son aprobados por ALCO con base a los lineamientos de las políticas y de la Junta Directiva.

La exposición al riesgo de crédito es administrado también a través del análisis periódico de la capacidad de los prestatarios y los prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital y cambiando estos límites de préstamos donde sean apropiados.

Otra medida de control y mitigación específicas se describe a continuación:

Garantía - El Banco aplica directrices en la aceptabilidad de determinadas clases de garantías o de mitigación de los riesgos de créditos. Los principales tipos de garantía de préstamos y adelantos son los siguientes:

- Los colaterales financieros (depósitos a plazo);
- Las prendas sobre los activos de la empresa: locales, inventario, mobiliario y equipo;
- Las prendas sobre instrumentos financieros como los títulos de deuda y acciones.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Con el fin de minimizar las pérdidas, el Banco gestionará garantías adicionales de la contraparte tan pronto como se observe indicadores de deterioro pertinentes de los préstamos y adelantos.

Los colaterales mantenidos como garantía para los activos financieros, además de los préstamos y adelantos, están determinados por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda y las letras del tesoro generalmente no están garantizados, con la excepción de los títulos e instrumentos similares respaldados por activos, que están garantizados por carteras de instrumentos financieros.

Políticas de deterioro y reserva

Los sistemas internos y externos de clasificación se centralizan más en la proyección de calidad del crédito desde el inicio del préstamo y de las actividades de inversión.

La reserva de deterioro mostrada en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014 es derivada de cada una de las cinco (5) categorías de calificación interna.

4.2.1 Análisis de calidad de crédito

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros.

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Exposición máxima de depósitos en bancos		
Nivel de riesgo 1 - 3 (bajo)	<u>35,967,594</u>	<u>49,649,074</u>
Exposición máxima al riesgo de crédito de inversiones disponible para la venta		
Nivel de riesgo 1 - 3 (bajo)	16,284,519	27,898,183
Nivel de riesgo 4 - 5 (medio)	8,666,884	8,881,763
Nivel de riesgo 6 (loss)	<u>2,543,600</u>	<u>4,527,000</u>
Valor en libros	<u>27,495,003</u>	<u>41,306,946</u>
Exposición máxima de préstamos, neto		
Nivel de riesgo 1 - 3 (bajo)	<u>240,699,284</u>	<u>191,567,084</u>
Exposición máxima cuentas fuera de balance		
Nivel de riesgo 1 - 3 (bajo)	<u>21,714,118</u>	<u>69,096,190</u>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Banco al 30 de Septiembre de 2014, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

La información en el siguiente cuadro refleja la evaluación de la composición de los activos del Banco. Al 30 de septiembre de 2014 el Banco tenía colocado el 59% (diciembre 2013: 68%) en instituciones con grado de inversión o garantía en efectivo.

	Inversiones disponibles para la venta			
	Septiembre 30, 2014		Diciembre 31, 2013 (Auditado)	
Con grado de inversión	16,284,519	59%	27,898,183	68%
Monitoreo estándar	8,666,884	32%	8,881,763	21%
Sin grado de inversión	<u>2,543,600</u>	<u>9%</u>	<u>4,527,000</u>	<u>11%</u>
	<u>27,495,003</u>	<u>100%</u>	<u>41,306,946</u>	<u>100%</u>

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de la cartera de inversiones.

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, el Banco utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación

Grado de inversión

Monitoreo estándar

Calificación externa

AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-

BB+, BB, BB-, B+, B, B-

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

La tabla a continuación detalla la cartera de préstamos que está expuesta al riesgo de crédito, y su correspondiente evaluación de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos:

	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos, neto</u>
30 Septiembre de 2014			
Deterioro individual:			
Mención especial	1,641,763	(32,835)	1,608,928
Sub-normal	1,072,971	(146,602)	926,369
Dudoso	543,849	(271,925)	271,924
Irrecuperable	177,362	(177,362)	-
Monto bruto	<u>3,435,945</u>	<u>(628,724)</u>	<u>2,807,221</u>
No morosos sin deterioro			
Valor en libros	<u>240,787,702</u>	-	<u>240,787,702</u>
	244,223,647	(628,724)	243,594,923
Menos:			
Reserva global	-	(1,139,737)	(1,139,737)
Intereses y comisiones descontados no ganadas	-	-	(1,755,902)
Total	<u>244,223,647</u>	<u>(1,768,461)</u>	<u>242,455,186</u>
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos, neto</u>
31 diciembre de 2013 (Auditado)			
Deterioro individual:			
Mención especial	230,802	(4,616)	226,186
Sub-normal	87,703	(13,155)	74,548
Dudoso	64,097	(32,049)	32,048
Irrecuperable	52,304	(52,304)	-
Monto bruto	<u>434,906</u>	<u>(102,124)</u>	<u>332,782</u>
No morosos sin deterioro			
Valor en libros	<u>193,093,100</u>	-	<u>193,093,100</u>
	193,528,006	(102,124)	193,425,882
Menos:			
Reserva global	-	(1,340,674)	(1,340,674)
Intereses y comisiones descontados no ganadas	-	-	(518,124)
Total	<u>193,528,006</u>	<u>(1,442,798)</u>	<u>192,085,208</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

En el cuadro anterior se ha detallado los factores de exposición de riesgo e información de la cartera de préstamo, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro para los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, de acuerdo al término contractual. Estos préstamos son evaluados en un grado de normal, mención especial, sub normal, dudoso e irrecuperables que es el sistema de evaluación de riesgo de crédito del Banco.
- *Morosidad sin deterioro de los préstamos* - Son considerados en morosidad sin deterioro, los préstamos donde los pagos de capital e intereses pactados contractualmente no se han cumplido, pero que el Banco considera que el deterioro no es apropiado considerando el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Banco.
- *Reservas por deterioro* - El Banco ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos en función de la normativa del Acuerdo 6-2000.
- *Política de castigos* - El Banco determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.
- Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

4.2.2 Colateral y otros avales contra sus exposiciones crediticias

El Banco mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a depósitos pignorados en el Banco. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

El Banco mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente sobre prendas, sobre depósitos, garantías tangibles, fianzas personales y corporativas. El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantías se detalla a continuación:

