

# Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

|  |         |
|--|---------|
| Largo Plazo  | A(nic)  |
| Corto Plazo  | F1(nic) |
| Largo Plazo del Programa de Valores Estandarizados de Renta Fija | A(nic)  |
| Corto Plazo del Programa de Valores Estandarizado de Renta Fija  | F1(nic) |

### Perspectiva

|             |          |
|-------------|----------|
| Largo Plazo | Negativa |
|-------------|----------|

### Resumen Financiero

#### Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

| (NIO millones)                              | 30 sep<br>2018 | 31 dic<br>2017 |
|---|----------------|----------------|
| Activos Totales (USD millones)              | 456.2          | 469.0          |
| Activos Totales                             | 14,538         | 14,435         |
| Capital Total                               | 1,620          | 1,582          |
| Utilidad Operativa                          | 86,5           | 235,8          |
| Utilidad Neta                               | 38,2           | 142,3          |
| Utilidad Operativa/Activos                  | 1,0            | 1,9            |
| Ponderados por Riesgo (%)                   |                |                |
| ROAE (%)                                    | 7,2            | 15,7           |
| Capital Base según Fitch/                   | 12,8           | 11,2           |
| Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%) |                |                |
| Préstamos Vencidos/                         | 2,3            | 1,6            |
| Préstamos Brutos (%)                        |                |                |
| Préstamos/Depósitos de                      | 154,4          | 123,2          |
| Clientes (%)                                |                |                |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

### Analistas

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

José Berrios  
+503 2516 6612  
[jose.berrios@fitchratings.com](mailto:jose.berrios@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de su Accionista:** Las calificaciones otorgadas al Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) y sus programas de emisión se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF). GFF es un *holding* panameño que consolida inversiones en los sectores: bancario, de tarjetas de crédito y de seguros. La principal subsidiaria del grupo es el Banco Financiera Comercial Hondureña.

**Entorno Mejorado para Principal Subsidiaria de GFF:** En octubre de 2018, Fitch mejoró su apreciación del entorno operativo hondureño, donde se localiza la subsidiaria principal de GFF. La fortaleza relativa de GFF respecto del soberano nicaragüense [B-, Perspectiva Negativa] permite llevar las calificaciones nacionales de BFN y sus emisiones a su nivel actual.

**Subsidiaria Pequeña:** BFN tiene un tamaño pequeño en relación con GFF, por lo que cualquier soporte requerido sería manejable para su accionista. A septiembre de 2018, BFN representaba 9% de los activos consolidados del grupo y 13% del patrimonio.

**Riesgo de Reputación Alto y Riesgo País:** En opinión de Fitch, el soporte se basa en el riesgo de reputación alto que implica para GFF un incumplimiento de su subsidiaria en Nicaragua. Además, considera las limitaciones asociadas tanto al riesgo país como a los riesgos de convertibilidad y transferencia que podrían afectar la capacidad de GFF para dar apoyo y de BFN para utilizarlo, ante el entorno operativo actual.

**Desempeño Financiero Moderado:** El perfil financiero de BFN, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de GFF, en caso de que fuera necesario. Los indicadores financieros de BFN han resistido de manera razonable al deterioro de su entorno operativo. El banco mantiene niveles de liquidez estables y una capacidad razonable para absorber deterioros de préstamos, reflejados en un indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo de 12.8% a septiembre de 2018.

**Rentabilidad Presionada:** Fitch opina que el entorno económico ha limitado el desempeño de la entidad. A septiembre de 2018, su indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo fue de 1% (diciembre 2017: 1.9%), reflejando el encarecimiento de sus pasivos y el gasto mayor en provisiones como resultado del deterioro del portafolio.

**Deterioro Crediticio:** Fitch considera que el deterioro en la calidad de sus activos está relacionado con el modelo de negocio concentrado en el segmento minorista principalmente, sensible a deterioros en el ciclo económico. El indicador de préstamos en mora (más de 90 días) sobre préstamos brutos fue de 2.3%, aunque mantiene coberturas de reservas buenas para créditos vencidos, superiores al promedio del sistema financiero.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Capacidad y Propensión de Soporte de su Accionista:** Las calificaciones de BFN podrían bajar ante un cambio en la percepción de Fitch sobre la habilidad y disposición de GFF para dar soporte al banco o una reducción en la capacidad de este último para utilizarlo, producto del impacto del entorno en su perfil financiero, principalmente en sus indicadores patrimoniales y estructura de fondeo.

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de cierre de los ejercicios 2014, 2015, 2016 y 2017, auditados por la firma Deloitte, así como los estados financieros internos a septiembre de 2018 e información adicional provista por BFN.

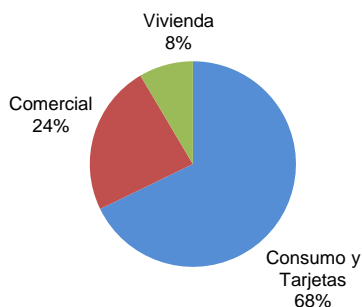
Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras, emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif). Este constituye una base aceptada de contabilidad distinta a los principios de contabilidad que generalmente son aceptados en Nicaragua y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

## Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

## Composición de Cartera Septiembre 2018



Fuente: BFN y Siboiif.

