

# 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 Estandarizados de Renta Fija | F1(nic) |

### Perspectiva

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Escala Nacional, Largo Plazo | Negativa |
|------------------------------|----------|

### Resumen Financiero

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

| (NIO millones)  | 31 jun<br>2019 | 31 dic<br>2018 |
|---|----------------|----------------|
| Activos Totales (USD millones)  | 401.2          | 341.7          |
| Activo Totales  | 13,287         | 11,105         |
| Capital Total   | 1,875          | 1,624          |
| Utilidad Operativa  | 38.9           | 102.4          |
| Utilidad Neta   | 7.7            | 42.6           |
| Préstamos Vencidos/<br>Préstamos Brutos (%)                                 | 4.2            | 2.3            |
| Utilidad Operativa/Activos<br>Ponderados por Riesgo (%)                     | 0.8            | 0.9            |
| Capital Base según Fitch/<br>Activos Ponderados por<br>Riesgo Ajustados (%) | 16.8           | 10.63          |
| Préstamos/Depósitos de<br>Clientes (%)                                      | 123.7          | 151.9          |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.

### Informe Relacionado

[Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Bancos Latinoamericanos \(Enero 30, 2019\).](#)

### Analistas

Alvaro Castro  
+503 25816 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

Mario Hernandez  
+503 2516 6614  
[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@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 subsidiaria principal del grupo es el Banco Financiera Comercial Hondureña.

**Tamaño Relativo Moderado:** La capacidad de GFF para brindar soporte a su subsidiaria en Nicaragua está fuertemente influenciada por el tamaño de BFN respecto al del grupo. La agencia estima que, dado el tamaño pequeño de la operación en Nicaragua, cualquier soporte requerido resultaría manejable para la matriz.

**Riesgo Reputacional y Riesgo de País Altos:** Fitch estima que el riesgo reputacional al que GFF se expondría es alto en caso de incumplimiento del banco en Nicaragua. Por otra parte, la agencia considera que existen ciertas limitaciones asociadas al riesgo país al operar en jurisdicciones con monedas distintas, lo cual podría afectar la capacidad de GFF de dar soporte y de BFN de utilizarlo.

**Entorno Operativo Retador:** El deterioro del entorno operativo en Nicaragua constituye un desafío para el desempeño del banco en 2019. La estabilidad de los indicadores financieros de BFN está relacionada con la persistencia de la crisis, la cual podría contribuir a un posible deterioro de las condiciones de mercado y limitar las opciones de acceso a financiamiento de los bancos.

**Riesgos de Negocio Afectados:** A junio de 2019, el indicador de cartera con mora a más de 90 días fue de 4.2%, reflejo de la sensibilidad de su modelo de negocio minorista al deterioro del ciclo económico aunque con coberturas adecuadas de 145% y los castigos netos anualizados representaron 2.81% de la cartera bruta promedio. Por su parte, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo es bajo, de 0.8%, afectado principalmente por gastos por provisiones altos. Fitch estima que la perspectiva de mejora sustancial para el cierre de 2019 es baja.

**Riesgos de Financiamiento Estables:** Sus activos líquidos representan 25.3% de los activos totales y 56% de los depósitos de clientes. Asimismo, el indicador de préstamos a depósitos de 123% compara favorablemente con el 150.3% del cierre fiscal 2018. BFN ha logrado aumentar su saldo de depósitos captados respecto a 2018 en 5% por una estrategia de diferenciación que ha probado ser efectiva. Por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch de 14.7% a junio de 2019 provee una capacidad de absorción de pérdidas creciente, la cual se considera adecuada y necesaria dado las presiones que ejerce el entorno operativo.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Capacidad y Propensión de Soporte:** La Perspectiva Negativa de las calificaciones nacionales de BFN indica que estas podrían disminuir ante cambios potenciales en la propensión o capacidad de GFF de dar soporte al banco o una reducción en la capacidad de este último para utilizarlo, producto del impacto del entorno en su perfil financiero. Fitch revisaría esta Perspectiva a Estable en un escenario de estabilización en el entorno que no afectase la propensión y capacidad de soporte al banco.

