

Banco Ficohsa (Panamá), S. A.

Comité No.: 47/2026

Fecha de Comité: 22 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Sector: Bancos/Panamá

Equipo de Análisis

Montserrat San Juan
msanjuan@ratingspcr.com

Álvaro Castro
acastro@ratingspcr.com

(+502) 6635-2166

Calificación

PA A-

Significado de la Calificación

Fortaleza Financiera de instituciones financieras y compañías de seguros (FF):

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Emisiones de mediano y largo plazo y de acciones preferentes (LP):

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Emisiones de corto plazo (CP):

Categoría 1: Valores con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección del deudor son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Valores Comerciales Negociables	Valores Corporativos	Perspectiva
31-dic-22	23-may-23	PA BBB			Estable
31-dic-23	20-may-24	PA BBB+			Estable
30-jun-24	04-abr-25	PA BBB+	PA 1		Positiva
31-dic-24	23-may-25	PA A-	PA 1	PA A-	Estable
30-jun-25	12-dic-25	PA A-	PA 1	PA A-	Estable
31-dic-25	22-may-26	PA A-	PA 1	PA A-	Estable

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió ratificar la calificación de **Fortaleza Financiera** de Banco Ficohsa (Panamá), S. A. (BFP) en "PA A-", la calificación de largo plazo para los **valores corporativos** en "PA A-" y la calificación de corto plazo para los **valores comerciales negociables** en "PA 1", todas con perspectiva "Estable" e información al 31 de diciembre de 2025.

La calificación se fundamenta en la adecuada calidad de la cartera crediticia, respaldada por bajos niveles de morosidad y una cobertura conservadora de reservas. Asimismo, considera la sólida posición de liquidez y solvencia, el fortalecimiento de la rentabilidad y la estabilidad de su estructura de fondeo. Adicionalmente, incorpora el respaldo y soporte estratégico del Grupo Financiero Ficohsa, así como el perfil prudente de gestión orientado principalmente a clientes corporativos de alta calidad crediticia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Entidad regional con enfoque corporativo y gestión prudente.** Banco Ficohsa (Panamá), S. A. es una entidad de licencia general orientada a la banca corporativa y privada, que forma parte del Grupo Financiero Ficohsa (GFF), un conglomerado con presencia en Centroamérica y Estados Unidos. Su modelo de negocio se centra en la intermediación financiera tradicional, con énfasis en clientes empresariales de calidad crediticia alta. Al cierre fiscal 2025, mantiene una participación cercana al 1.0% en activos totales, cartera bruta y depósitos, así como un 0.3% en utilidades dentro de un mercado medianamente concentrado. El banco se beneficia del respaldo de GFF, uno de los principales grupos financieros de la región.
- Cartera de créditos de calidad alta y fortalecimiento de provisiones.** La cartera de créditos neta alcanzó PAB 742.6 millones, con un índice de cartera vencida de 0.1%, inferior al 0.3% registrado en diciembre de 2024. La cobertura de cartera vencida refleja una política conservadora de reservas y mejoras sostenidas en los procesos de originación y seguimiento. El portafolio está compuesto principalmente de créditos corporativos diversificados por sector y grupo económico, sin exposiciones relevantes a clientes o países de riesgo alto.
- Liquidez adecuada y base de fondeo sólida.** El fondeo se sustenta principalmente en depósitos de clientes, que representan el 95.2% de los pasivos, con crecimiento interanual de 19.2%, lo que evidencia la confianza de su base depositaria. Los indicadores de liquidez se mantienen holgados: la liquidez mediata se ubicó en 48.3% y la liquidez legal en 65.3%, ambos por encima de los requerimientos regulatorios. Estos niveles se ven reforzados por líneas contingentes por PAB 357.0 millones, con un uso mínimo.
- Capitalización sólida y solvencia estable.** El patrimonio ascendió a PAB 103.9 millones, con un índice de adecuación de capital de 13.4%, ligeramente superior al de trimestres anteriores y por encima del mínimo regulatorio de 8.5%. El apalancamiento patrimonial se redujo a 12.15 veces, lo que evidencia una mayor capacidad para absorber pérdidas y sostener el crecimiento. La estructura de capital se mantiene respaldada principalmente por capital común y utilidades retenidas, complementadas con una proporción moderada de deuda subordinada.
- Rentabilidad en expansión.** El banco reportó utilidad neta de PAB 26.0 millones, lo que representa un incremento de PAB 13.6 millones (+109.0%) respecto a diciembre de 2024. Los ingresos financieros crecieron 14.0%, mientras que el margen financiero neto se ubicó en 33.0%, ligeramente superior al del año anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron mejoras significativas: el ROE alcanzó 25.1% y el ROA 1.9%, frente a 17.1% y 1.0%, respectivamente, en diciembre de 2024, en línea con el perfil del negocio y la estabilidad de los márgenes. Asimismo, la eficiencia operativa mejoró a 41.6%, impulsada por el control del gasto y la digitalización de procesos.
- Emisión de deuda.** PCR considera que la nueva emisión de valores corporativos en el mercado local contribuirá al fortalecimiento del negocio del banco, impulsando el crecimiento de la cartera crediticia y favoreciendo la diversificación de su estructura de fondeo.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación

- Mejora sostenida y relevante en el crecimiento del volumen de negocios del banco, incrementando su rentabilidad y fortaleciendo su posición patrimonial.

Factores que podrían reducir la calificación

- Una desmejora en los niveles de rentabilidad que presionasen sostenidamente la solvencia del banco, comparándose desfavorablemente con sus pares de la plaza.

Limitaciones a la Calificación

- Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- Limitaciones potenciales (riesgos previsibles):** PCR no considera que existan limitaciones previsibles en el horizonte de la calificación de 6 a 12 meses.