## Entorno Operativo

En opinión de Fitch, el entorno operativo de las instituciones financieras nicaragüenses continúa incidiendo negativamente en su desempeño financiero. El 27 de noviembre de 2018, Fitch bajó la calificación soberana de Nicaragua a 'B-' desde 'B' y mantuvo la Perspectiva Negativa, debido a una contracción económica mayor que la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y el riesgo mayor de restricciones financieras internas y externas. Aunque el nivel de violencia ha disminuido, el riesgo de inestabilidad política sigue siendo alto y socava las perspectivas de una recuperación económica.

Fitch estima una contracción de la economía de 4% en 2018 y 1% en 2019, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se contrajo 4.4% interanual en el segundo trimestre de 2018 debido a la caída del consumo y la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, las consecuencias se prolongarán y continuarán limitando la capacidad de la banca por generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. Además, la industria bancaria enfrenta una salida importante y persistente de las obligaciones con el público, las cuales se redujeron en 22.2% entre marzo y octubre de 2018 con base en cifras de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif).

El perfil crediticio de la banca nicaragüense continúa resistiendo a la crisis a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales, a medida que sostiene niveles razonables de capital y liquidez. La reducción del balance de los bancos permite que el deterioro de sus indicadores de morosidad no debilite su capitalización; no obstante, ejerce una presión creciente sobre la rentabilidad. Sin embargo, la participación amplia de depósitos a la vista (73.7% de los depósitos totales a septiembre de 2018) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch muestran una resistencia relativa, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, presentan una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

## Perfil de la Compañía

BFN se posiciona como un banco pequeño en el sistema financiero nicaragüense, donde ocupaba el quinto puesto a septiembre de 2018, con una participación de mercado en activos y depósitos de 6.2% sobre el total del sistema de bancos. A esa misma fecha, cinco bancos de los siete que conforman el sistema se repartían la cartera de tarjetas de crédito, en la que Ficohsa mantenía el tercer puesto con una participación importante de 23.5%.

La evaluación del perfil de BFN considera principalmente la franquicia pequeña enfocada en el segmento de banca minorista. La línea de negocios principal del banco son las tarjetas de crédito, pero cuenta con una diversificación relativamente alta de productos, tanto activos como pasivos, beneficiándose de la pertenencia a un grupo financiero con experiencia en banca universal que fortalece el modelo de negocios de la entidad. Su cartera a septiembre de 2018 se concentraba 68% en créditos de consumo y tarjetas de crédito, seguidos por préstamos comerciales con 24% y una cartera de vivienda en crecimiento con 9%. Su generación de ingresos y utilidades proviene en su mayoría del margen de interés amplio generado a través de la colocación de créditos de consumo y tarjetas de crédito.

El banco pertenece desde julio de 2015 a GFF, grupo que adquirió la operación de Citibank en Nicaragua como parte de su estrategia de expansión en la región centroamericana. BFN se beneficia de las sinergias operativas e integración con el grupo y, de manera importante, del acceso a fuentes de fondeo internacionales, hecho que se dificultaría en el entorno actual si fuera independiente.

La estructura organizativa de BFN es simple, no cuenta con subsidiarias en el país y su complejidad baja está acorde a su modelo de negocios. Fitch considera que su estructura sencilla es consistente con el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre las calificaciones del banco.

### Administración

En opinión de Fitch, el gobierno corporativo de BFN es sólido y su administración liderada por la gerencia general cuenta con un grado adecuado de experiencia y profundidad en el sector financiero y el segmento atendido. A su vez, está integrado a la estructura matricial del grupo, la cual apoya la estandarización de las mejores prácticas entre filiales. Los cambios organizativos se han limitado al gerente general, función que fue asumida por el exdirector de banca corporativa, comercial y Pymes a partir de junio de 2018, lo que permite garantizar el desarrollo efectivo de una estrategia coherente y sostenible. La cultura corporativa sigue en proceso de consolidación y la identidad está alineada con la de las otras subsidiarias de GFF.

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas para la naturaleza de la operación y proporcionan una protección razonable de los derechos de los acreedores. El banco se beneficia de las buenas prácticas del grupo homologadas para todas sus subsidiarias, mostrando además transacciones limitadas con partes relacionadas. La junta directiva (JD) de BFN ha sido definida de acuerdo al plan de regionalización del grupo, garantizando una visión estratégica alineada a los objetivos del conglomerado. La JD está compuesta por nueve miembros, cuatro de los cuales tienen participación accionaria y cinco son independientes, acorde con las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región. Los miembros de la JD participan en los diferentes comités. En el entorno actual, se ha favorecido la activación de comités de crisis operativos y financieros, el seguimiento de las variaciones en los indicadores del banco y la toma de acciones oportunas en beneficio de estabilidad de la institución.

A raíz de la situación sociopolítica de Nicaragua, BFN ha redefinido sus objetivos estratégicos, adecuándose a la volatilidad del entorno. Los esfuerzos de la entidad están enfocados principalmente en mantener niveles de liquidez buenos y, para ello, han concentrado sus esfuerzos en la retención y captación de depósitos del público. La colocación de préstamos nuevos está limitada temporalmente a la atención de solicitudes de préstamo a demanda. Por otra parte, BFN mantiene el proyecto de desvinculación con los procesos y sistemas de su antiguo accionista y está controlando de forma estricta sus gastos operativos.