## Presentación de Estados Financieros

El presente informe se preparó con base en los estados financieros de diciembre de 2016 a 2018, auditados por la firma Deloitte; todos con opiniones sin salvedades. También se utilizó los estados financieros internos a junio de 2019 e información adicional provista por BFN. Los estados han sido preparados sobre la base de normas, prácticas contables y formatos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Nicaragua, las cuales son normas que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Entorno Operativo

En opinión de Fitch, el entorno operativo continúa incidiendo negativamente en el desempeño de las instituciones financieras nicaragüenses. 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 de lo esperado, un déficit fiscal creciente, 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 la perspectiva de una recuperación económica.

Tras contraerse la economía 4% durante 2018, la agencia estima una disminución adicional de 2% para 2019 y, posteriormente, una recuperación de 1% para 2020, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se redujo debido a la caída del consumo y de la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, sus consecuencias se prolongarán y seguirán limitando la capacidad de la banca de generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. En la primera mitad de 2019, el sistema financiero continuó enfrentando salidas de depósitos, aunque a un ritmo menor que el mostrado en 2018. Según cifras de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), los depósitos se redujeron 34% entre abril de 2018 y junio de 2019 (8.3% en el primer semestre de 2019).

La capitalización de la banca nicaragüense continúa resistiendo la crisis, favorecida por la contracción fuerte del balance; en contraparte, se observa un debilitamiento fuerte de la capacidad de hacer negocios, la calidad de activos y la rentabilidad. Además de la contracción de los activos de 15.2% en el período de marzo de 2018 a junio de 2019, los efectos más palpables de la crisis se mostraron en el crecimiento marcado de la cartera vencida (junio 2019: 3.75%). Otro efecto del mayor deterioro de la cartera fue la contracción de la rentabilidad hasta llegar a un nivel de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) levemente inferior a 1%. Fitch espera que la rentabilidad de la plaza siga reduciéndose como consecuencia del deterioro.

La participación amplia de depósitos a la vista 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 han mostrado una resistencia relativa, con indicadores robustos de capital y liquidez, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, han presentado una sensibilidad mayor al entorno adverso y deterioro en su perfil crediticio.

## Perfil de la Compañía

BFN es un banco de tamaño pequeño, con participaciones de mercado a junio de 2019, de activos, cartera bruta y depósitos de clientes cercanos al 6.3%, 6% y 5%, respectivamente. El banco mantiene su quinta posición en el sistema bancario nicaragüense formado por siete entidades.

BFN es un banco universal con inclinación a la banca minorista (aproximadamente 75% de la cartera total). En esta línea de negocios destaca el buen posicionamiento de sus tarjetas de crédito. Por otra parte, el banco cuenta con una diversificación relativamente alta de productos, tanto de 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 generación de ingresos y utilidades proviene principalmente del margen de interés amplio generado a través de la colocación de créditos de consumo y tarjetas, aunque la proporción de ingresos no financieros de 32% sobre el total de ingresos brutos se considera adecuada, acorde con el promedio de la banca.

El banco pertenece en 99.99%, desde julio de 2015, a GFF y el restante 0.01%, a accionistas minoritarios. GFF está conformado por Banco Financiera Comercial Hondureña y operaciones bancarias en Panamá, Guatemala y Nicaragua. BFN se beneficia de las sinergias operativas e

## Metodologías Relacionadas

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

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

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.

Fitch considera que la estructura organizativa sencilla de BFN es consistente con el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre las calificaciones del banco. El banco no cuenta con subsidiarias en el país.

## Administración

Fitch opina que la administración y el gobierno corporativo de BFN son sólidos. La administración cuenta con un grado adecuado de experiencia y profundidad en el sector financiero. Los puestos clave de la alta gerencia son estables y los cambios organizativos provocados por la crisis se han limitado al gerente general y al gerente financiero. En ambos casos, las funciones fueron cubiertas internamente con agilidad, evidenciando la efectividad de planes de sucesión y garantizando el desarrollo efectivo de una estrategia coherente y sostenible alineada en lo posible con la visión de grupo. La cultura corporativa sigue en proceso de consolidación y la identidad está alineada con la de las otras subsidiarias de GFF.

