



---

**Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.**

**Junio 2021**

---

## 1. Perfil del Emisor

**Emisor:** Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa).

**Sector:** Financiero - Bancario.

**Plaza de negociación:** Honduras.

**Bolsa donde cotiza:** Bolsa Nacional de Valores Honduras.

**Títulos emitidos:** Bonos.

**Agencias calificadoras:** Fitch Ratings S.A.

**Información Financiera:** auditada a diciembre de 2020.

En 1991 por iniciativa de un grupo de empresarios, emprendedores y visionarios, se crea en Honduras la empresa: Financiera Comercial Hondureña S.A.

La convicción de los socios por seguir invirtiendo en el país, sumado al éxito de dicha financiera, permitió la fundación de Banco Ficohsa, S.A. abriendo sus puertas al público el 18 de Julio de 1994.

Ficohsa Casa de Cambio inicia operaciones en 1992, siendo la primera casa de cambio autorizada por el Banco Central de Honduras. En 1993 se constituye Ficohsa Casa de Bolsa, la cual opera activamente en el mercado bursátil a nivel nacional.

En 1996 se adquiere Ficohsa Seguros, compañía con amplia trayectoria en el mercado de seguros de Honduras.

Ficohsa es la subsidiaria principal del grupo regional Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF), en el año 2005 la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) autoriza su constitución y operación del "Grupo Financiero Ficohsa" conformado actualmente por empresas líderes en el mercado nacional e internacional:

- Banco Ficohsa Honduras.
- Banco Ficohsa Panamá, S.A.
- Banco Ficohsa Guatemala, S.A.
- Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.
- Ficohsa Tarjetas Nicaragua, S.A.
- Ficohsa Seguros, S.A.
- Ficohsa Casa de Cambio.
- Ficohsa Casa de Bolsa.
- Ficohsa Pensiones y Cesantías.
- Ficohsa Tarjetas.

En 2007 Banco Ficohsa firmó un acuerdo con dos de los más renombrados y sólidos bancos de inversión europea: el DEG y el FMO, los cuáles realizaron una inversión de USD 30 millones en acciones preferentes del Banco, años más tarde se convierten accionistas comunes.

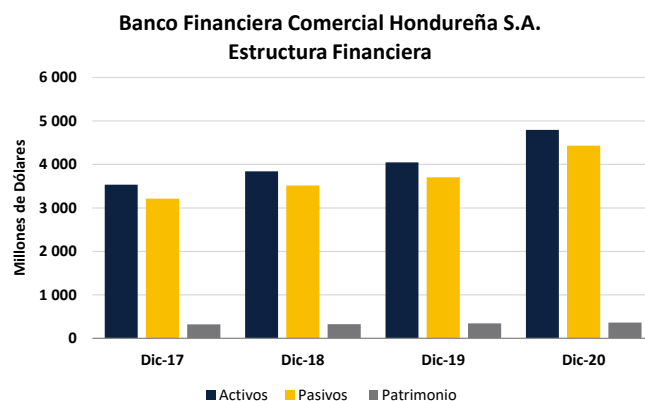
Ficohsa es uno de los bancos de importancia sistémica en Honduras con una posición competitiva que se mantuvo sin cambios en medio de la pandemia. BFH es el banco más grande a octubre de 2020 en términos de activos (20%) y el segundo más grande en términos de préstamos (20%) y depósitos (16.5%). BFH está orientado al segmento corporativo y mantiene liderazgo en el financiamiento de actividades comerciales e industriales, así como la segunda mayor participación en préstamos orientados a servicios, préstamos de consumo y tarjetas de crédito.

La actual Junta Directiva la conforman:

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)	
Junta Directiva	
Presidente	Camilo A. Atala Faraj
Secretario - Director	José Leonel Giannini Kafie
Director	Luis Alberto Atala Faraj
Director	Jorge A. Faraj Faraj
Directora	Diana E. Asfura Mahomar
Director	Bruce Malcom Burdett
Director	Luis Cosenza Jiménez
Director	Rafael Villeda Ferrari
Director	Nico Klaas GerardusPijl

## 2. Estructura e Indicadores Financieros

A continuación, se muestra la evolución de la estructura financiera para los últimos cuatro años:



Elaboración propia.