Fitch considera positiva la capacidad de la dirección de cumplir con los objetivos estratégicos definidos de resguardar la liquidez y continuar con las medidas de ahorro. Sin embargo, estima que BFN tiene un reto grande para mantener la sostenibilidad de sus niveles de liquidez, rentabilidad y calidad de cartera.

### Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el banco tiene un apetito de riesgo moderado, considerando el crecimiento rápido de la cartera minorista luego del cambio de accionista. Las políticas de colocación de créditos están alineadas a las prácticas generales del sector local y a las de GFF, lo cual se refleja en los límites definidos por industria y deudor similares. A nivel de sistema financiero, las políticas de otorgamiento se han endurecido, limitando el crecimiento de la cartera para favorecer la liquidez.

BFN cuenta con herramientas y mecanismos de control de riesgos definidos por su casa matriz y su implementación es a nivel de todas las entidades del grupo; son destacables al compararlos con los manejados por bancos de tamaño similar en Nicaragua. La forma principal de cobro difiere de las prácticas de las otras filiales del grupo y otros bancos locales, ya que es mediante pago voluntario y no a través de descuento de planilla.

El riesgo de crédito del banco deriva principalmente de sus operaciones de préstamo, que representaban casi 60% de los activos totales del banco y 91% de los activos ponderados por riesgo (APR) a septiembre de 2018. Las políticas de provisión son adecuadas y se alinean con las de otros bancos domésticos de tamaño mediano. BFN ha fortalecido sus procesos de gestión de mora y recuperaciones de cartera para controlar el deterioro de sus indicadores de morosidad y castigos.

El manejo de riesgo operativo sigue los requerimientos exigidos por el regulador e incorpora metodologías de autogestión con herramientas de medición poco complejas. El banco monitorea los procesos críticos y establece controles mitigantes. En cuanto a los riesgos de mercado, liquidez y crédito, las herramientas y modelos de riesgo utilizados consideran los requerimientos definidos tanto por el GFF como por el regulador y son aprobados por la JD.

El crecimiento del balance del banco en años anteriores era reflejo de su estrategia de ampliar la base de cartera minorista, acompañada de un crecimiento similar de los depósitos del público. Fitch estima que, para el cierre de 2018 y 2019, la cartera de préstamos de BFN se contraerá como resultado del entorno complicado, considerando además el posible deterioro de las condiciones de mercado y las opciones limitadas de acceso a financiamiento de los bancos.

La exposición principal al riesgo de mercado de BFN se mantiene moderada y está relacionada con el riesgo de tasa de interés. La cartera está colocada a tasa variable, ajustable a discreción del banco, permitiendo mitigar el impacto de una fluctuación al alza en el costo del fondeo. Por otra parte, el banco mantiene activos en moneda extranjera significativos que producen descalces. El tipo de cambio ha venido aumentando durante el año, generando exposición mayor a este riesgo. Sin embargo, Fitch considera que las políticas y parámetros de control de riesgo de mercado son apropiados para la complejidad y el tamaño de la operación.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

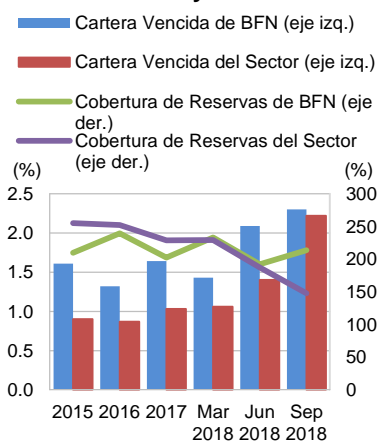
La cartera de BFN, diversificada por sectores y segmentos, se caracteriza por una exposición alta al segmento minorista, cercano a 70% de la cartera total y que supone cierta sensibilidad a deterioros en el ciclo económico que afecten la capacidad de pago de los deudores. La SiboiF emitió normas de alivio para la reestructuración de deudas de ciertos clientes, pero las tarjetas de crédito fueron excluidas, incidiendo en el indicador de morosidad del banco.

El indicador de préstamos en mora (más de 90 días) sobre préstamos brutos de BFN se ha mantenido históricamente por encima del promedio del sistema, pero ha tendido a igualarlo. A septiembre de 2018, el indicador fue de 2.3% para BFN y 2.2% para el sector. El banco mantiene una cobertura de reservas buena, superior a 200% de la cartera vencida a septiembre de 2018, por encima del promedio del sector. Por otra parte, la cartera reestructurada mantiene su tendencia creciente y, a septiembre de 2018, fue 1.7 veces mayor que lo observado en diciembre de 2017 y superior al promedio del sistema (4.1% de BFN contra 2.7% del sistema).

En opinión de Fitch, esta proporción de morosidad es aún moderada en comparación con los indicadores observados en promedio en la región. Sin embargo, la tendencia continúa al alza y va ligada al deterioro de los indicadores sociales del país mientras no se llegue a una solución a la crisis. Asimismo, se considera que la entidad es vulnerable a la situación socioeconómica del país y, en la medida que esta se prolongue, afectando la capacidad de pago de las personas por el desempleo y la migración, podría incidir en el deterioro significativo de su cartera minorista.