La agencia considera que las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas por la naturaleza de la operación y proporcionan una protección razonable de los derechos de los acreedores. BFN mantiene una integración alta con el grupo reflejando prácticas de gobierno corporativo efectivas y consistentes con las de las de otras filiales, mostrando además transacciones limitadas con partes relacionadas (8.9% del Capital Base según Fitch o 1.99% de la cartera bruta).

La junta directiva de BFN incorpora miembros comunes a las de otras subsidiarias. La junta está compuesta por nueve miembros, cuatro de los cuales son directores con participación accionaria y cinco son independientes; a la vez, se encuentra alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región. Los miembros de la junta participan en los diferentes comités y en el entorno actual. Esto ha provocado 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.

El banco mantiene objetivos estratégicos prudentes, adecuándose a la volatilidad del entorno. El enfoque principal está en mantener niveles de liquidez y rentabilidad adecuados, además de buscar la mejora de sus utilidades a través de una eficiencia de gastos mayor. El crecimiento de la cartera está limitado a ciertos segmentos menos sensibles al entorno.

Por el lado pasivo, los esfuerzos de la entidad están orientados a la retención y captación de depósitos del público, con un enfoque mayor en persona natural y pequeñas y medianas empresas (Pymes). En opinión de Fitch, la consecución de los objetivos estratégicos definidos permitirán mantener la sostenibilidad de su perfil financiero a nivel de liquidez, rentabilidad y calidad de cartera; no obstante, la capacidad de la dirección de cumplirlos es sensible a cambios en el entorno.

## Apetito de Riesgo

BFN ha optado por políticas de riesgo conservadoras. Esto es porque la crisis nacional ha afectado al sistema bancario, inclinando a los bancos, incluyendo BFN, a optar por aminorar la colocación crediticia y mantener inversiones fácilmente liquidables. También, procuran contener el decrecimiento de los depósitos de clientes.

Las políticas de colocación de créditos están alineadas a las prácticas generales del sector local, y son robustecidas con las prácticas definidas por GFF. El banco tiene definidos límites por industria, producto y por deudor que han sido revisados en el contexto de la crisis y se han vuelto más exigentes. A junio de 2019, el riesgo de crédito del banco se deriva principalmente de sus operaciones de préstamo, que representan 56% de los activos totales del banco y 75% de los activos

ponderados por riesgo. Las políticas de provisión son prudentes y sus indicadores cercanos al promedio de la industria. BFN ha intensificado sus procesos cobranzas al igual que sus pares, intentando mitigar el deterioro crediticio generalizado.

Las políticas de inversión de BFN son conservadoras y están asociadas a mantener niveles de liquidez buenos. El portafolio de inversiones está colocado en aproximadamente 95% en instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Nicaragua; más de la mitad tienen vencimientos menores de un año.

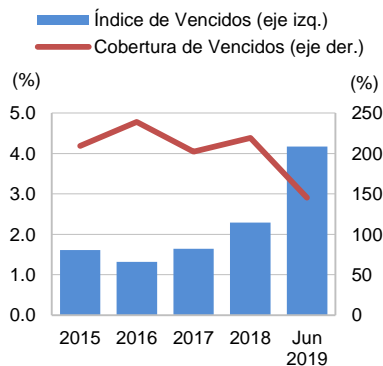
En opinión Fitch, el apetito de riesgo moderado del banco se apoya en herramientas y mecanismos de control de riesgos que son consistentes con los empleados por las otras entidades del grupo y destacan al compararlos con los manejados por bancos de tamaño similar en Nicaragua.

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 ejecuta un monitoreo constante y establece controles mitigantes. A junio de 2019, las pérdidas por riesgo operativo constituían un inmaterial 0.19% del Capital Base según Fitch.

A junio de 2019, BFN registra una contracción alta de su volumen de negocios de 14.3%, mayor que el promedio del sistema bancario nacional de 11.7%. Aunque por otro lado, el balance total se ha contraído cerca de 1% con respecto al cierre fiscal previo, mientras que el promedio de la banca se ha reducido cerca de 4%. Esto deja en evidencia cambios en la composición de activos: El portafolio de inversiones ha aumentado su proporción respecto a los activos totales a cerca de 15% desde 7.4% en 2018, así como su liquidez inmediata (caja, bancos e inversiones disponibles para la venta) a 25.3% desde 18%. De acuerdo con la administración, los esfuerzos comerciales se enfocan en la cobranza de la cartera colocada y en la captación de depósitos de clientes para mitigar los riesgos ligados a la falta de crecimiento y de deterioro crediticio. La agencia opina que BFN cerrará el ejercicio fiscal 2019 con una afectación de sus indicadores de crecimiento similares a los actuales.