Metodología Aplicada

- Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Panamá), PCR-PA-MET-P-020, con fecha 14 de noviembre de 2017.
- Metodología de calificación de riesgo de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Panamá), PCR-PA-MET-P-012, con fecha 14 de noviembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

- PCR usó los estados financieros auditados de 2021 a 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

Hechos Relevantes

- La señora Sandra Elizabeth Espinal de Giannini fue designada directora según comunicación fechada el 18 de junio de 2025 y publicada en el portal del regulador Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Contexto Económico de Panamá

Panamá conserva un perfil macroeconómico relativamente favorable en la región, sustentado por su condición de *hub* de servicios y logística y por un sistema financiero sólido; no obstante, el balance de riesgos incorpora mayores presiones fiscales, choques sectoriales recientes y desafíos institucionales que podrían incidir en la percepción de riesgo soberano.

Tras un crecimiento moderado en 2024 ($\approx 2.75\%$), afectado principalmente por el cese de operaciones de Cobre Panamá y un entorno externo menos dinámico, se anticipó una aceleración en 2025 hacia $\sim 4.5\%$, impulsada por servicios, comercio, logística y transporte. En términos nominales, el PIB alcanzaría \sim USD 90.4 mil millones, manteniendo un desempeño superior al promedio regional, aunque con alta sensibilidad a factores externos.

La dolarización de facto respalda la confianza y mitiga riesgos cambiarios, fortaleciendo capitalización y liquidez del sistema bancario, si bien limita el margen de política monetaria. Las tasas, alineadas a EE. UU., permanecieron elevadas en 2025, conteniendo el crédito y la demanda interna, con expectativa de relajación ligera en 2026. La inflación continúa baja, lo que favorece la estabilidad, aunque podrían surgir presiones moderadas en 2026.

En el frente fiscal, persisten déficits altos y aumento de deuda, pese a medidas de consolidación orientadas a reducir el déficit hacia $\sim 4\%$ del PIB. El mercado laboral mejora gradualmente, pero el desempleo (10.4%) y la informalidad siguen elevados. Externamente, el déficit comercial estructural se compensa parcialmente con el robusto desempeño de los servicios (Canal y logística). Finalmente, cambios regulatorios y presiones internacionales añaden incertidumbre, haciendo clave reforzar disciplina fiscal y gobernanza.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que incidieron en el desempeño de la actividad global. Según el Banco Mundial, el crecimiento económico alcanzó 2.7%, ligeramente por encima de las estimaciones previas (2.4%). Para 2026, se proyecta una expansión de 2.6%, en línea con los niveles observados en los últimos años, reflejando un entorno mixto: por un lado, los efectos adversos derivados de políticas arancelarias y la persistente incertidumbre geopolítica; por otro, condiciones de financiamiento más favorables asociadas a una política monetaria global más flexible.

En América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3%, limitado en gran medida por restricciones comerciales aún relevantes y por una demanda interna que permanece débil en varias economías, lo que podría contrarrestar parcialmente los beneficios de condiciones financieras más laxas. Entre los riesgos sociales, destaca un posible endurecimiento de las políticas migratorias, que podría afectar el flujo de remesas hacia países con dependencia media y alta de estos ingresos. Asimismo, factores climáticos, en particular el fenómeno de La Niña, podrían generar sequías y afectar los niveles de producción, especialmente en el sector agropecuario.

En cuanto a las tasas de interés internacionales, tras la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se prevé que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral dinámico sin presiones salariales significativas, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.0% y 3.3% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria seguirá estrechamente condicionada a la evolución de la inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el mercado laboral, factores que determinarán tanto el ritmo como la magnitud de posibles ajustes adicionales.

Contexto del Sistema Bancario

A diciembre de 2025, el sector bancario panameño reafirmó su posición como plataforma financiera regional, sustentado en una calidad crediticia saludable, niveles sólidos de capitalización, liquidez estable y una rentabilidad adecuada, aunque en un entorno de márgenes presionados por tasas de interés elevadas. El Sistema Bancario Nacional (SBN) agrupa a cerca de 50 bancos y presenta una estructura altamente concentrada, donde las cinco principales entidades concentran el 48.4% de los activos totales, cada una con activos superiores a USD 10.0 mil millones.

El crecimiento del negocio mostró una mayor orientación hacia el exterior. En 2025, la cartera de créditos aumentó 3.6% interanual, por debajo del promedio registrado entre 2021 y 2024 (7.2%), impulsada principalmente por el crédito externo (+7.9%), mientras que el crédito local creció de forma más moderada (1.1%). En cuanto al fondeo, los depósitos registraron un crecimiento de 3.4%, evidenciando también una desaceleración; los depósitos de no residentes aumentaron 5.3%, frente a 2.5% de los depósitos locales. La estructura de captación se inclinó hacia depósitos a plazo, lo que elevó el costo financiero, con una mayor concentración de recursos provenientes de países como Colombia, Costa Rica y Venezuela.

La calidad de cartera se mantuvo controlada, con un índice de morosidad de 2.4%, ligeramente inferior al promedio reciente. Las provisiones alcanzaron una cobertura de 93.5%), considerada adecuada, aunque por debajo del promedio de 2021–2024 (120.4%), lo que refleja un equilibrio entre prudencia y objetivos de rentabilidad. En términos de liquidez, el indicador de activos líquidos más inversiones sobre depósitos se situó en 47.7%; sin embargo, se observó una reducción en los ratios de liquidez sobre depósitos y activos totales, lo que sugiere una recomposición del balance hacia instrumentos de mayor rendimiento para mitigar la presión sobre los márgenes.

En materia de solvencia, el SBN presentó un índice de adecuación de capital de 16.0% y una relación patrimonio/activos de 11.7%, respaldados por el fortalecimiento de provisiones dinámicas y menores pérdidas por valuación de inversiones. La rentabilidad evidenció una mejora, con un ROA de 1.9%, apoyado en mayores utilidades y un adecuado control de gastos, pese a que el costo financiero creció a un ritmo superior al de los ingresos por intereses.

De cara a 2026, se anticipan posibles cambios en la estructura de propiedad dentro del sistema bancario, junto con mayores exigencias en materia tecnológica y de gestión de ciber-riesgos. Asimismo, PCR advierte que, de aprobarse el proyecto de ley 288, podrían generarse efectos adversos sobre la cultura de pago y una mayor restricción del crédito hacia segmentos percibidos como de mayor riesgo.