A nivel de inversiones, el portafolio está concentrado en títulos del gobierno y del banco central, que representaron a 6% del total de activos septiembre de 2018. Una parte importante de estos

### Cartera Vencida y Cobertura

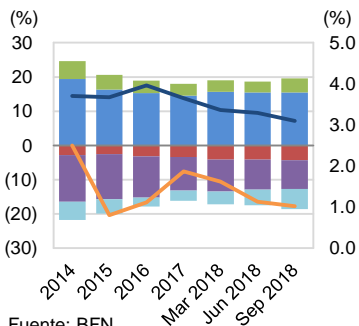


Fuente: BFN y SiboiF.

corresponde a requerimientos de encaje. Esta es una situación que comparte con otros bancos de la plaza, debido a las opciones limitadas que ofrece el mercado de valores nicaragüense.

## Rentabilidad

- Gasto en Provisiones (eje izq.)
- Gastos Operativos (eje izq.)
- Otros Ingresos (eje izq.)
- Gastos por Intereses (eje izq.)
- Ingresos por Intereses (eje izq.)
- ROAA (eje der.)
- ROAA del Sistema (eje der.)



Fuente: BFN.

## Ganancias y Rentabilidad

Para 2018, el entorno operativo retador que supone la crisis política actual ha tenido un impacto moderado en la rentabilidad del banco. A septiembre de 2018, la rentabilidad operativa como proporción de los activos ponderados por riesgo llegó a 1.0%, desde 1.9% en diciembre de 2017. Por una parte, la relación de ingresos a activos ponderados se ha mantenido estable alrededor de 15%, pero el costo de los pasivos ha tendido a encarecerse y el deterioro de la calidad de la cartera ha provocado un gasto mayor en provisiones.

El banco ha trabajado en la reorganización de su estructura de costos y proyectos de mejora de eficiencia, luego de la desconexión y migración de los sistemas de su antiguo accionista durante el presente año. Desde el inicio de la crisis sociopolítica, la entidad ha tenido que hacer ajustes a sus gastos operativos mediante recortes de personal para reducir el impacto en eficiencia.

Fitch considera que el banco tiene una capacidad moderada para absorber deterioros adicionales en su cartera. Con base en las cifras a septiembre de 2018, la agencia estima que BFN puede soportar un deterioro de hasta 9.2% de su cartera antes de generar pérdidas operativas. Sin embargo, el gasto en provisiones ha crecido rápidamente y, a septiembre de 2018, estaba consumiendo 86% de las utilidades operativas, reflejando el desafío que la entidad tiene para mantener una rentabilidad positiva. Fitch estima que los resultados de BFN seguirán afectados por la inestabilidad en el entorno y el impacto negativo en la utilidad neta tenderá a incrementarse en la medida en que los acontecimientos se prolonguen.

## Capitalización y Apalancamiento

A septiembre de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch de BFN subió a 12.8% desde 11.2% al cierre de 2017, debido a la disminución de los APR en poco más de 10% en ese período, una tendencia similar a la observada en sus pares. Durante 2017, el banco requirió de inyecciones de capital por parte de su accionista principal, la última efectuada en febrero de 2017, así como de la contratación de deuda subordinada para sostener el crecimiento de su cartera. Fitch estima que el nivel de crecimiento actual y las perspectivas limitadas para el próximo año estarían ejerciendo poca presión en los niveles de capitalización.

La calificadora considera, sin embargo, que los indicadores de capital podrían verse presionados por el entorno actual, debido principalmente a la contracción de la rentabilidad y al posible deterioro mayor de la cartera, provocando una disminución del patrimonio. Por otra parte, también estima que, de ser necesario, el banco podría beneficiarse del soporte de GFF en forma de capital fresco, por lo que su patrimonio se mantendría.

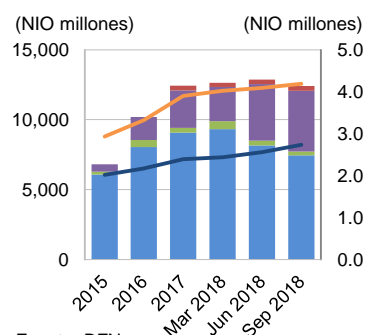
## Fondeo y Liquidez

El fondeo del banco se basa principalmente en los depósitos de clientes, que representaron 47% del total a septiembre de 2018, menos que al cierre de 2017 cuando 63% del fondeo provino de los depósitos. A esa misma fecha, el indicador de préstamos a depósitos mantuvo su tendencia al alza alcanzando 155% desde 123% a diciembre de 2017.

Desde el inicio de la crisis, la estrategia del banco ha priorizado conservar la liquidez. Su fuerza de ventas ha sido redirigida hacia la retención y captación de fondos del público. Sin embargo, entre abril y septiembre de 2018, la salida de depósitos del banco fue de 24.6%, una disminución superior al promedio de los bancos del sistema (15.9%).

## Evolución del Fondeo

- Deuda Subordinada (eje izq.)
- Líneas de Crédito (eje izq.)
- Repos y Otros (eje izq.)
- Depósitos (eje izq.)
- Costo de Pasivo (eje der.)
- Costo de Pasivo Sistema (eje der.)



Fuente: BFN.