Tipo de préstamo		Préstamos		Garantías	
		Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Préstamos corporativos	Tipo de garantía	148,352,684	126,451,028	148,352,684	126,451,028
	Inmuebles	6,914,833	-	6,914,833	-
	Depósitos pignorados en el banco	47,101,985	43,958,040	47,101,985	43,958,040
	Garantías prendarias	8,677,530	3,000,000	8,677,530	3,000,000
	Otras garantías	8,443,916	15,853,070	8,443,916	15,853,070
	Fiduciarias	77,214,420	63,639,918	77,214,420	63,639,918
Préstamos de consumo personales	Tipo de garantía	89,980,083	60,117,488	89,980,083	60,117,488
	Muebles	7,941,236	23,289	7,941,236	23,289
	Inmuebles	12,099,009	13,008,418	12,099,009	13,008,418
	Depósitos pignorados en el banco	4,425,087	4,926,730	4,425,087	4,926,730
	Garantías prendarias	2,983,803	2,995,000	2,983,803	2,995,000
	Otras garantías	300,000	1,007,486	300,000	1,007,486
	Fiduciarias	62,230,948	38,156,565	62,230,948	38,156,565
Otros préstamos	Tipo de garantía	5,890,880	6,959,490	5,890,880	6,959,490
	Garantías prendarias	-	2,995,000	-	2,995,000
	Fiduciarias	5,890,880	3,964,490	5,890,880	3,964,490
Total		244,223,647	193,528,006	244,223,647	193,528,006

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

4.2.3 Concentración del riesgo de crédito

El Banco monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Depósitos en bancos	Inversiones disponibles para la venta	Préstamos
30 de Septiembre de 2014			
Valor en libros	<u>35,967,594</u>	<u>27,495,003</u>	<u>244,223,647</u>
Concentración geográfica:			
Panamá	3,432,042	8,865,475	74,674,640
América Latina y el Caribe:			
Guatemala	3,970,920	-	21,610,228
Costa Rica	-	-	5,524,867
Nicaragua	-	-	3,111,102
El Salvador	-	-	12,964,193
Honduras	583,733	3,147,305	115,462,847
República Dominicana	-	-	810,527
Chile	-	1,477,616	-
Perú	-	1,019,599	-
México	-	2,479,964	-
Islas Caimán	-	6,993,672	-
Islas Vírgenes (U.S.)	-	-	2,571,428
Bermuda	-	-	-
Estados Unidos de América y Canadá	27,432,993	3,511,372	7,493,815
Europa y otros:			
Alemania	547,906	-	-
Holanda	-	-	-
	<u>35,967,594</u>	<u>27,495,003</u>	<u>244,223,647</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

	Depósitos en bancos	Inversiones disponibles para la venta	Préstamos
31 de diciembre de 2013 (Auditado)			
Valor en libros	<u>49,649,074</u>	<u>41,306,946</u>	<u>193,528,006</u>
Concentración geográfica:			
Panamá	10,034,421	7,242,914	26,403,897
América Latina y el Caribe:			
Brasil	-	1,304,780	-
Guatemala	6,047,000	5,174,994	36,031,695
Costa Rica	-	-	10,608,572
Nicaragua	-	-	3,777,778
El Salvador	-	-	13,885,419
Honduras	1,408,114	5,007,394	91,715,846
República Dominicana	-	-	929,357
Chile	-	2,810,371	-
Colombia	-	1,934,920	3,000,000
Perú	-	3,793,751	-
México	-	3,318,293	-
Islas Caimán	-	1,621,630	-
Bermuda	-	229,038	-
Islas Vírgenes (U.S.)	-	-	3,000,000
Estados Unidos de América y Canadá	31,109,067	6,581,948	4,175,442
Europa y otros:			
Alemania	1,050,472	-	-
Holanda	-	2,286,913	-
	<u>49,649,074</u>	<u>41,306,946</u>	<u>193,528,006</u>

Las concentraciones geográficas de los préstamos, líneas de crédito, compromisos adquiridos y pasivos contingentes están presentadas según la nacionalidad de los clientes. Las concentraciones de las inversiones disponibles para la venta están basadas en la nacionalidad de la emisión.

4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en moneda, tasas de interés, o acciones, los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones. El Banco identifica la exposición a los riesgos de mercado, ya sea como cartera negociable o no negociable.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

La exposición del Banco a los riesgos de mercado, tanto simples como multidimensionales, es consecuencia de variaciones en los factores de riesgo que afectan a los precios de mercado.

Los riesgos de mercado que surgen de las actividades negociables y no negociables son atendidos en el Comité de Activos y Pasivos. Se presentan informes periódicos mensualmente a la Junta Directiva.

4.3.1 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés del mercado. El Banco está expuesto a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés del mercado tanto para su valor razonable como para el riesgo del flujo de efectivo. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de esos cambios, pero puede reducir las pérdidas en el evento de que ocurran movimientos inesperados.

La tabla a continuación resume la exposición del Banco al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Banco, clasificados por lo que ocurra primero entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

30 de Septiembre de 2014	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones por amortizar	Total
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	36,098,357	1,000,000	-	-	-	37,098,357
Inversiones disponibles para la venta	1,000,000	500,000	9,190,622	16,804,381	-	27,495,003
Préstamos, neto	215,892,863	4,213,192	24,117,592	-	(3,524,363)	240,699,284
Total de activos financieros	252,991,220	5,713,192	33,308,214	16,804,381	(3,524,363)	305,292,644
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes	104,077,883	56,266,254	121,093,234	-	-	281,437,371
Bonos de deuda subordinada	-	-	-	8,492,500	-	8,492,500
Total de pasivos financieros	104,077,883	56,266,254	121,093,234	8,492,500	-	289,929,871
Total gap de interés	148,913,337	(50,553,062)	(87,785,020)	8,311,881	(3,524,363)	15,362,773