Análisis de la Institución

Reseña

Banco Ficohsa (Panamá), S. A. (BFP) es un banco comercial universal de licencia general, enfocado principalmente en banca corporativa y banca privada, con una participación aún moderada dentro del sistema bancario panameño. A diciembre de 2025, representó el 0.8% tanto de los activos totales como de la cartera bruta del Centro Bancario Internacional (CBI), así como el 1.0% de los depósitos y el 0.9% de las utilidades del período. Estos resultados reflejan una evolución favorable respecto al cierre fiscal previo, en un entorno caracterizado por una competencia elevada dentro de un mercado medianamente concentrado.

PCR observa que el banco mantiene una cartera crediticia de calidad buena, acompañada de niveles de rentabilidad acordes con su modelo de negocio. Al cierre fiscal 2025 (4T 2025), su operación en banca corporativa se concentra en sectores como comercio, industria y servicios, complementada con una participación en el segmento minorista de perfil alto.

Asimismo, PCR considera que la estructura organizacional de la entidad se ajusta al modelo estándar del sistema bancario local, manteniéndose simple y sin implicaciones relevantes en su evaluación crediticia. El banco se beneficia del respaldo de Grupo Financiero Ficohsa (GFF), de origen hondureño, uno de los principales conglomerados financieros de la región, con una estrategia orientada a expandir su presencia tanto de forma orgánica como a través de fusiones y adquisiciones.

Gobierno Corporativo

PCR considera que el gobierno corporativo de BFP se encuentra alineado con los estándares observados en la región, en línea con prácticas adoptadas por entidades pertenecientes a grupos financieros regionales. Asimismo, la agencia no identifica factores que representen riesgos relevantes para los intereses de los acreedores de la institución.

La Junta Directiva está conformada por nueve miembros, de los cuales tres son directores independientes, lo que se valora positivamente dada la importancia de incorporar criterios autónomos en la toma de decisiones estratégicas dentro del sector. Adicionalmente, el nivel de transacciones con partes relacionadas —incluyendo directores y personal gerencial, compañías relacionadas, afiliadas y la casa matriz— se mantiene bajo, lo que contribuye a una adecuada gestión de conflictos de interés.

A diciembre de 2025, los activos con partes relacionadas ascendían a PAB 33.9 millones, equivalentes al 2.5% del total de activos. Dentro de estos, la cartera de créditos con partes relacionadas sumaba PAB 11.9 millones, representando el 1.6% del total de la cartera crediticia. Por su parte, los ingresos por intereses provenientes de partes relacionadas alcanzaron PAB 0.9 millones (1.0%), mientras que los ingresos por comisiones totalizaron USD 0.4 millones (5.5%).

Responsabilidad Social Empresarial

PCR considera que BFP implementa estrategias de responsabilidad social empresarial (RSE) de alcance amplio, orientadas a generar valor para sus distintos grupos de interés, los cuales han sido debidamente identificados. Asimismo, la entidad cuenta con políticas de gobierno corporativo que respaldan el adecuado funcionamiento de la junta directiva, así como de las áreas gerenciales y administrativas, de acuerdo con la información pública analizada por PCR.

Adicionalmente, el banco dispone de iniciativas en materia de educación financiera, programas de reconocimiento al aporte de la mujer y actividades de voluntariado corporativo, las cuales son valoradas positivamente por la agencia, al contribuir al fortalecimiento de su perfil social y reputacional.

Estrategias y Perfil de Riesgo

Evaluación de la Administración

PCR considera que el equipo gerencial de Banco Ficohsa (Panamá), S. A. (BFP) cuenta con experiencia y credibilidad comparables a las de entidades de mayor tamaño dentro de la plaza bancaria. Esto se refleja en el cumplimiento de sus objetivos a diciembre de 2025, tanto en el crecimiento del volumen de negocio como en la mejora de los indicadores de rentabilidad.

Asimismo, la agencia evalúa que los objetivos estratégicos del banco son claros, consistentes y alcanzables. En este sentido, PCR estima que la entidad posee la capacidad de ejecutar su estrategia de expansión en los segmentos corporativo y empresarial, incluyendo el desarrollo del negocio de factoraje y la consolidación de su línea complementaria de banca privada.

El perfil de riesgo del banco se mantiene conservador, con un enfoque en segmentos y clientes de menor riesgo relativo. Esto se evidencia en la selección de contrapartes con adecuada calidad crediticia y en la orientación de su banca personal hacia clientes de altos ingresos. De igual forma, el portafolio de inversiones presenta un perfil prudente; la realización de una operación puntual de venta no altera de manera significativa esta característica.

Adicionalmente, BFP se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), lo que le permite adoptar mejores prácticas a nivel regional y mantener marcos de gestión de riesgos alineados tanto con la regulación local como con los estándares corporativos del grupo. Esto incluye el uso de manuales, reportes y modelos que facilitan una adecuada medición y monitoreo de los distintos riesgos.

Al cierre fiscal 2025 (4T 2025), el balance de BFP registró un crecimiento interanual de 15.1%, mientras que la cartera crediticia aumentó 2.6% en términos anuales, en comparación con el 4.2% y 5.1%, respectivamente, del Centro Bancario Internacional (CBI). PCR considera que el crecimiento del banco continuará en línea con sus objetivos estratégicos dentro del horizonte de la calificación.

Administración de Riesgos

Riesgo de Mercado

A diciembre de 2025, el informe consolidado de riesgo de mercado indica que los principales indicadores de medición —como la duración modificada, la sensibilidad del ingreso por intereses, el porcentaje de instrumentos con grado de inversión y el plazo promedio del portafolio— se mantienen dentro de los límites internos establecidos.

En este contexto, el riesgo de mercado de BFP se considera bajo, respaldado por una estrategia de inversión conservadora y por la naturaleza dolarizada del sistema financiero panameño. El portafolio de inversiones alcanzó PAB 449.5 millones, superando los PAB 293.7 millones de diciembre de 2024 y los PAB 333.1 millones de junio de 2025, lo que representa un incremento interanual de PAB 155.8 millones (+53.0%). Este portafolio está compuesto mayoritariamente por títulos de deuda gubernamental (67.3%) y, en menor medida, por instrumentos de deuda privada (32.7%).