BFN ha logrado contrarrestar la salida de los depósitos con diferentes líneas de financiamiento, contratadas con 11 entidades financieras internacionales que han mantenido sus disponibilidades a lo largo de la crisis. Estas llegaron a representar 35% del fondeo total contra 20% a diciembre de 2017. La entidad ha dado seguimiento permanente al cumplimiento de los *covenants* que le exigen y sus acreedores han mantenido las condiciones exigidas. La relación con las diferentes instituciones financieras internacionales ha continuado, favorecida principalmente por las negociaciones hechas a través de GFF. Hasta junio de 2018, el banco recibió desembolsos de cinco instituciones financieras que ascendieron a USD24 millones y mantiene líneas abiertas.

El perfil de liquidez del banco se ha sostenido y ha logrado mantener recursos líquidos (caja, depósitos en bancos e inversiones) en un nivel que Fitch considera apropiado para su escala de operaciones. A septiembre de 2018 sus activos líquidos representaron 39% de los depósitos totales. Además, el Banco Central de Reserva (BCR) mantiene los mecanismos para fondear bancos en riesgo de insolvencia a través de subasta de reportos y, en última instancia, puede proveer fondos de emergencia prendando cartera hipotecaria por hasta 30% del capital del banco.

### Saporte

En opinión de Fitch, la capacidad y propensión de soporte por parte de GFF a sus subsidiarias son fuertes. Dicho soporte se basa en el tamaño pequeño del banco relativo al de GFF, por lo que cualquier soporte requerido sería manejable para su accionista. Por otro lado, considera las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad del GFF para dar apoyo y de BFN para utilizarlo, dada la crisis política en Nicaragua. El soporte también considera que un incumplimiento de la operación nicaragüense representaría un riesgo de reputación alto para su matriz.

### Calificación de Deuda

Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del programa de emisión de valores estandarizados de renta fija con garantía patrimonial concuerdan con las de BFN debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. En opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de esta emisión es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad.

## Características Principales de Emisiones

| Denominación  | Tipo de Instrumento  | Moneda                                      | Monto Autorizado (Millones) | Plazo (Años)                 | Garantía                |
|---|----------------------|---|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|
| Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija | Papel comercial      | Dólares o su equivalente en moneda nacional | USD30                       | Hasta 360 días               | Sin garantía específica |
| Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija | Bonos estandarizados | Dólares o su equivalente en moneda nacional | USD30                       | Iguales o mayores a 360 días | Sin garantía específica |

Fuente: BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Estado de Resultados

|  | Sep 2018 <sup>a</sup>                       |                              | Dic 2017 <sup>a</sup> | Dic 2016 <sup>a</sup> | Dic 2015 <sup>a</sup> |
|--|---|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Cierre Fiscal         | Cierre Fiscal         | Cierre Fiscal         |
| (NIO miles)  |   |                              |                       |                       |                       |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos   | 40.1  | 1,276,980.1                  | 1,609,197.2           | 1,253,911.2           | 1,045,550.0           |
| Otros Ingresos por Intereses   | 4.1   | 132,020.9                    | 127,308.5             | 61,503.6              | 26,072.2              |
| Ingresos por Dividendos  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>  | <b>44.2</b>                                 | <b>1,409,001.0</b>           | <b>1,736,505.8</b>    | <b>1,315,414.8</b>    | <b>1,071,622.2</b>    |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes                                       | 6.9   | 220,910.0                    | 283,039.0             | 228,719.1             | 162,133.1             |
| Otros Gastos por Intereses   | 5.4   | 173,449.0                    | 124,503.2             | 51,931.1              | 3,435.9               |
| <b>Total de Gastos por Intereses</b>   | <b>12.4</b>                                 | <b>394,359.0</b>             | <b>407,542.2</b>      | <b>280,650.3</b>      | <b>165,569.1</b>      |
| <b>Ingreso Neto por Intereses</b>  | <b>31.8</b>                                 | <b>1,014,642.0</b>           | <b>1,328,963.5</b>    | <b>1,034,764.5</b>    | <b>906,053.1</b>      |
| Comisiones y Honorarios Netos  | n.a.  | n.a.                         | 329,606.9             | 213,140.6             | 196,549.6             |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados                        | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores                                       | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Ingreso Neto por Seguros   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otros Ingresos Operativos  | 11.8  | 375,263.0                    | 76,051.8              | 100,938.8             | 85,951.7              |
| <b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>                                     | <b>11.8</b>                                 | <b>375,263.0</b>             | <b>405,658.7</b>      | <b>314,079.5</b>      | <b>282,501.3</b>      |
| <b>Ingreso Operativo Total</b>   | <b>43.6</b>                                 | <b>1,389,905.0</b>           | <b>1,734,622.2</b>    | <b>1,348,844.0</b>    | <b>1,188,554.4</b>    |
| Gastos de Personal   | n.a.  | n.a.                         | 298,338.2             | 292,504.5             | 198,807.8             |
| Otros Gastos Operativos  | 24.0  | 763,647.7                    | 840,759.9             | 715,100.3             | 649,031.6             |
| <b>Total de Gastos Operativos</b>  | <b>24.0</b>                                 | <b>763,647.7</b>             | <b>1,139,098.1</b>    | <b>1,007,604.8</b>    | <b>847,839.5</b>      |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio                                      | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>   | <b>19.7</b>                                 | <b>626,257.3</b>             | <b>595,524.1</b>      | <b>341,239.1</b>      | <b>340,714.9</b>      |
| Cargo por Provisiones para Préstamos   | 16.9  | 539,729.2                    | 359,678.1             | 232,017.3             | 271,678.9             |
| Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos                           | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | 0.0                   | 0.0                   |
| <b>Utilidad Operativa</b>  | <b>2.7</b>                                  | <b>86,528.1</b>              | <b>235,846.0</b>      | <b>109,221.8</b>      | <b>69,036.1</b>       |
| Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio                                   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Deterioro de Plusvalía   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Ingresos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Gastos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Cambio en Valor Razonable de la Deuda  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otros Ingresos y Gastos No Operativos  | (0.8)                                       | (24,556.8)                   | (27,335.0)            | (24,234.5)            | (22,404.5)            |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>   | <b>1.9</b>                                  | <b>61,971.3</b>              | <b>208,511.0</b>      | <b>84,987.3</b>       | <b>46,631.6</b>       |
| Gastos de Impuestos  | 0.7   | 23,759.2                     | 66,183.1              | 25,637.0              | 15,461.2              |
| Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Utilidad Neta</b>   | <b>1.2</b>                                  | <b>38,212.1</b>              | <b>142,327.9</b>      | <b>59,350.3</b>       | <b>31,170.4</b>       |
| Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta                               | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Revaluación de Activos Fijos   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Diferencias en Conversión de Divisas   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Utilidad Integral según Fitch</b>   | <b>1.2</b>                                  | <b>38,212.1</b>              | <b>142,327.9</b>      | <b>59,350.3</b>       | <b>31,170.4</b>       |
| Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios                                     | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios                     | 1.2   | 38,212.1                     | 142,327.9             | 59,350.3              | 31,170.4              |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período                                       | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido                         | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período                              | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Sep 2018 – USD1 = NIO31.87; Dic 2017 – USD1 = NIO30.78; Dic 2016 – USD1 = NIO29.3247; Dic 2015 – USD1 = NIO27.9283. n.a. – No aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Balance General