Fuente: Estados Financieros Auditados Diciembre de 2020 y informe de calificación Fitch Ratings S.A. febrero 2021.

*Balance de Situación Financiera (Millones de Dólares)					
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Δ anual
Activos	3 533,89	3 839,68	4 046,49	4 793,51	18%
Pasivos	3 215,39	3 514,37	3 702,59	4 432,71	20%
Patrimonio	318,50	325,32	343,90	360,81	5%

*Estado de Resultados (Millones de Dólares)					
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Δ anual
Ingresos	281,21	277,81	283,89	468,12	65%
Gastos	246,07	233,97	236,88	414,60	75%
Utilidad neta	35,14	43,83	47,01	36,08	-23%

\*La variación anual se realiza con los datos dic-19 y dic-20.  
Fuente: Estados Financieros Auditados Diciembre de 2020.

Seguidamente, se muestran los principales indicadores financieros para los últimos períodos comprendidos al cierre de diciembre de 2020.

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)				
Indicadores de Liquidez	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Préstamos/Depósitos de clientes	105,00%	111,30%	118,30%	103,20%
Depósitos de clientes/Fondeo	71,00%	67,60%	65,30%	73,00%

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)				
Indicadores de Calidad de Activos	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Indicadores de préstamos vencidos	1,80%	1,50%	1,60%	1,90%
Crecimiento de préstamos brutos	7,50%	13,50%	9,20%	-1,00%
Reservas para pérdidas crediticias/Préstamos vencidos	146,80%	145,90%	139,30%	136,10%
Gastos por constitución de reservas/Préstamos brutos promedio	3,70%	2,40%	2,20%	1,70%

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)				
Indicadores de Capitalización	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Patrimonio común tangible/Activos tangibles	7,50%	7,10%	7,20%	6,70%
Préstamos vencidos netos/Capital Base	-7,70%	-6,50%	-5,90%	-6,20%
Indicador de Capital Base	9,10%	8,80%	8,80%	8,80%

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)				
Indicadores de Rentabilidad	dic-17	dic-18	dic-19	Set-20
Utilidad operativa/Activos ponderados por riesgo	1,50%	1,70%	1,80%	1,80%
Ingreso neto por intereses/Activos productivos promedio	6,70%	5,80%	5,60%	5,70%
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53,90%	59,10%	57,40%	60,40%
Utilidad neta/Patrimonio promedio	11,10%	13,90%	14,30%	11,10%

Indicadores financieros de elaboración propia.  
Fuente: Informe de Calificadora Fitch Ratings S.A. febrero 2021.

### 3. Productos Bursátiles

Ficohsa posee actualmente cuatro programas de emisión de Bonos de inversión, los cuales se detallan a continuación:

El primer programa de valores es; Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2014 en dólares, por un monto global de USD150,00 millones, el cual vence de 3 a 10 años después de colocada cada serie.

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2014.
Clase de Valores	Bonos Generales.
Monto del Programa	USD150.000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos o Lempiras de Honduras.
Denominación	Los Macrotítulos de las Series serán fraccionados en Bonos con un valor nominal de USD1,000.00, los cuales se venderán en montos superiores o iguales a USD10,000.00, según demanda.
Forma de circulación	Para cada Serie se emitirá en forma física un Macrotítulo al Portador, sin embargo el fraccionamiento de éstos se hará nominativo, a través de Certificados de Custodia de Títulos.
Garantía	Patrimonio del Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.
Plazo de colocación	Máximo de 2 años después de la fecha de registro del programa de emisión en el Registro Público de Mercado de Valores.
Fecha de vencimiento	Desde 3 años hasta 10 años, mismo que será establecido en el aviso de colocación de cada subasta.
Tasa de interés	Fija o variable.
Otras características	El mecanismo de negociación de los Bonos será bursátil, y la colocación se realizará a través de subasta de adjudicación en la Bolsa Centroamericana de Valores S.A.