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014****(En balboas)**

31 de diciembre de 2013 (Auditado)	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones por amortizar	Total
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	51,586,822	-	-	-	-	51,586,822
Valores disponible para la venta	-	2,000,000	13,835,807	25,471,139	-	41,306,946
Préstamos, neto	145,596,479	23,420,603	24,510,924	-	(1,960,922)	191,567,084
Total de activos financieros	197,183,301	25,420,603	38,346,731	25,471,139	(1,960,922)	284,460,852
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes	97,321,568	53,377,841	98,429,370	-	-	249,128,779
Financiamientos recibidos	11,856,092	-	-	-	-	11,856,092
Bonos de deuda subordinada	-	-	-	8,492,500	-	8,492,500
Total de pasivos financieros	109,177,660	53,377,841	98,429,370	8,492,500	-	269,477,371
Total gap de interés	88,005,641	(27,957,238)	(60,082,639)	16,978,639	(1,960,922)	14,983,481

La Administración del Banco para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb
Al 30 de Septiembre de 2014		
Inversiones disponibles para la venta	(1,291,894)	1,387,131
Préstamos, neto	(5,069,943)	5,413,770
Depósitos de clientes	4,088,672	(4,264,197)
Bonos de deuda subordinada	527,567	(567,310)
Impacto neto	(1,745,598)	1,969,394
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb
Al 31 de diciembre 2013 (Auditado)		
Inversiones disponibles para la venta	(2,495,478)	2,732,560
Préstamos, neto	(6,098,307)	6,508,048
Depósitos de clientes	3,356,099	(3,505,543)
Bonos de deuda subordinada	334,395	(356,744)
Impacto neto	(4,903,291)	5,378,321

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

4.4 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con compromisos y obligaciones financieras debido a escasez de los recursos necesarios para cubrirlos. Esta contingencia puede obligar al Banco a que recurra a la venta de activos en condiciones desfavorables, tales como descuentos inusuales, mayores costos financieros, con el objetivo de disponer de los recursos requeridos, incurriendo en pérdidas patrimoniales. Se identificará y gestionará el riesgo de liquidez, a través de la Administración de sus activos y pasivos.

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez del Banco según es llevado a cabo y monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), incluye:

- El mantenimiento de la liquidez constante necesaria para hacerle frente a la demanda de fondos de los depositantes, solicitudes de línea de crédito y créditos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados prestados por los clientes. El Banco mantiene una presencia activa dentro de los mercados de dinero globales para evitar que esto suceda;
- Monitoreo del índice de liquidez del estado de situación financiera contra requerimientos internos y regulatorios; y
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

El monitoreo y el reporte se convierten en la medición y proyección del flujo de efectivo para el próximo día, semana y mes respectivamente, ya que estos son períodos fundamentales para la administración de liquidez. El punto de partida para esas proyecciones es un análisis de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y la fecha de cobro esperada de los activos financieros.

Enfoque de financiación

El riesgo de liquidez tiene dos dimensiones definidas como: el riesgo de liquidez de fondeo (pasiva) y el riesgo de liquidez de mercado (activa) y de la correlación existente entre las mismas.

- Consecución de fondos - Es la capacidad del Banco de gestionar retiros o cambios inesperados en las condiciones de las fuentes de financiamiento (depósitos de clientes, financiamientos recibidos, entre otros).
- Condiciones de mercado de los activos - Proviene de las dificultades relacionadas con los cambios en las condiciones de mercado que afecten la rápida liquidación de los activos con pérdidas en el valor de los mismos.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Exposición al riesgo de liquidez

La medida clave utilizada por el Banco para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Un cálculo similar, pero no idéntico, se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por el Banco en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia de Bancos con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes a la fecha de los estados financieros, como sigue:

	30 de septiembre 2014	31 de diciembre 2013 (Auditado)
Al final del período	56.63%	61.96%
Promedio del período	63.25%	62.71%
Máximo del período	81.27%	73.53%
Mínimo del período	45.31%	56.76%

La información a continuación muestra los flujos de efectivo descontados de los activos y pasivos financieros y los compromisos de préstamos agrupados por vencimientos basados en el período remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

30 de Septiembre de 2014	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	Provisión para posibles incobrables, intereses y comisiones por amortizar	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	36,098,357	-	1,000,000	-	-	-	37,098,357
Inversiones disponible para la venta	1,000,000	-	500,000	9,190,622	16,804,381	-	27,495,003
Préstamos, neto	43,095,699	18,833,868	23,199,874	111,992,370	47,101,836	(3,524,363)	240,699,284
Total de activos financieros	80,194,056	18,833,868	24,699,874	121,182,992	63,906,217	(3,524,363)	305,292,644
Pasivos financieros:							
Depósitos de clientes	104,077,883	24,686,675	31,579,579	121,093,234	-	-	281,437,371
Bonos de deuda subordinada	-	-	-	-	8,492,500	-	8,492,500
Total de pasivos financieros	104,077,883	24,686,675	31,579,579	121,093,234	8,492,500	-	289,929,871
Posición neta	(23,883,827)	(5,852,807)	(6,879,705)	89,758	55,413,717	(3,524,363)	15,362,773

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

31 de diciembre de 2013 (Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables, intereses y comisiones por amortizar	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	51,586,822	-	-	-	-	-	51,586,822
Inversiones disponible para la venta	-	2,000,000	-	8,660,813	30,646,133	-	41,306,946
Préstamos, neto	12,994,513	8,324,234	31,844,110	111,585,189	28,779,960	(1,960,922)	191,567,084
Total de activos financieros	64,581,335	10,324,234	31,844,110	120,246,002	59,426,093	(1,960,922)	284,460,852
Pasivos financieros:							
Depósitos de clientes	97,321,568	21,652,725	31,725,115	98,429,371	-	-	249,128,779
Financiamientos recibidos	11,856,092	-	-	-	-	-	11,856,092
Bonos de deuda subordinada	-	-	-	-	8,492,500	-	8,492,500
Total de pasivos financieros	109,177,660	21,652,725	31,725,115	98,429,371	8,492,500	-	269,477,371
Posición neta	(44,596,325)	(11,328,491)	118,995	21,816,631	50,933,593	(1,960,922)	14,983,481