Riesgo Operativo y Otros Riesgos no Financieros

El riesgo operativo se mantiene bajo y adecuadamente controlado, sustentado en un marco formal de gobierno corporativo que contempla funciones independientes de cumplimiento, auditoría interna y gestión de riesgo operativo, con reporte directo al Comité de Riesgos. Las pérdidas operativas son reducidas, apoyadas en la automatización de controles y en la implementación de herramientas de reporte digital, lo que disminuye la exposición a errores y fraudes.

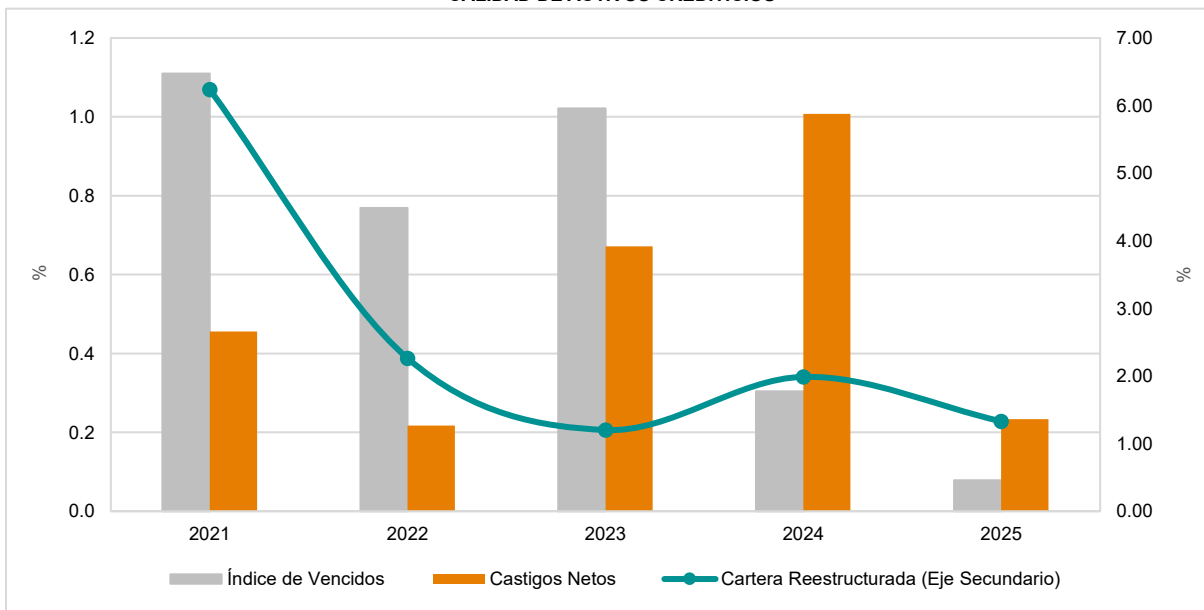
En consecuencia, estos factores contribuyen a preservar la estabilidad patrimonial y la confianza del regulador. Asimismo, no se han identificado sanciones regulatorias ni deficiencias relevantes en los sistemas de control interno.

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

El índice de cartera vencida se redujo a 0.1%, desde 0.3% en diciembre de 2024 y 0.2% en junio de 2025, reflejando calidad de cartera sólida. Esta evolución responde, en parte, a una gestión activa del portafolio, evidenciada por el incremento de los castigos netos entre 2023 y 2024, seguido de una normalización en 2025, lo que sugiere que parte de la reducción en la morosidad se explica por procesos de depuración realizados en períodos previos. Este desempeño contribuye a disminuir la presión sobre las provisiones, fortalecer el capital regulatorio y mejorar la capacidad de BFP para cumplir oportunamente con sus obligaciones,

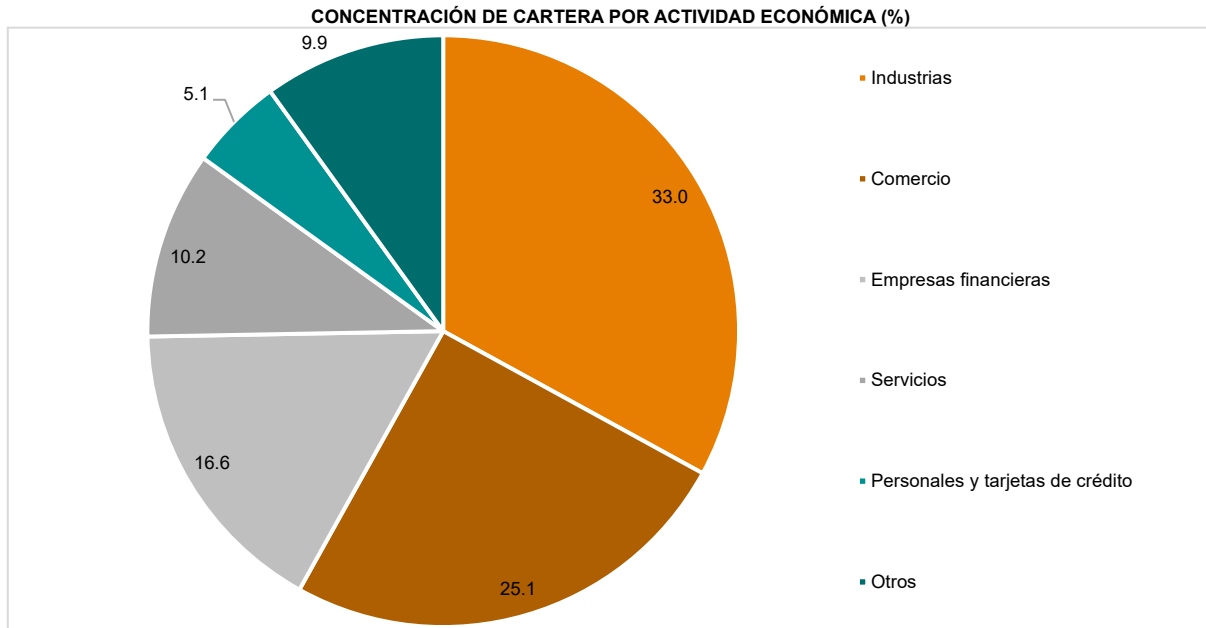
Por su parte, el índice de cobertura de cartera vencida se incrementó de forma significativa, alcanzando 1,376%, frente a 290.1% en diciembre de 2024 y 489.7% en junio de 2025, lo que evidencia una política de provisiones altamente conservadora y un sólido respaldo ante posibles deterioros en la calidad de la cartera.