| (NIO miles)   | Sep 2018 <sup>a</sup>                       |                              | Dic 2017 <sup>a</sup> | Dic 2016 <sup>a</sup> | Dic 2015 <sup>a</sup> |
|---|---|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Cierre Fiscal         | Cierre Fiscal         | Cierre Fiscal         |
| <b>Activos</b>  |   |                              |                       |                       |                       |
| <b>Préstamos</b>  |   |                              |                       |                       |                       |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales                                    | n.a.  | n.a.                         | 599,028.9             | 106,571.3             | 371.1                 |
| Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales                                   | n.a.  | n.a.                         | 6,575,634.3           | 5,444,455.5           | 4,315,728.9           |
| Préstamos Corporativos y Comerciales                                    | n.a.  | n.a.                         | 2,455,744.9           | 2,191,646.3           | 1,782,617.1           |
| Otros Préstamos   | 316.4                                       | 9,980,078.2                  | 0.0                   | 0.0                   | n.a.                  |
| Menos: Reservas para Préstamos  | 12.7  | 399,852.3                    | 318,714.0             | 244,075.6             | 205,601.5             |
| <b>Préstamos Netos</b>  | <b>303.7</b>                                | <b>9,580,225.9</b>           | <b>9,311,694.1</b>    | <b>7,498,597.5</b>    | <b>5,893,115.6</b>    |
| <b>Préstamos Brutos</b>   | <b>316.4</b>                                | <b>9,980,078.2</b>           | <b>9,630,408.1</b>    | <b>7,742,673.1</b>    | <b>6,098,717.1</b>    |
| Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba                               | 6.6   | 208,261.1                    | 157,514.7             | 102,054.8             | 98,168.9              |
| Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos                   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Otros Activos Productivos</b>  |   |                              |                       |                       |                       |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias                                  | 23.2  | 733,240.8                    | 160,894.4             | 113,811.7             | 122,476.2             |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | 33.1  | 1,043,465.6                  | 1,050,358.1           | 678,255.7             | 0.0                   |
| Derivados   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | 12.0  | 378,865.8                    | 388,700.0             | n.a.                  | n.a.                  |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta                               | 24.7  | 780,718.7                    | 991,518.5             | 318,367.0             | 547,730.4             |
| Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento                               | 0.0   | 0.0                          | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otros Títulos Valores   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Total de Títulos Valores</b>   | <b>36.8</b>                                 | <b>1,159,584.5</b>           | <b>1,380,218.4</b>    | <b>318,367.0</b>      | <b>547,730.4</b>      |
| Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba                     | 24.7  | 780,718.7                    | 991,518.5             | 897,529.8             | 547,730.4             |
| Nota: Total de Valores Pignorados                                       | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Inversiones en Empresas Relacionadas                                    | 0.2   | 7,188.9                      | 6,750.0               | 6,750.0               | 6,750.0               |
| Inversiones en Propiedades  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Activos de Seguros  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otros Activos Productivos   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Total de Activos Productivos</b>                                     | <b>397.0</b>                                | <b>12,523,705.7</b>          | <b>11,909,915.0</b>   | <b>8,615,781.8</b>    | <b>6,570,072.3</b>    |
| <b>Activos No Productivos</b>   |   |                              |                       |                       |                       |
| Efectivo y Depósitos en Bancos  | 53.0  | 1,671,656.7                  | 1,939,509.6           | 2,883,587.2           | 1,229,996.3           |
| Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba                            | n.a.  | n.a.                         | 1,550,326.5           | 2,581,903.8           | 981,583.6             |
| Bienes Adjudicados  | 0.0   | 573.5                        | 573.5                 | 515.4                 | 11.2                  |
| Activos Fijos   | 4.5   | 140,684.7                    | 138,753.7             | 143,069.7             | 119,313.1             |
| Plusvalía   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | 0.0                   | n.a.                  |
| Otros Intangibles   | 5.3   | 166,567.4                    | 174,681.3             | 83,830.4              | 99,212.7              |
| Activos por Impuesto Corriente  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | 0.0                   | n.a.                  |
| Activos por Impuesto Diferido   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | 0.0                   | n.a.                  |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | 0.0                   | n.a.                  |
| Otros Activos   | 10.5  | 332,613.4                    | 271,279.9             | 132,138.7             | 119,142.8             |
| <b>Total de Activos</b>   | <b>470.3</b>                                | <b>14,835,801.4</b>          | <b>14,434,713.0</b>   | <b>11,858,923.2</b>   | <b>8,137,748.4</b>    |