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.

El siguiente programa es; Bonos de Inversión 2017 en dólares, por un monto global de USD150,00 millones, mismo que, tiene como garantía el patrimonio del Banco y vence de 3 a 10 años después de colocada cada serie.

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017.
Clase de Valores	Bonos Generales.
Monto del Programa	USD150.000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos o Lempiras de Honduras.
Denominación	Los Macrotítulos de las Series serán fraccionados en Bonos en un valor nominal de USD1,000.00, los cuales se venderán en montos superiores o iguales a USD10,000.00, según demanda.
Forma de circulación	Para cada Serie se emitirá en forma física un Macrotítulo al Portador, sin embargo el fraccionamiento de éstos se hará nominativo, a través de Certificados de Custodia de Títulos.
Garantía	Patrimonio del Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.
Plazo de colocación	Máximo de 2 años después de la fecha de registro del programa de emisión en el Registro Público de Mercado de Valores.
Fecha de vencimiento	Desde 3 años hasta 10 años, mismo que será establecido en el aviso de colocación de cada subasta.
Tasa de interés	Fija o variable.
Otras características	El mecanismo de negociación de los Bonos será bursátil, y la colocación se realizará a través de subasta de adjudicación en la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.

El tercer programa es; Bonos de Inversión 2019 en dólares, por un monto global de USD74,00 millones, mismo que, tiene como garantía el patrimonio del Banco y vence de 3 a 10 años después de colocada cada serie.

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2019.
Clase de Valores	Bonos Generales.
Monto del Programa	USD74.000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos o Lempiras de Honduras.
Denominación	Los Macrotítulos de las Series serán fraccionados en Bonos con un valor nominal de USD1,000.00, los cuales se venderán en montos superiores o iguales a USD10,000.00, según demanda.
Forma de circulación	Para cada Serie se emitirá en forma física un Macrotítulo al Portador, sin embargo el fraccionamiento de éstos se hará nominativo, a través de Certificados de Custodia de Títulos.
Garantía	Patrimonio del Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.
Plazo de colocación	Máximo de 2 años después de la fecha de registro del programa de emisión en el Registro Público de Mercado de Valores.
Fecha de vencimiento	Desde 3 años hasta 10 años, mismo que será establecido en el aviso de colocación de cada subasta.
Tasa de interés	Fija o variable
Otras características	El mecanismo de negociación de los Bonos será bursátil, y la colocación se realizará a través de subasta de adjudicación en la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.

Por último, el cuarto programa es; Bonos de Inversión 2020 en dólares, por un monto global de USD150,00 millones, mismo que, tiene como garantía el patrimonio del Banco y vence de 3 a 10 años lo establecido en la subasta de colocación.

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020.
Clase de Valores	Bonos Generales.
Monto del Programa	USD150.000.000,00
Moneda	Dólares de los Estados Unidos o Lempiras de Honduras.
Denominación	Los Macrotítulos de las Series serán fraccionados en Bonos con un valor nominal de USD1,000.00, los cuales se venderán en montos superiores o iguales a USD10,000.00, según demanda.
Forma de circulación	Para cada Serie se emitirá en forma física un Macrotítulo al Portador, sin embargo el fraccionamiento de éstos se hará nominativo, a través de Certificados de Custodia de Títulos.
Garantía	Patrimonio del Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.
Plazo de colocación	Máximo de 2 años después de la fecha de registro del programa de emisión en el Registro Público de Mercado de Valores.
Fecha de vencimiento	Desde 3 años hasta 10 años, mismo que será establecido en el aviso de colocación de cada subasta.
Tasa de interés	Fija o variable
Otras características	El mecanismo de negociación de los Bonos será bursátil, y la colocación se realizará a través de subasta de adjudicación en la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

Elaboración propia. Fuente: sitio web del Banco Financiera Comercial Hondureña S.A.