CALIDAD DE ACTIVOS CREDITICIOS



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

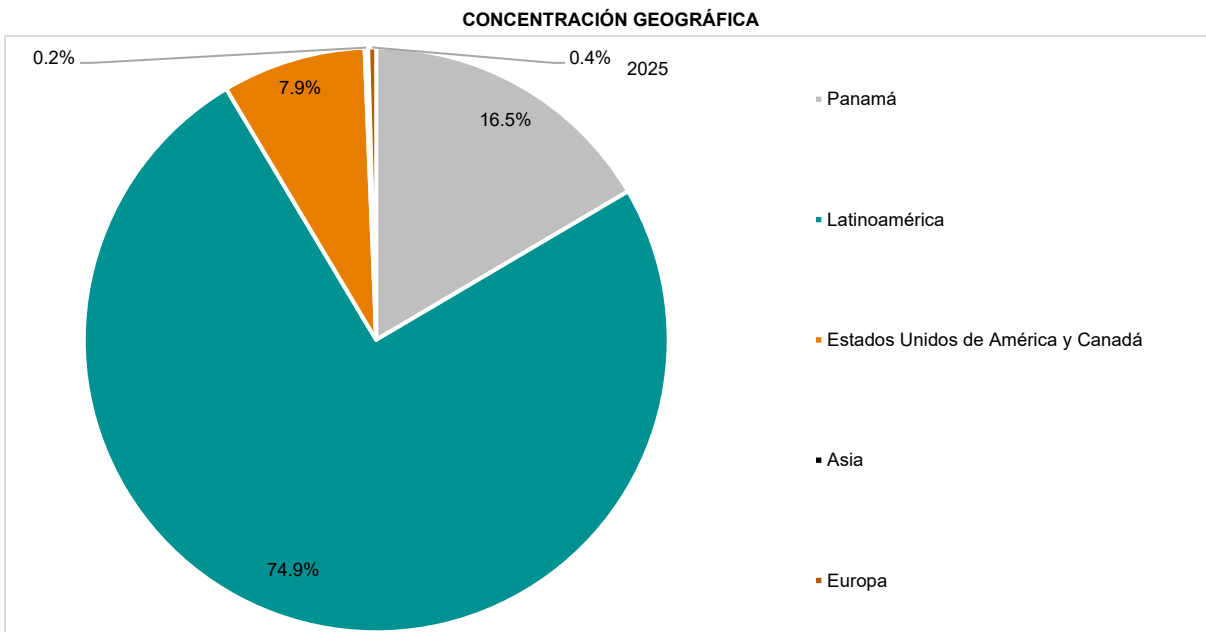
PCR considera que la concentración de cartera por actividad económica de Banco Ficohsa (Panamá), S. A. refleja una composición alineada con su estrategia de negocios y un nivel de diversificación adecuado entre los principales sectores económicos atendidos. Asimismo, la distribución observada permite mitigar parcialmente el riesgo de concentración, aunque la Entidad mantiene exposición relevante en determinados segmentos, por lo que resulta importante continuar fortaleciendo las políticas de administración y monitoreo del riesgo crediticio.



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

En términos interanuales, la distribución geográfica se ha mantenido relativamente estable, aunque se observan incrementos en las colocaciones en Panamá (+USD 16.3 millones), Estados Unidos y Canadá (+USD 58.3 millones) y Asia (+USD 247.0 mil), equivalentes a crecimientos de 15.2%, 56.3 veces y 20.6%, respectivamente. En contraste, los créditos colocados en Latinoamérica registran una disminución de USD 59.4 millones (-9.6%).

La agencia considera que la concentración geográfica es adecuada, dado que ningún país supera el 25.0% de la cartera crediticia total. Asimismo, resulta consistente que los principales niveles de exposición se concentren en Honduras, Panamá y Guatemala, que corresponden a los mercados donde la entidad mantiene mayor presencia, en línea con su origen como grupo hondureño.



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Fondo y de Liquidez

El fondeo de BFP se sustenta principalmente en depósitos de clientes, los cuales ascendieron a PAB 1,200.4 millones a diciembre de 2025, superando tanto el saldo de diciembre de 2024 (PAB 1,006.7 millones) como el de junio de 2025 (PAB 1,105.9 millones). Esto representa un crecimiento interanual de PAB 193.7 millones (+19.2%). Dichos depósitos constituyen el 95.2% de los pasivos totales, evidenciando una estructura de fondeo estable y concentrada en fuentes tradicionales.