Fitch estima que las políticas y parámetros de control de riesgo de mercado son apropiados para la complejidad y el tamaño de la operación de la entidad. La exposición principal al riesgo de mercado de BFN se mantiene moderada y está relacionada con el riesgo de tasa de interés. A marzo de 2019, la cartera está colocada en 95% 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, a junio de 2019, BFN reflejó una posición larga en moneda extranjera, equivalente a 10.3% del patrimonio. El tipo de cambio mantiene su devaluación programada de 5%, permitiendo anticiparse a las variaciones.

**Calidad de Cartera Crediticia**



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.

**Perfil Financiero**

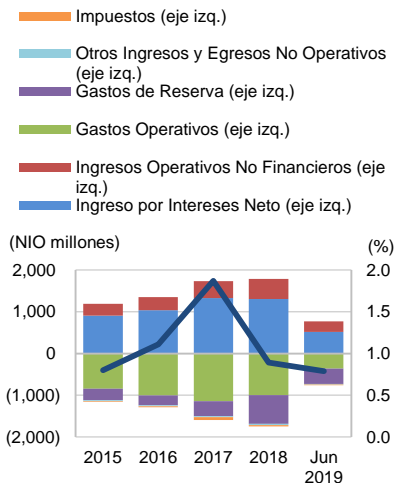
**Calidad de Activos**

La calidad de activos de BFN sigue afectada, comparando desfavorablemente contra el promedio de la industria bancaria. Esto se explica por su orientación minorista, sensible ante coyunturas como la actual. A junio de 2019, el indicador de mora mayor de 90 días es de 4.2%, superando al promedio de la banca de 3.4%. Lo anterior es aunque el índice de castigos netos de 2.8% muestra una leve baja con respecto al trimestre y cierre fiscales anteriores (marzo 2019: 3.1%, 2018: 4.6%). Esto es porque, a pesar de que el monto saneado incrementó, las recuperaciones de dichos saldos mejoraron en el último trimestre, evidenciando efectividad en las labores de cobranza.

Las reestructuraciones continúan creciendo desde el inicio de la crisis. A junio de 2019 constituyen 8.7% del total de la cartera bruta (marzo 2019: 7.3%, 2018: 5.3%). Lo anterior indica un posible diferimiento de pérdidas.

Por otro lado, la cobertura de cartera vencida mayor de 90 días, aunque aún prudente en 145%, es menor que el promedio de la industria de 155%. Asimismo, dado su modelo de negocios, las

## Estructura del Estado de Resultados



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.

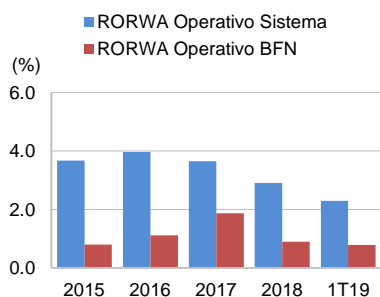
garantías reales (certificados a plazo, bienes hipotecados, prendas agrarias e industriales) son moderadas, representando 29% de la cartera total, aunque el valor contable de dichas garantías supera ampliamente los valores de las exposiciones, representando un mitigante de pérdidas adecuado ante deterioros de dichos préstamos.

El riesgo por concentración de deudores es moderado a pesar de su énfasis en banca de personas: En una cartera donde 79% de los saldos pertenece a banca minorista, los 20 mayores deudores representan 20% de la cartera bruta y 0.9 veces el Capital Base según Fitch. La mayoría son deudores comerciales. Favorablemente, todos los créditos están vigentes, son no relacionados y solamente uno ha sido reestructurado.