A continuación se resumen las tasas promedio de interés de los instrumentos financieros:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	4.50%	1.37%
Préstamos	6.90%	4.98%
Inversiones disponibles para la venta	3.84%	3.62%
Pasivos:		
Depósitos recibidos	3.29%	2.65%
Financiamientos recibidos	0.00%	1.11%

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros del Banco, sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente en el tiempo:

	Saldo en libros	Total	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
30 de Septiembre de 2014					
Pasivos					
Depósitos de clientes	281,437,371	293,878,726	164,728,306	129,150,420	-
Bonos de deuda subordinada	8,492,500	12,232,312	-	2,350,626	9,881,686
Total de pasivos	289,929,871	306,111,038	164,728,306	131,501,046	9,881,686

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

	Saldo en libros	Total	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2013 (Auditado)					
Pasivos					
Depósitos de clientes	249,128,779	256,795,304	153,340,353	103,454,951	-
Financiamientos recibidos	11,856,092	11,877,475	11,877,475	-	-
Bonos de deuda subordinado	8,492,500	8,957,206	-	-	8,957,206
	<u>269,477,371</u>	<u>277,629,985</u>	<u>165,217,828</u>	<u>103,454,951</u>	<u>8,957,206</u>

En opinión de la Administración, en el portafolio de inversiones y otros activos financieros del Banco, existen inversiones de alta liquidez (con calificación AAA hasta BBB-) por B/.16,284,519 (diciembre 2013: B/.27,898,183), que pueden ser convertibles en efectivo en un período menor a una semana.

4.5 Riesgo país

Se entenderá por riesgo país la posibilidad de incumplimiento de la obligación del deudor derivado de efectos adversos en el entorno económico, social, político o por desastres naturales en un país.

El Banco maneja el riesgo país con base a lo establecido en la Resolución No.7-2000 de la Superintendencia de Bancos, donde se fijan criterios mínimos para ser tomados en consideración en las políticas de riesgo país.

El riesgo país comprende:

- Riesgo de transferencia - Deudores acreedores extranjeros ubicados en países que se declaran en incapacidad para hacer frente a sus deudas por carecer de la divisa en que están denominadas esas deudas las cuales fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Dentro de este riesgo existen factores que se pueden controlar como la política monetaria, cambiaria, tributaria y fiscal, etc. Los que no se pueden controlar son la balanza de pago, tasas de interés a nivel internacional, etc.
- Riesgo político - Es el riesgo que incurre un Banco en que los capitales invertidos o prestados no puedan ser repatriados o convertidos a la moneda en la cual opera.
- Riesgo soberano - Es el que refleja la posibilidad de insolvencia de estados, instituciones o empresas públicas.

Es importante tener en cuenta que las operaciones de contingencia también son afectadas por el riesgo país. Algunos factores que influyen en el riesgo país son: prima por inflación, incumplimiento, liquidez, devaluación y vencimiento, también entran en juego factores de análisis de entorno importantes como estabilidad política macroeconómica y fiscal, etc.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Existen cuatro categorías de clasificación del riesgo país:

- **Riesgo normal** - Se ubican los países que muestran una baja expectativa de riesgo de crédito, tienen grado de inversión y cumplen puntualmente sus compromisos y no tienen problemas políticos y económicos.
- **Riesgo moderado** - Se ubican los países que muestran una baja expectativa de riesgo de crédito. Se asigna a casos de una capacidad de pago puntual considerada adecuada de los compromisos financieros externos. Son países que no presentan desequilibrios económicos de importancia y los que se presentan son controlables.
- **Riesgo con dificultades** - Se ubican los países que muestran una baja posibilidad de desarrollo o un riesgo de crédito significativo. Se asigna a casos de una capacidad de pago moderada o insuficiente de los compromisos financieros externos.
- **Riesgo alto** - Se ubican los países con desequilibrios internos y externos, tienen altas tasas de inflación, bajo crecimiento y dificultades financieras para el manejo de su balanza de pago.

Los modelos internos de evaluación de riesgo incluirán los análisis base y complementarios en los cuales deberá considerar todos los demás aspectos que son de interés para examinar la situación de cada país evaluado.

- **Análisis base** - Analiza el comportamiento macroeconómico del país en cuanto a la existencia de desequilibrios, para lo cual se analiza la estructura y desempeño económico, las perspectivas de crecimiento, la experiencia de cumplimiento de compromisos financieros del país con el pago de las obligaciones financieras internacionales y el pago del servicio de la deuda externa. Considera si el país cuenta con financiamiento para las actividades de comercio exterior.
- **Análisis complementario** - Oportunidad, confiabilidad y suficiencia de la información económica financiera disponible, estabilidad política y social, cumplimiento de regulaciones, conflictos con otros países, desastres naturales, etc.

La clasificación de países se da antes de aprobarse la colocación de recursos y se analiza la posibilidad de constituir la provisión por riesgo país cuando la cuenta de activo presente saldo pendiente de recuperación. Cuando existan dos calificaciones de riesgo diferentes para un mismo país se aplicará la de mayor grado de riesgo otorgado.

En la administración del riesgo país y los límites máximos de exposición, el Banco utilizará como base su patrimonio neto y asignará las veces que este patrimonio se le aplicará a los diferentes países con los cuales tiene operaciones. Estas asignaciones de patrimonio serán determinadas de acuerdo a la clasificación de riesgo y los criterios de evaluación de agencias calificadoras reconocidas mundialmente tales como Moody's, Standard & Poor's o Fitch.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

4.6 Riesgo operacional

El riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

El objetivo del Banco es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Banco.

El Banco ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos, con base a los lineamientos de la Junta Directiva. El Comité de Riesgos mide el riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios del Banco asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

Las políticas de riesgo operacional son aprobadas por la Junta Directiva y orientada y supervisada por medio del Comité de Riesgos.

La implementación de esta estructura de administración de riesgos, ha implicado que el Banco adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto es apoyado con herramientas tecnológicas que nos permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, el Banco ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro. Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética del Banco.

El Banco ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficiente en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de Administración de Riesgos Tecnológicos. Para el mes de junio de 2013, el Banco realizó las pruebas del plan de continuidad de negocios, en donde se define el plan de recuperación y continuidad de las actividades del Banco en caso de alguna interrupción, de estas pruebas se obtuvieron resultados satisfactorios y se comprobó el funcionamiento continuo de las operaciones del Banco. Para el período 2014, este plan de continuidad será efectuado en el mes de julio de 2014.