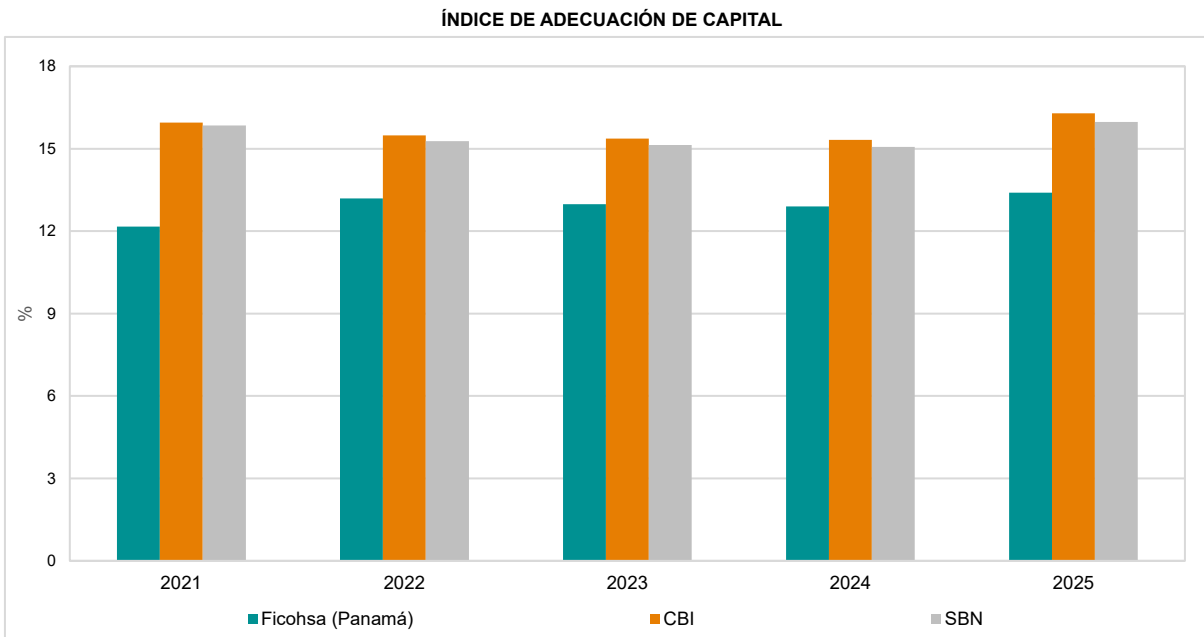
En términos de liquidez, el indicador de liquidez mediata se ubicó en 48.3%, por encima del 40.4% registrado en diciembre de 2024 y del 39.6% en junio de 2025. Por su parte, la liquidez legal alcanzó 65.3%, ampliamente superior al mínimo regulatorio de 30.0%. El fortalecimiento del fondeo (+17.1% interanual) responde al crecimiento sostenido de la base de clientes corporativos y a mayores captaciones institucionales, lo que refleja un adecuado nivel de confianza por parte del mercado. Asimismo, el ratio de préstamos a depósitos se redujo de 70.1% en diciembre de 2024 a 61.3% en diciembre de 2025, lo que indica una mayor holgura de liquidez y una capacidad adecuada para atender retiros o vencimientos sin comprometer el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

Adicionalmente, el banco dispone de líneas de crédito contingentes por PAB 357.0 millones, con un nivel de utilización inferior al 1.0%. A esto se suma su Programa Rotativo de Valores Corporativos por PAB 30.0 millones (SMV-256-25), lo que fortalece su flexibilidad para acceder a fuentes de fondeo de mediano plazo.

Adecuación de Capital

El índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 13.4% al cierre de 2025, superior al 12.9% de diciembre de 2024 y al 13.0% de junio de 2025, y ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 8.5%, lo que confirma una posición patrimonial sólida. En línea con lo anterior, el apalancamiento patrimonial se redujo a 12.2 veces, mejorando frente a las 15.3 veces de diciembre de 2024 y las 13.8 veces de junio de 2025, lo que refuerza la solvencia estructural de BFP.

El capital primario continúa sustentado principalmente en capital común y utilidades retenidas, mientras que la deuda subordinada (PAB 23.0 millones) representa una proporción moderada dentro de la base patrimonial. En este contexto, PCR considera que el banco mantiene un margen de maniobra adecuado para sostener el crecimiento de los activos ponderados por riesgo, sin comprometer sus niveles de capitalización.



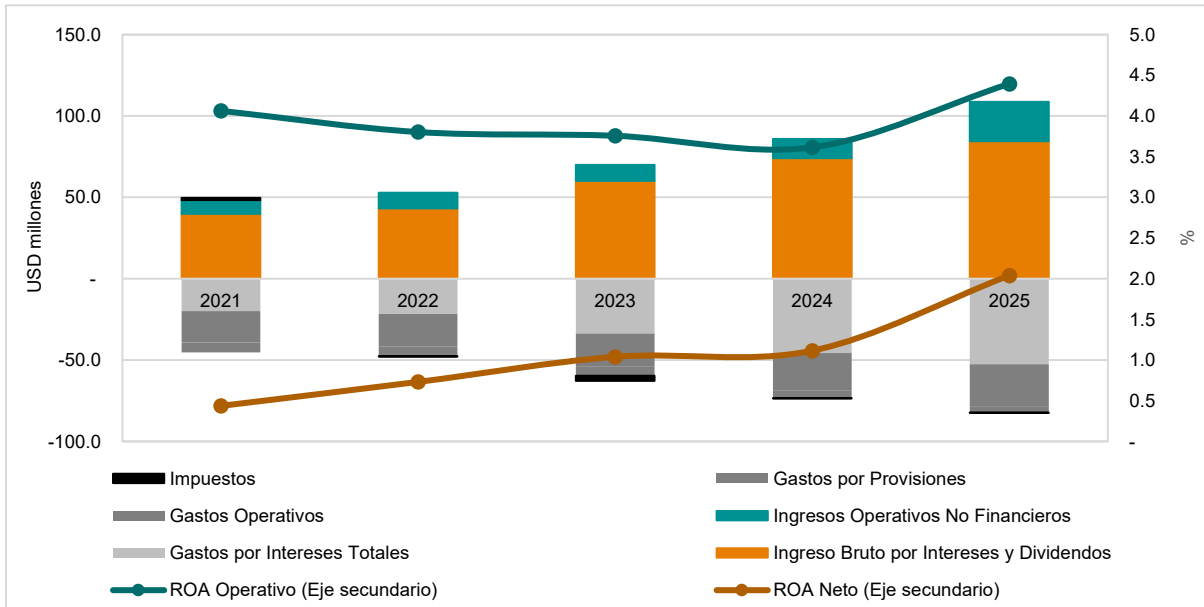
Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

Análisis de Utilidades del Negocio

A diciembre de 2025, BFP registró una utilidad neta de PAB 26.0 millones, superior a los PAB 12.5 millones de diciembre de 2024 y a los PAB 6.8 millones de junio de 2025. Esto representa un incremento interanual de PAB 13.6 millones (+109.0%), reflejando una evolución favorable del margen financiero y mejoras en la eficiencia operativa. Los ingresos financieros aumentaron de PAB 74.1 millones en diciembre de 2024 a PAB 84.5 millones en diciembre de 2025 (+14.0%), impulsados por la expansión de la cartera de crédito y del portafolio de inversiones.