Fitch opina que BFN seguirá con una calidad de cartera crediticia similar a lo largo de 2019, con mayor sensibilidad al entorno que bancos con una distribución de sus carteras más homogénea. Sin embargo, los deterioros podrían ser mitigados si la colocación se reanudase y las labores de recuperación siguen su curso bueno.

El portafolio de inversiones está concentrado en títulos del gobierno y del banco central que, a junio de 2019, representaron aproximadamente 15% del total de activos. Parte pertenece a requerimientos regulatorios de liquidez, aunque Fitch no se descarta un aumento de su proporción por el objetivo del banco de preservar más liquidez que de costumbre. Esta es una situación que comparte con otros bancos de la plaza.

## Retorno Operativo sobre Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.

## Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad operativa de BFN es baja dada la contracción en el volumen de negocios y los gastos por provisiones elevados que consumen la mayoría de utilidades operativas. A junio de 2019, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo es de 0.79% (marzo de 2019: 0.82%, 2018: 0.89%). Este es más bajo que el promedio histórico 2015-2017 de 1.3% y que el promedio de la banca a junio de 2019 de 2.23%.

El margen de interés neto (MIN) del banco es bueno, de 9.9% frente al promedio de la banca de 6.7%. Esto se debe a las tasas activas adecuadas a los segmentos de tarjeta de crédito y demás líneas minoristas atendidas y a pesar de un costo financiero relativamente alto de 4.2% frente al 3.3% de la industria.

Por su parte, la eficiencia operativa ha logrado mejorar en medio de la crisis: Los gastos operativos absorben 47.2% de los ingresos brutos, alineado con el promedio de la banca. Esto es una mejora clara ante el cierre 2018 de 55.6% y el promedio 2015-2017 de 70.6% producto de ajustes materiales en gastos operativos, incluyendo reducciones de personal.

Los gastos por provisiones absorben 90.4% de las utilidades operativas, superior al promedio al cierre fiscal 2018 de 87.1% y al promedio histórico 2015-2017 igualmente alto de 69.4%. BFN contrasta con el promedio de la banca de 62.9%. Las provisiones altas evidencian la sensibilidad de los segmentos atendidos principales de BFN ante la contracción económica.

Fitch estima que los resultados de la entidad seguirán afectados por la inestabilidad en el entorno y que el impacto negativo en la utilidad neta tenderá a aumentar en la medida en que los acontecimientos se prolonguen.

## Capitalización y Apalancamiento

A junio de 2019, el Capital Base según Fitch de BFN es un adecuado 16.8%, incrementando por la falta de crecimiento de la entidad y el aumento del portafolio de inversiones que no pondera como activos de riesgo. El indicador denota una capacidad de absorción de pérdidas aumentada en

relación con su historia reciente. En esta misma línea, el indicador regulatorio de capital ha aumentado a 17.1% desde 14.3% de 2018.

BFN no ha recibido aportes de capital fresco durante la crisis actual; su casa matriz muestra un compromiso fuerte con su filial de proveer soporte en caso de requerirlo, mismo que podría ser limitado por temas relacionados al riesgo país. Su última inyección de capital fue en febrero de 2017, cuando lo requirió para sostener su crecimiento.

Fitch opina que las perspectivas limitadas para el resto del ejercicio fiscal, estarán ejerciendo poca presión en los niveles de capitalización. Considera que los índices de capital podrían presionarse si el entorno se agravase, debido principalmente a la contracción de la rentabilidad y al posible deterioro mayor de la cartera. Por otra parte, también estima que, en caso de ser necesario, el banco podría beneficiar del soporte de GFF en forma de capital fresco, por lo que el patrimonio del BFN se mantendría.

## Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de BFN se fundamenta en depósitos del público, acompañados de fondeo profesional, créditos y deuda subordinada. A junio de 2019, BFN registra un incremento leve de 5.3% de sus depósitos respecto a 2018 y mejoras en indicador de préstamos a depósitos de 123.6% desde 151.9% de 2018, disminuyendo la brecha con el promedio de la banca de 104.5%. Por su parte, la proporción de depósitos de clientes a fondeo total es de 54.1%, una mejora atípica dada la crisis y favorable ante el comportamiento del resto de bancos del sistema. Esto es por una estrategia de captación agresiva de depósitos minoristas que incluye diferenciación en el servicio de sucursales y búsqueda activa de clientes con una segmentación más detallada que la previa a la crisis.