4.7 Riesgo por valores patrimoniales

El nivel de exposición a riesgos de mercado que el Banco mantenga deberá ser cónsono con su adecuación de capital, asignando de ser necesario, el patrimonio efectivo adicional para cubrir los riesgos de mercado que enfrenten, en base a la debida prudencia y sanas prácticas bancarias, evaluando la exposición de sus activos y pasivos a los mismos. El Banco controla este riesgo con base a las normas establecidas en el Acuerdo 4-2009.

4.8 Riesgo de precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, los cuales pueden estar causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor.

4.9 Administración del riesgo de capital

El Banco administra su capital para asegurar:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- La continuidad como negocio en marcha mientras maximiza los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.
- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

El Banco, como ente regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá, requiere mantener un índice de capital total medido con base a los activos ponderados por riesgos.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

La adecuación de capital y el uso de capital regulatorio son monitoreados por la Administración del Banco basadas en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

El Banco analiza su capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de Licencia General, basado en el Acuerdo 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de julio de 2009.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Bancos de licencia Internacional mantengan un capital pagado mínimo de B/.3,000,000, los de licencia general un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Conforme lo establece el esquema regulatorio, los requerimientos de capital son medidos de la siguiente forma:

- *Capital primario* - El cual comprende el capital social pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital pagado en acciones es aquel representado por acciones comunes y acciones preferidas perpetuas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas.

Las reservas declaradas son aquellas identificadas como tales por el Banco provenientes de ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera y sujeta a lo establecido en el Artículo 69 de la Ley Bancaria.

Las utilidades retenidas son las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

- *Capital secundario* - El mismo comprende los instrumentos híbridos de capital y deuda, la deuda subordinada a término, las reservas generales para pérdidas, las reservas no declaradas y las reservas de reevaluación de activos.

Para el cálculo del monto de los fondos de capital del Banco debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se detallan a continuación:

- El capital no consolidado asignado a sucursales en el exterior.
- El capital pagado no consolidado de subsidiarias del Banco.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

- El capital pagado de subsidiarias no bancarias. La deducción incluirá los saldos registrados en el activo por el mayor valor pagado - respecto del valor contable - en las inversiones permanentes en sociedades en el país y en el exterior.
- Partidas de activos correspondientes a gastos u otros rubros, que en virtud de principios de contabilidad generalmente aceptados y de las Normas Internacionales de Contabilidad corresponden a sobrevalorizaciones o diversas formas de pérdidas no reconocidas, y también las pérdidas experimentadas en cualquier momento del ejercicio.

La tabla mostrada a continuación resume la composición del índice de capital requerido por la Superintendencia de Bancos:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Capital primario (pilar 1)		
Acciones comunes	25,000,000	20,000,000
Utilidad (déficit) acumulado	(1,605,483)	(307,805)
Total pilar 1	<u>23,394,517</u>	<u>19,692,195</u>
Capital secundario (pilar 2)		
Bono de deuda subordinada	<u>8,492,500</u>	<u>8,492,500</u>
Total capital regulatorio	<u>31,887,017</u>	<u>28,184,695</u>
Total de activos ponderados en base a riesgo	<u>231,748,839</u>	<u>187,544,558</u>
Índice de adecuación		
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>13.76%</u>	<u>15.02%</u>
Total de pilar 1 expresado en porcentaje sobre el activo ponderado en base a riesgo	<u>10.09%</u>	<u>10.50%</u>

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

5.1 Instrumentos financieros medidos al valor razonable

Jerarquía del valor razonable

La NIIF 7 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación para las cuales todas las variables de mercado son observables, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación que incluyen variables significativas que no están basadas en variables de mercado observables.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, el Banco considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Banco utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Banco utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Banco debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta-demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Las inversiones disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o el caso de que no estén disponibles, sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasa de mercado acordes con la calidad del crédito y vencimiento de la inversión.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los Inversiones disponibles para la venta-son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, que se utilizar técnicas internas de valuación principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

Algunos de los activos y pasivos financieros del Banco se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014
(En balboas)

La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Activo financiero	Valor razonable 30 de septiembre 2014	Valor razonable 31 de diciembre 2013	Jerarquía del valor razonable	Data(s) de entrada no observables significativos	Técnicas de valuación y datos de entrada principales	Relación de los datos de entrada no observables a el valor razonable
		(Auditor)				
Titulos de deuda gubernamental- extranjeros	1,130,705	3,007,394	Nivel 2	Flujos descontados	Valoraciones basadas en uno o más precios transados en mercados que no son activos o para los cuales todos los factores importantes son observables, ya sea directa o indirectamente	N/A
Titulos de deuda gubernamental- local	2,707,987	2,640,707	Nivel 2	Flujos descontados	Valoraciones basadas en uno o más precios transados en mercados que no son activos o para los cuales todos los factores importantes son observables, ya sea directa o indirectamente	N/A
Titulos de deuda privada- extranjeros	17,004,806	30,548,027	Nivel 1	Precios de mercado	Valoraciones basadas en precios transados en mercados activos para activos idénticos a los que el banco tiene la capacidad de tener acceso	N/A
Titulos de deuda privada- extranjeros	547,350	533,568	Nivel 2	Flujos descontados	Valoraciones basadas en uno o más precios transados en mercados que no son activos o para los cuales todos los factores importantes son observables, ya sea directa o indirectamente	N/A
Titulos de deuda privada- extranjeros	2,016,600	2,000,000	Nivel 3	N/A	Valoraciones basadas en factores que son no observables y significativos para la medición general del valor razonable. (Posibles Valoraciones: Cotizaciones en firme, Valor Presente Neto de los Flujos en la cual se consideran las variables de operaciones de mercado primario o secundario con condiciones similares o iguales, al de la inversión, Para plazos remanentes menores a 6 meses o títulos en el cual no se tiene acceso a variables significativas para su valorización se valorara igual a 100)	N/A
Titulos de deuda privada- local	50,000	50,250	Nivel 2	Flujos descontados	Valoraciones basadas en uno o más precios transados en mercados que no son activos o para los cuales todos los factores importantes son observables, ya sea directa o indirectamente	N/A
Titulos de deuda privada- local	4,057,555	2,527,000			Valoraciones basadas en factores que son no observables y significativos para la medición general del valor razonable. (Posibles Valoraciones: Cotizaciones en firme, Valor Presente Neto de los Flujos en la cual se consideran las variables de operaciones de mercado primario o secundario con condiciones similares o iguales, al de la inversión, Para plazos remanentes menores a 6 meses o títulos en el cual no se tiene acceso a variables significativas para su valorización se valorara igual a 100)	N/A
	27,495,003	41,306,946				