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Sep 2018 – USD1 = NIO31.87; Dic 2017 – USD1 = NIO30.78; Dic 2016 – USD1 = NIO29.3247; Dic 2015 – USD1 = NIO27.9283. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.



Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Balance General (Continuación)

|   | Sep 2018 <sup>a</sup>                       |                              | Dic 2017 <sup>a</sup> | Dic 2016 <sup>a</sup> | Dic 2015 <sup>a</sup> |
|---|---|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Cierre Fiscal         | Cierre Fiscal         | Cierre Fiscal         |
| (NIO miles)   |   |                              |                       |                       |                       |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>   |   |                              |                       |                       |                       |
| <b>Pasivos que Devengan Intereses</b>   |   |                              |                       |                       |                       |
| Total de Depósitos de Clientes  | 210.7                                       | 6,646,851.7                  | 7,813,767.7           | 6,692,968.6           | 5,081,456.5           |
| Depósitos de Bancos   | 47.8  | 1,506,608.9                  | 1,249,954.0           | 1,353,769.5           | 989,868.6             |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | 10.8  | 339,193.7                    | 341,638.7             | 495,931.5             | 200,731.7             |
| Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo   | 128.5                                       | 4,053,070.6                  | 1,314,781.7           | 1,019,759.5           | 525,354.4             |
| Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo  | <b>397.7</b>                                | <b>12,545,724.9</b>          | <b>10,720,142.1</b>   | <b>9,562,429.1</b>    | <b>6,797,411.2</b>    |
| Obligaciones Sénior a Más de 1 Año  | n.a.  | n.a.                         | 1,363,946.3           | 621,317.1             | n.a.                  |
| Obligaciones Subordinadas   | 10.4  | 328,350.4                    | 334,915.0             | n.a.                  | n.a.                  |
| Bonos Garantizados  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otras Obligaciones  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>  | <b>10.4</b>                                 | <b>328,350.4</b>             | <b>1,698,861.3</b>    | <b>621,317.1</b>      | <b>n.a.</b>           |
| Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Obligaciones Negociables  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Total de Fondo</b>   | <b>408.1</b>                                | <b>12,874,075.3</b>          | <b>12,419,003.5</b>   | <b>10,183,746.2</b>   | <b>6,797,411.2</b>    |
| Derivados   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Total de Fondo y Derivados</b>   | <b>408.1</b>                                | <b>12,874,075.3</b>          | <b>12,419,003.5</b>   | <b>10,183,746.2</b>   | <b>6,797,411.2</b>    |
| <b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>  |   |                              |                       |                       |                       |
| Porción de la Deuda a Valor Razonable   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Reservas por Deterioro de Créditos  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Reservas para Pensiones y Otros   | n.a.  | n.a.                         | 25,472.5              | 25,457.9              | 51,441.5              |
| Pasivos por Impuesto Corriente  | n.a.  | n.a.                         | 0.0                   | 0.0                   | n.a.                  |
| Pasivos por Impuesto Diferido   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otros Pasivos Diferidos   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Pasivos de Seguros  | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Otros Pasivos   | 10.9  | 343,133.2                    | 408,616.8             | 284,338.7             | 157,058.6             |
| <b>Total de Pasivos</b>   | <b>419.0</b>                                | <b>13,217,208.5</b>          | <b>12,853,092.7</b>   | <b>10,493,542.8</b>   | <b>7,005,911.4</b>    |
| <b>Capital Híbrido</b>  |   |                              |                       |                       |                       |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda                           | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio                      | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Patrimonio</b>   |   |                              |                       |                       |                       |
| Capital Común   | 51.3  | 1,618,592.9                  | 1,581,620.3           | 1,365,380.4           | 1,131,837.0           |
| Interés Minoritario   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Reservas por Revaluación de Títulos Valores   | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera                                 | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados            | n.a.  | n.a.                         | n.a.                  | n.a.                  | n.a.                  |
| <b>Total de Patrimonio</b>  | <b>51.3</b>                                 | <b>1,618,592.9</b>           | <b>1,581,620.3</b>    | <b>1,365,380.4</b>    | <b>1,131,837.0</b>    |
| Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 51.3  | 1,618,592.9                  | 1,581,620.3           | 1,365,380.4           | 1,131,837.0           |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>  | <b>470.3</b>                                | <b>14,835,801.4</b>          | <b>14,434,713.0</b>   | <b>11,858,923.2</b>   | <b>8,137,748.4</b>    |
| Nota: Capital Base según Fitch  | 46.0  | 1,452,025.5                  | 1,406,939.0           | 1,281,550.0           | 1,037,071.1           |