Por su parte, los gastos financieros crecieron de PAB 45.6 millones a PAB 52.6 millones en el mismo período, lo que equivale a un incremento interanual de PAB 7.0 millones (+15.4%). No obstante, el margen financiero neto se fortaleció al pasar de PAB 24.2 millones a PAB 27.9 millones (+15.4%), manteniendo un nivel de 33.0% sobre los ingresos financieros, ligeramente superior al 32.6% registrado en diciembre de 2024 y al 32.8% de junio de 2025. Este desempeño evidencia la capacidad del banco para trasladar parcialmente el incremento en las tasas de interés a su portafolio crediticio, preservando así sus niveles de rentabilidad.

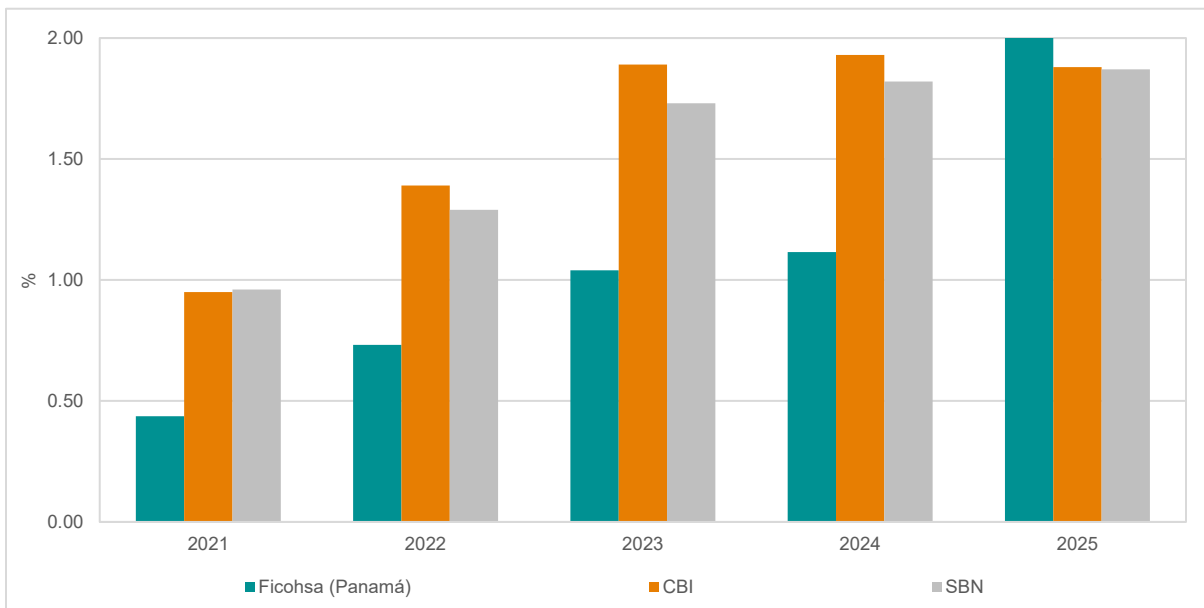
ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

PCR considera que la evolución del ROA de Banco Ficohsa (Panamá), S. A. refleja una mejora sostenida en la capacidad de la Entidad para generar utilidades a partir de sus activos productivos. Al cierre de 2025, el indicador se ubicó en niveles superiores al promedio del sistema bancario nacional (SBN) y cercanos a los de otras entidades comparables, evidenciando un fortalecimiento en la rentabilidad y eficiencia en la gestión de sus activos.

EVOLUCIÓN DEL ROA



Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

Valores Corporativos

Los valores estarán respaldados por la solvencia general del banco, sin garantía específica, y se destinan a financiar el crecimiento de la cartera crediticia y fortalecer la gestión de liquidez. La estructura del programa permite flexibilidad en las colocaciones, con un plazo máximo de hasta 10 años, lo que amplía las fuentes de fondeo y diversifica los vencimientos. PCR considera que el programa no altera el perfil de riesgo global de la entidad, dado que su volumen es moderado respecto al tamaño de los activos totales y se encuentra respaldado por una base de capital sólida y una posición de liquidez holgada.

Los fondos de esta emisión serán utilizados para el crecimiento y continuación del desarrollo de la cartera de crédito del banco, así como las actividades conexas al negocio bancario que realiza BFP.

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE LAS EMISIONES

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado	Plazo (en años)	Garantía	Series Vigentes
Programa Rotativo de Valores Corporativos	Valores Corporativos (bonos y valores comerciales negociables)	USD	30	N. A.	10	Sin garantía	A

Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

SERIES EMITIDAS Y EN CIRCULACIÓN

Serie	Instrumento/Tipo de Valor	Moneda	Monto	Fecha de Emisión	Plazo (en años)	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
A	Valores Comerciales Negociables	USD	15	18/11/2025	1	18/11/2026	6.00%

Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

Anexos

Banco Ficohsa (Panamá), S. A.					
Balance General (Cifras en millones de PAB)	2021	2022	2023	2024	2025
Activos					
Cartera Bruta	536.19	616.45	716.66	728.99	747.79
Menos: reservas para pérdidas crediticias	12.84	9.78	11.16	6.50	8.05
Cartera Neta	523.35	606.67	705.50	722.49	739.74
Total de Títulos Valores	93.41	147.27	184.37	287.85	443.52
Otros activos productivos	-	5.79	8.19	10.19	10.07
Caja y depósitos en bancos	108.29	76.14	104.33	123.89	136.03
Bienes adjudicados	0.33	-	-	-	-
Activos fijos	12.97	12.33	11.17	10.52	9.81
Activos intangibles	2.77	2.05	1.77	1.48	1.65
Activos impositivos diferidos	-	0.93	1.03	1.42	1.52
Otros activos	15.33	34.72	30.08	28.69	22.93
Total de Activos	756.45	885.90	1046.44	1186.53	1365.25
Pasivos y Patrimonio					
Total de Depósitos de Clientes	620.76	737.39	874.53	1006.70	1200.35
Depósitos de bancos	24.84	15.85	11.68	28.32	11.53
Otros depósitos y obligaciones de corto plazo	0.33	0.32	0.49	0.58	0.55
Obligaciones subordinadas	17.50	17.50	26.90	27.50	22.50
Otras obligaciones	31.70	52.14	60.69	42.33	20.68
Reservas para pensiones y otros	1.28	1.26	1.30	1.58	1.90
Otros pasivos	11.65	2.54	3.28	6.76	3.88
Acciones preferentes y capital híbrido contabilizado como patrimonio	9.80	11.92	13.22	13.22	13.22
Capital común	34.00	37.00	37.00	37.00	37.00
Reservas para revaluación de títulos valores	-0.44	-0.07	0.15	-3.79	5.71
Resultados acumulados	-2.10	3.14	8.91	13.78	32.02
Ingresos ajustados	7.14	6.93	8.27	12.57	15.89
Total de Pasivos y Patrimonio	756.45	885.90	1046.44	1186.53	1365.25

Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

Banco Ficohsa (Panamá), S. A.					
Estado de Resultados (Cifras en millones de PAB)	2021	2022	2023	2024	2025
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	39.87	43.12	60.06	74.15	84.52
Total de Gastos por Intereses	19.88	21.72	33.63	45.60	52.64
Ingreso Neto por Intereses	19.99	21.39	26.43	28.55	31.88
Total de Ingresos Operativos No Financieros	8.52	9.83	9.87	11.81	24.21
Ingreso Operativo Total	28.51	31.23	36.30	40.36	56.09
Total de Gastos Operativos	19.23	19.84	20.55	23.35	25.72
Utilidad Operativa Antes de Provisiones	9.28	11.39	15.75	17.01	30.37
Gastos por provisiones para préstamos	6.14	5.83	4.99	2.96	3.78
Gastos por provisiones para inversiones		0.27	0.51	1.39	0.21
Gastos por provisiones para otros activos		0.09	-0.07	0.03	-0.01
Utilidad Operativa	3.13	5.21	10.32	12.63	26.39
Utilidad Antes de Impuestos	3.13	5.21	10.32	12.63	26.39
Impuestos	0.07	-0.80	0.27	0.18	0.36
Utilidad Neta	3.06	6.01	10.05	12.45	26.03

Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR

Banco Ficohsa (Panamá), S. A.

Indicadores Financieros	2021	2022	2023	2024	2025
Indicadores de Calidad de Activos					
Préstamos con Mora Mayor a 90 días / Cartera Bruta	1.11	0.77	1.02	0.30	0.08
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos con Mora Mayor a 90 días	215.78	206.33	152.47	293.16	1376.80
Reservas para Pérdidas Crediticias / Préstamos Brutos Promedio	2.56	1.70	1.67	0.90	1.09
Crecimiento de Cartera Bruta	15.01	14.97	16.25	1.72	2.58
Crecimiento de Total de Activos	16.98	17.11	18.12	13.39	15.06
Préstamos Reestructurados / Cartera Bruta	6.24	2.26	1.20	1.99	1.33
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.46	0.22	0.67	1.03	0.26
Indicadores de Fondeo y Liquidez					
Cartera Bruta / Total Depósitos de Clientes	86.38	83.60	81.95	72.41	62.30
Índice de Cobertura de Liquidez	59.04	59.17	56.56	63.22	65.28
Caja y Depósitos en Bancos más Equivalentes en Efectivo / Total de Fondeo	24.30	9.80	16.21	24.98	34.72
Caja y Depósitos en Bancos más Total de Títulos Valores / Total de Fondeo	29.02	27.14	29.63	37.25	46.16
Crecimiento de los Depósitos de Clientes	12.73	18.79	18.60	15.11	19.24
Total de Depósitos de Clientes / Total de Fondeo	89.30	89.58	89.76	91.07	95.60
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Índice de Adecuación de Capital	12.17	13.19	12.98	12.90	13.40
Patrimonio / Total de Activos	5.10	5.30	5.19	5.02	6.64
Patrimonio / Activos Ponderados por Riesgo	8.40	8.62	7.95	8.46	10.40
Préstamos con mora mayor a 90 días menos reservas para pérdidas crediticias / Total de Patrimonio	-17.85	-10.73	-7.07	-7.19	-8.24
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad Neta menos Dividendos Pagados en Efectivo / Patrimonio (Generación Interna de Capital)	7.94	12.78	18.50	20.91	28.72
Indicadores de Ingresos y Rentabilidad					
Ingreso Operativo Total / Total de Activos Promedio (ROA operativo)	4.06	3.80	3.76	3.61	4.40
Ingreso Neto por Intereses / Total de Activos Productivos Promedio (Margen de Interés Neto)	3.52	3.11	3.19	2.98	2.88
Total de Ingresos Operativos No Financieros / Ingreso Operativo Total	29.87	31.49	27.19	29.27	43.16
Gastos Operativos / Ingreso Operativo Total	67.46	63.53	56.61	57.86	45.85
Gastos por Provisiones / Utilidad Operativa antes de Provisiones	66.21	53.53	34.92	25.59	13.13
Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgos (RORWA)	0.67	1.10	1.47	1.77	2.99
Utilidad Neta / Total de Patrimonio Promedio (ROE neto)	8.17	14.03	19.84	21.87	34.66
Utilidad Neta / Total de Activos Promedio (ROA neto)	0.44	0.73	1.04	1.12	2.04

Fuente: Banco Ficohsa (Panamá), S. A. / Elaboración: PCR