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Al 30 de septiembre de 2014 no hubo transferencias entre el Nivel 1 y 2, el Banco mantenía inversiones disponibles para la venta en Nivel 3 por B/.6,054,155 (diciembre 2013: B/.4,527,000).

5.2 Valor razonable de los activos y pasivos financieros del Banco que no se presentan a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

A continuación un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
30 de Septiembre de 2014					
Activos financieros:					
Depósitos en bancos	-	37,098,357	-	37,098,357	37,098,357
Préstamos, neto	-	-	237,770,372	237,770,372	240,699,284
Total de activos financieros	-	37,098,357	237,770,372	274,868,729	277,797,641
Pasivos financieros:					
Depósitos a la vista	-	35,829,022	-	35,829,022	35,829,022
Depósitos de ahorros	-	38,472,513	-	38,472,513	38,472,513
Depósitos a plazo	-	201,677,836	-	201,677,836	207,135,836
Bonos de deuda subordinada	-	-	9,029,008	9,029,008	8,492,500
Total de pasivos financieros	-	275,979,371	9,029,008	285,008,379	289,929,871
31 de diciembre de 2013					
(Auditado)					
Activos financieros:					
Depósitos en bancos	-	49,649,074	-	49,649,074	49,649,074
Préstamos, neto	-	-	195,828,635	195,828,635	191,567,084
Total de activos financieros	-	49,649,074	195,828,635	245,477,709	241,216,158
Pasivos financieros:					
Depósitos a la vista	-	26,002,535	-	26,002,535	26,002,535
Depósitos de ahorros	-	31,109,226	-	31,109,226	31,109,226
Depósitos a plazo	-	180,665,415	-	180,665,415	192,017,018
Financiamientos recibidos	-	-	11,877,475	11,877,475	11,856,092
Bonos de deuda subordinada	-	-	6,255,018	6,255,018	8,492,500
Total de pasivos financieros	-	237,777,176	18,132,493	255,909,669	269,477,371

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

5.3 Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Banco:

- *Depósitos a la vista y a plazo* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Inversiones disponibles para la venta* - El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta está basado en cotizaciones de mercado o en el precio de instrumentos similares, con base a los flujos de efectivo esperados sobre dichas inversiones u ofertas de compras recientes.
- *Préstamos* - El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de interés de mercado para determinar su valor razonable.
- *Depósitos recibidos* - El valor razonable de los depósitos a la vista registrados en libros corresponden al valor pagadero dada su naturaleza de corto plazo. Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.
- *Financiamientos recibidos y bonos de deuda subordinada* - Tasa de descuento de 8.50% para los financiamientos recibidos y entre 1% y 1.5% para los bonos emitidos, en base a tasas promedio de mercado vigentes para operaciones similares.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

6. Juicios críticos de contabilidad y principios clave para la estimación de la incertidumbre

Al aplicar las políticas de contabilidad del Banco, las cuales se describen en la Nota 3, la Administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes.

Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados de forma regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada cuando la revisión afecta solamente a ese período, o en el período de la revisión y en períodos futuros cuando la revisión afecta ambos períodos, el actual y el futuro.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

6.1 Principios clave para la estimación de la incertidumbre

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves para la estimación de la incertidumbre a la fecha del estado de situación financiera, que tengan un riesgo significativo que causen ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

6.1.1 Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables

El Banco revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo 6-2000. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios. Una vez conocido el deterioro en el valor de un préstamo, el Banco crea las provisiones y realiza la verificación de las posibilidades de recuperación.

Al establecer las pérdidas por deterioro, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas.

Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basado en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

6.1.2 Deterioro de inversiones disponibles para la venta

El Banco determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufra un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea del capital o de los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio.

Al hacer este juicio, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de una desmejora en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

6.1.3 Valor razonable de inversiones disponibles para la venta que no tienen precio de mercado activo

El valor razonable de las inversiones que no tienen precio de mercado activo es determinado usando técnicas de valuación. En estos casos, el valor razonable es estimado utilizando datos observables con respecto a instrumentos financieros similares o modelos de valuación. Cuando no se pueda obtener data observable de mercado para la valuación, la estimación es efectuada sobre supuestos claves y aplicando modelos de valuación que están acordes al modelo de negocio del Banco. Todos los modelos son aprobados por el Comité de Activos y Pasivos antes de ser usados y son calibrados para asegurar que los valores de salida estiman de manera adecuada el valor razonable.

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Saldos con partes relacionadas		
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	3,554,653	1,408,114
Depósitos a plazo fijo	1,000,000	
Otros activos	4,434,388	1,497,172
	<u>8,989,041</u>	<u>2,905,286</u>
Pasivos:		
Depósito a la vista	12,131,053	1,568,807
Depósito de ahorros	-	194,523
Depósito a plazo	-	10,000,000
Interés acumulados por pagar	1,174	342
Otros pasivos	440,204	233,234
	<u>12,572,431</u>	<u>11,996,906</u>
	Septiembre 30, 2014	Septiembre 30, 2013
Transacciones entre partes relacionadas		
Ingresos y gastos:		
Ingreso por intereses	<u>53,652</u>	<u>70,585</u>
Gastos de intereses	<u>118,649</u>	<u>27</u>
Gastos de comisiones	<u>465,757</u>	<u>286,149</u>
Otros gastos- asesoría	<u>314,066</u>	<u>67,500</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponden a contratos de acuerdos de servicios administrativos los cuales no generan tasa de interés.