#### 4. Calificación de Riesgo

Las calificaciones públicas vigentes del emisor y sus emisiones son otorgadas por Fitch Centroamericana S.A. ratificada el 15 de febrero de 2021. La información utilizada para dichos análisis

comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020; así como información adicional proporcionada por la Entidad:

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)				
Bonos Estandarizados	Anterior		*Actual	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Largo Plazo	AA+ (hnd)	Negativa	A+ (hnd)	Negativa
Corto Plazo	F1+ (hnd)	n.a.	F1+ (hnd)	n.a.

\*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Elaboración propia. Fuente: Fitch Centroamérica, S.A.

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)			
Programa	Monto en millones	Calificación Anterior	Calificación Actual
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2014	USD150,00	A+ (hnd)	A+ (hnd)
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017	USD150,00	A+ (hnd)	A+ (hnd)
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2019	USD74,00	A+ (hnd)	A+ (hnd)
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020	USD150,00	A+ (hnd)	A+ (hnd)

\*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Elaboración propia. Fuente: Fitch Centroamérica, S.A.

**A (hnd):** denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones del mismo país o unión monetaria.

**F1 (hnd):** indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación con otros emisores u obligaciones del mismo país.

(+) o (-): pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular.

**Perspectiva Negativa:** indica la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años.

#### 5. Calificación Soberana de Honduras

La calificación soberana de Honduras se muestra en la siguiente tabla:

Banco Financiera Comercial Hondureña S.A. (Ficohsa)				
Bonos Estandarizados	Anterior		*Actual	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Largo Plazo	AA+ (hnd)	Negativa	A+ (hnd)	Negativa
Corto Plazo	F1+ (hnd)	n.a.	F1+ (hnd)	n.a.

Elaboración propia.

Fuente: Calificadora Fitch Ratings S.A.

## 6. Indicadores Macroeconómicos de Honduras

Los indicadores macroeconómicos de Honduras más relevantes actualizados al I Trimestre de 2021 son los siguientes:

Honduras		
Indicadores Macroeconómicos	dic-20	I Trimestre 2021
Déficit fiscal % PIB	-6,1%	-
Tipo de Cambio L/USD	24,3	24,2
P.I.B Real	2,5%	2,6%e
Inflación	4,0%	3,9%
IMAE	-8,5%	1,0%

\*e/ Cifras estimadas.

Elaboración propia. Fuente: Banco Central de Honduras

## 7. Bolsa Nacional de Valores de Honduras

La siguiente tabla muestra el comportamiento del volumen transado en la Bolsa Nacional de Valores de Honduras (BNH), la cual evidencia el atípico año 2020 en términos de pandemia por el COVID-19.

Volumen Transado por Tipo de Operación (millones de dólares)			
	dic-19	dic-20	* Δ anual
Mercado Primario	9458,73	7668,66	-0,19%
Público	9458,73	7531,22	-0,20%
Privado	235,37	137,44	-0,42%
Mercado Secundario	205,15	723,11	2,5%
Público	201,37	721,41	2,6%
Privado	3,78	1,70	-0,55%
Volumen Total	9663,89	8391,77	-0,13%

Elaboración propia.

\*La variación anual se realiza con datos 2019 y 2020.

Fuente: Bolsa Nacional de Valores (BNVHN).

## 8. Convenio

Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) y SCRiesgo trabajan en conjunto para facilitar la integración de mercados en la región. Como parte de ese esfuerzo, SCRiesgo elabora reportes sobre emisores destacados que participan en las bolsas de valores de los mercados que integran AMERCA. Esta iniciativa surge en respuesta a la tendencia de las bolsas de valores del mundo, de buscar redes y alianzas, donde los emisores puedan llegar a más inversionistas y viceversa.

La información presentada en este documento es un resumen de las diferentes fuentes de información relativas al emisor, se presenta tal cual proviene del emisor, administrador o

calificadora de riesgo. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad analizada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la entidad reguladora respectiva de acuerdo con su país y en casas de bolsa representantes del emisor.