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Sep 2018 – USD1 = NIO31.87; Dic 2017 – USD1 = NIO30.78; Dic 2016 – USD1 = NIO29.3247; Dic 2015 – USD1 = NIO27.9283. n.a. – No aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Resumen Analítico

| (%)  | Sep 2018 | Dic 2017 | Dic 2016 | Dic 2015 |
|--|----------|----------|----------|----------|
| <b>Indicadores de Intereses</b>  |          |          |          |          |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 15.81    | 16.83    | 15.94    | 18.46    |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                   | 17.82    | 18.69    | 17.65    | 20.88    |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio                    | 4.06     | 3.89     | 3.61     | 2.93     |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio                                       | 4.09     | 3.70     | 3.32     | 2.81     |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 11.58    | 12.88    | 12.54    | 15.61    |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 6.85     | 9.39     | 9.73     | 10.93    |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio   | 11.58    | 12.88    | 12.54    | 15.61    |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>   |          |          |          |          |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo   | 1.13     | 1.87     | 1.11     | 0.80     |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos  | 60.26    | 65.67    | 74.70    | 71.33    |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones               | 79.78    | 60.40    | 67.99    | 79.74    |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio  | 1.00     | 1.82     | 1.09     | 0.96     |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos  | 22.34    | 23.39    | 23.29    | 23.77    |
| Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio   | 7.48     | 8.81     | 10.07    | 11.76    |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio  | 45.15    | 39.63    | 28.07    | 33.02    |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio                                   | 4.93     | 4.61     | 3.41     | 4.73     |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio   | 9.13     | 15.69    | 8.98     | 6.69     |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>   |          |          |          |          |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio  | 4.65     | 9.47     | 4.88     | 3.02     |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio   | 0.51     | 1.10     | 0.59     | 0.43     |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio   | 4.65     | 9.47     | 4.88     | 3.02     |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio  | 0.51     | 1.10     | 0.59     | 0.43     |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos  | 34.30    | 31.74    | 30.17    | 33.16    |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo  | 0.57     | 1.13     | 0.60     | 0.36     |
| <b>Capitalización</b>  |          |          |          |          |
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados                                   | 11.18    | 11.17    | 12.99    | 12.06    |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles  | 9.90     | 9.87     | 10.88    | 12.85    |
| Patrimonio/Activos Totales   | 10.91    | 10.96    | 11.51    | 13.91    |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea   | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)  | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado                         | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)  | n.a.     | 7.80     | 10.11    | 8.06     |
| Indicador de Capital Total   | 13.67    | 13.65    | 13.02    | 13.18    |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch                 | (13.19)  | (11.46)  | (11.08)  | (10.36)  |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio                               | (11.84)  | (10.19)  | (10.40)  | (9.49)   |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta  | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales  | 87.54    | 87.27    | 83.22    | 105.71   |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| <b>Calidad de Préstamos</b>  |          |          |          |          |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos  | 2.09     | 1.64     | 1.32     | 1.61     |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos  | 3.63     | 24.38    | 26.96    | 31.32    |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos  | 192.00   | 202.34   | 239.16   | 209.44   |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                     | 5.85     | 4.18     | 3.27     | 5.42     |
| Crecimiento de los Activos Totales   | 2.78     | 21.72    | 45.73    | 23.85    |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos  | 4.01     | 3.31     | 3.15     | 3.37     |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio   | 3.21     | 2.49     | 2.01     | 4.45     |
| Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados                | 2.09     | 1.64     | 1.32     | 1.61     |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>   |          |          |          |          |
| Préstamos/Depósitos de Clientes  | 150.15   | 123.25   | 115.68   | 120.02   |
| Indicador de Cobertura de Liquidez   | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)  | 51.63    | 62.92    | 65.72    | 74.76    |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios  | 48.67    | 12.87    | 8.41     | 12.37    |
| Indicador de Fondeo Estable Neto   | n.a.     | n.a.     | n.a.     | n.a.     |
| Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales   | (14.93)  | 16.75    | 31.71    | (2.46)   |

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

**Información Regulatoria de Nicaragua**

|  |  |
|--|--|
| Nombre de Emisor o Sociedad Administradora       | Banco Ficohsa Nicaragua, S.A./Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija      |
| Fecha del Comité                                 | 28 de noviembre de 2018  |
| Número de Sesión                                 | 020-2018   |
| Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible) | Escala Nacional LP: A(nic), Perspectiva Negativa   |
|  | Escala Nacional CP: F1(nic)<br>Emisiones en línea con calificación de Emisor                   |
| Detalle de Emisiones                             | Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija                      |
|  | Tipo: Papel comercial y bonos  |
|  | Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor |
|  | Plazo: Definido según serie  |
|  | Monto: USD30 millones<br>Inscrito bajo el numero: 0417, resolución: 435                        |

“Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.”

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".