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Operaciones con directores y personal clave de la administración:		
Activos:		
Préstamos	5,963,146	4,447,262
Intereses por cobrar	66,706	14,753
	<u>6,029,852</u>	<u>4,462,015</u>
Pasivos:		
Depósitos a la vista	277,086	189,629
Depósitos de ahorros	535,611	133,580
Depósitos a plazo	3,115,179	2,694,816
Otros	16,677	3,549
	<u>3,944,553</u>	<u>3,021,574</u>
	Septiembre 30, 2014	Septiembre 30, 2013
Ingresos y gastos:		
Ingresos por intereses	<u>251,584</u>	<u>174,757</u>
Gastos de intereses	<u>91,259</u>	<u>43,769</u>
Dietas y gastos directores	<u>96,572</u>	<u>79,158</u>
Salarios y gastos de personal clave	<u>551,618</u>	<u>387,515</u>

Los préstamos otorgados a directores y personal clave de la administración tienen vencimientos varios que van de octubre 2014 hasta febrero 2022 (2013: enero 2014 hasta agosto 2019), y devengan una tasa de interés anual que oscila entre 5% y 26% (diciembre 2013: 5% hasta 9.3%)

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Efectivo	1,130,763	1,937,748
Depósitos a la vista en bancos locales y extranjeros	34,967,594	42,649,074
Depósitos a plazo en bancos locales y extranjeros	<u>1,000,000</u>	<u>7,000,000</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>37,098,357</u>	<u>51,586,822</u>
Menos:		
Depósitos a plazo fijo en bancos locales y extranjeros, con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>1,000,000</u>	<u>7,000,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósito del estado de flujos de efectivo	<u>36,098,357</u>	<u>44,586,822</u>

La tasa de interés anual promedio que devengaban los depósitos oscilaba en 4.50% al 30 de septiembre de 2014 (diciembre 2013: 4.45%).

9. Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta están constituidas por los siguientes tipos de inversión:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Títulos de deuda privada - locales	5,146,932	4,602,207
Títulos de deuda privada - extranjeros	17,498,824	31,056,638
Títulos de deuda gubernamentales - locales	3,718,542	2,640,707
Títulos de deuda gubernamentales - extranjeros	<u>1,130,705</u>	<u>3,007,394</u>
Total	<u>27,495,003</u>	<u>41,306,946</u>

Los títulos de deuda registrados como inversiones disponibles para la venta tienen vencimientos entre diciembre 2014 y marzo 2025 y devengan una tasa promedio de 3.84% al cierre de Septiembre de 2014 (diciembre 2013: 3.62%).

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	41,306,946	72,181,749
Adiciones	12,030,392	57,602,000
Ventas y redenciones	(27,474,084)	(87,166,568)
Ganancia netas realizadas transferidas a resultados	42,810	757,489
Cambio neto en el valor razonable	1,588,939	(2,067,724)
Total	27,495,003	41,306,946

Al 30 de Septiembre de 2014 el Banco realizó ventas de su cartera de inversiones disponibles para la venta por un total de B/.27,503,736 (diciembre 2013: B/.87,166,568). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.42,810 (diciembre 2013: generó una ganancia neta de B/.757,489).

10. Préstamos, neto

A continuación la cartera de préstamos se presenta de acuerdo a la siguiente distribución por actividad económica:

	30 de septiembre de 2014			31 de diciembre de 2013 (Auditado)		
	Interno	Externo	Total	Interno	Externo	Total
Pesca	-	-	-	109,004	-	109,004
Agricultura	-	-	-	-	2,071,334	2,071,334
Comercio	11,719,691	16,931,723	28,651,414	8,500,433	13,723,961	22,224,394
Construcción	100,000	4,745,736	4,845,736	-	5,160,744	5,160,744
Servicios	19,653,193	81,765,081	101,418,274	4,075,284	77,600,801	81,676,085
Industrias	1,302,600	12,134,659	13,437,259	337,484	14,871,983	15,209,467
Empresas financieras	1,725,000	-	1,725,000	3,951,394	3,008,096	6,959,490
Personales auto	11,302,116	22,032,333	33,334,449	3,887,213	22,587,729	26,474,942
Personales	28,703,638	16,762,009	45,465,647	5,543,085	28,099,461	33,642,546
Otros bancos	168,402	3,997,479	4,165,881	-	-	-
Vivienda hipotecaria	-	11,179,987	11,179,987	-	-	-
	74,674,640	169,549,007	244,223,647	26,403,897	167,124,109	193,528,006

Los préstamos devengaron intereses cuya tasa mínima y máxima que oscilaba en 3.75% y 26% para el período terminado el 30 de septiembre de 2014 (diciembre 2013: 3.75% y 26%).

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

Las tasas que el Banco pacta con sus clientes son fijas a corto plazo. Dichas tasas son revisadas por el Comité de ALCO, con base al costo del dinero. Dichas tasas pueden ser modificadas por el Banco, previa notificación a los clientes, según lo establecen los contratos de préstamos y pagarés firmados con los clientes.

El movimiento en la reserva para posibles préstamos incobrables se resume a continuación:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	1,442,798	673,040
Provisión cargada a resultado	626,396	892,170
Préstamos castigados	(336,323)	(155,507)
Recuperaciones	35,590	33,095
	<u>1,768,461</u>	<u>1,442,798</u>

11. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

Los mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	Total	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos en procesos
30 de septiembre de 2014					
Costo:					
Al inicio del período	1,431,380	307,132	112,460	706,973	304,815
Aumentos	440,643	47,510	36,437	215,122	141,574
Reclasificaciones	(265,391)	-	-	-	(265,391)
Al final del período	<u>1,606,632</u>	<u>354,642</u>	<u>148,897</u>	<u>922,095</u>	<u>180,998</u>
Depreciación y amortización					
Al inicio del período	(396,540)	(65,254)	(21,708)	(309,578)	-
Aumentos	(158,125)	(46,838)	(25,283)	(86,004)	-
Al final del período	<u>(554,665)</u>	<u>(112,092)</u>	<u>(46,991)</u>	<u>(395,582)</u>	<u>-</u>
Saldos netos	<u>1,051,967</u>	<u>242,550</u>	<u>101,906</u>	<u>526,513</u>	<u>180,998</u>

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014**

(En balboas)

	Total	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Activos en procesos
31 de diciembre de 2013 (Auditado)					
Costo:					
Al inicio del año	899,843	89,596	30,699	140,789	638,759
Aumentos	531,537	60,408	15,524	-	455,605
Reclasificaciones	-	157,128	66,237	566,184	(789,549)
Saldo al final del período	<u>1,431,380</u>	<u>307,132</u>	<u>112,460</u>	<u>706,973</u>	<u>304,815</u>
Depreciación y amortización					
Al inicio del año	(163,124)	(16,035)	(6,300)	(140,789)	-
Aumentos	(233,416)	(49,219)	(15,408)	(168,789)	-
Saldo al final del período	<u>(396,540)</u>	<u>(65,254)</u>	<u>(21,708)</u>	<u>(309,578)</u>	<u>-</u>
Saldos netos	<u>1,034,840</u>	<u>241,878</u>	<u>90,752</u>	<u>397,395</u>	<u>304,815</u>

12. Activos intangibles

El activo intangible está conformado por licencias, desarrollos y programas. El movimiento se detalla a continuación:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Saldo al inicio del período	239,723	305,671
Adiciones	372,244	157,376
Amortización del período	<u>(241,966)</u>	<u>(223,324)</u>
Saldo al final del período	<u>370,001</u>	<u>239,723</u>

La vida útil de estos activos ha sido estimada por la Administración entre 1 y 5 años.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

13. Otros activos

Los otros activos, se detallan a continuación:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Cuentas por cobrar	8,330,731	3,274,571
Comisiones diferidas	2,270,484	903,663
Depósitos en garantía	227,327	228,634
Transacciones con clientes en proceso de formalización	140,864	135,334
Fondo de cesantía	58,251	33,003
Otros gastos anticipado	542,993	163,964
Total	11,570,650	4,739,169

Al 30 de septiembre de 2014, las cuentas por cobrar incluyen operaciones transitorias y transacciones de operaciones de clientes por B/.3,896,342 (diciembre 2013: B/.829,563) y cuentas por cobrar afiliadas por B/.4,434,389, (diciembre 2013: B/.1,497,172).

14. Financiamientos recibidos

Al 30 de septiembre de 2014 el Banco mantuvo facilidades de crédito otorgadas de bancos corresponsales por B/.39,000,000, los cuales no han sido utilizados (diciembre 2013: el Banco mantuvo facilidades de crédito otorgadas de bancos corresponsales por B/.26,350,000, de las cuales utilizó la suma de B/.11,856,092, con vencimiento el 20 de septiembre de 2020, a una tasa de 1.117%).

15. Bonos de deuda subordinada

La emisión de bonos de deuda subordinada fue aprobada por un monto de B/.9,000,000 de los cuales al cierre del 30 de Septiembre de 2014 se habían emitido B/.8,492,500. Dicha emisión tiene un plazo de 7 años, con intereses pagaderos semestralmente a una tasa anual igual a Libor 6 meses más un margen de 5% hasta un límite de 8% anual y capital pagadero al vencimiento de la obligación.

Los bonos están respaldados por el crédito general de Banco Ficohsa (Panamá), S.A., el cual cuenta con una calificación local de BB+ con perspectiva estable otorgada por la firma Equilibrium, una empresa afiliada a Moody's Investor Services, Inc.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

Los bonos no podrán ser traspasados a personas naturales, jurídicas ni a personas consideradas como parte relacionada del emisor. El emisor podrá redimir los bonos a partir del quinto año a un valor equivalente al 100% del valor nominal, sujeto a previa autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

16. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Obligaciones a favor de clientes	39,926	902,734
Cuentas por pagar operaciones de préstamos y otros	794,264	2,101,207
Prestaciones laborales	340,258	227,203
Otros contratos por pagar	483,846	173,777
Gastos acumulados por pagar y otros	1,421,104	108,239
Cuentas por pagar compañías relacionadas	440,205	233,396
Total	<u>3,519,603</u>	<u>3,746,556</u>

Al 30 de septiembre de 2014, los gastos acumulados por pagar y otros incluyen cheques en circulación por B/1,059,796, y otras operaciones por B/361,308 (diciembre 2013: B/108,239) producto de transacciones de operaciones por pagar.

17. Patrimonio

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Autorizadas 10,000 acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación 2,500 acciones con un valor asignado de B/.10,000 cada una.	<u>25,000,000</u>	<u>20,000,000</u>

El capital pagado le permite al Banco cumplir con el Decreto Ley 9 del año 1998 que en su Artículo No. 42 establece que para los bancos con Licencia General estos deben mantener un capital mínimo de B/10,000,000.

Al 30 de septiembre de 2014, se recibieron aporte del accionista por B/5,000,000, mediante actas de Junta Directiva.

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Financiero Ficohsa, S.A.)

Notas a los estados financieros

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014

(En balboas)

18. Compromisos y contingencias

Compromisos

El Banco mantenía instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera, con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	Septiembre 30, 2014	Diciembre 31, 2013 (Auditado)
Cartas de crédito	2,687,908	1,155,792
Avales y fianzas	2,337,560	-
Líneas de crédito por desembolsar clientes	<u>16,688,650</u>	<u>67,940,398</u>
Total	<u>21,714,118</u>	<u>69,096,190</u>

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Banco en la aprobación de compromisos de crédito, garantías financieras y promesas de pago son las mismas que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado de situación financiera.

Las cartas de crédito, la mayoría son utilizadas, sin embargo, la mayor parte de dichas utilidades son a la vista, y su pago es inmediato.

Las líneas de créditos por desembolsos de clientes, corresponden a préstamos garantizados pendientes de desembolsar, los cuales no se muestran en el estado de situación financiera, pero están registrados en las cuentas de orden del Banco.

19. Contrato de arrendamiento operacional

El Banco como arrendatario

	Septiembre 30, 2014	Septiembre 30, 2013
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocido en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral	<u>449,770</u>	<u>308,901</u>