Por su parte, a junio de 2019 las concentraciones de los 20 mayores depositantes representaron un alto 33% del total de depósitos del público. La agencia opina que de mantener el comportamiento positivo de captación, estas disminuirán progresivamente.

BFN complementa su fondeo con líneas de financiamiento contratadas con ocho entidades financieras internacionales que han mantenido su disponibilidad a lo largo de la crisis. La entidad ha dado seguimiento permanente al cumplimiento de los términos y condiciones exigidos y, en caso de desviación, han trabajado en planes de acción para controlar y corregir. La relación con las instituciones financieras internacionales se ha mantenido, favorecida principalmente por las negociaciones hechas a través de GFF.

Favorablemente, el banco ha incrementado su liquidez efectivamente: A junio de 2019, los activos líquidos (caja, bancos e inversiones disponibles para la venta) representan 25.3% de los activos totales, mejor a los períodos recientes, incluso antes de la crisis. Si se consideran los activos a costo amortizado, esta proporción aumenta a un favorable 40%. En este sentido, los activos líquidos cubren una proporción buena de 56% de los depósitos de clientes (89% si se consideran los títulos valores a costo amortizado). En opinión de Fitch, la liquidez se gestiona adecuadamente y se prevé que se mantengan los niveles alcanzados al cierre del ejercicio fiscal.

## Soporte

### Soporte Institucional

Fitch considera que la capacidad y propensión de GFF de dar soporte a su subsidiaria son fuertes. Dicho soporte se fundamenta en que el tamaño mediano del banco hace que el soporte sea manejable para GFF. Por otra parte, considera las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad de 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 dañaría significativamente la franquicia del grupo.

### 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 o Bonos estandarizados | Dólares o su equivalente en moneda nacional | USD30                       | Papel comercial: Hasta 360 días;<br>Bonos estandarizados: Plazos iguales o mayores a 360 días | Sin garantía específica |

Fuente: BFN.

Estado de Resultados — Banco Ficohsa Nicaragua

|  | Junio 2019 <sup>a</sup>                           |                                    |                                     | 2018 <sup>a</sup> |                                     |                  | 2017 <sup>a</sup>                   |                  |                                     | 2016 <sup>a</sup> |                                     |  |
|--|---|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|--|
|  | Estados<br>Financieros<br>Internos<br>(NIO miles) | Estados<br>Financieros<br>Internos | Como % de<br>Activos<br>Productivos | Cierre<br>Fiscal  | Como % de<br>Activos<br>Productivos | Cierre<br>Fiscal | Como % de<br>Activos<br>Productivos | Cierre<br>Fiscal | Como % de<br>Activos<br>Productivos | Cierre<br>Fiscal  | Como % de<br>Activos<br>Productivos |  |
| (USD millones)   |   |                                    |                                     |                   |                                     |                  |                                     |                  |                                     |                   |                                     |  |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos   | 21.0  | 695,340.2                          | 13.5                                | 1,655,178.7       | 14.7                                | 1,609,197.2      | 13.4                                | 1,253,911.2      | 14.6                                |                   |                                     |  |
| Otros Ingresos por Intereses   | 2.6   | 87,626.4                           | 1.7                                 | 175,950.9         | 1.6                                 | 127,308.5        | 1.1                                 | 61,503.6         | 0.7                                 |                   |                                     |  |
| Ingresos por Dividendos  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos   | 23.6  | 782,966.6                          | 15.2                                | 1,831,129.6       | 16.3                                | 1,736,505.8      | 14.4                                | 1,315,414.8      | 15.3                                |                   |                                     |  |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes   | 3.5   | 117,432.1                          | 2.3                                 | 282,157.0         | 2.5                                 | 283,039.0        | 2.4                                 | 228,719.1        | 2.7                                 |                   |                                     |  |
| Otros Gastos por Intereses   | 4.5   | 147,619.4                          | 2.9                                 | 246,116.7         | 2.2                                 | 124,503.2        | 1.0                                 | 51,931.1         | 0.6                                 |                   |                                     |  |
| Total de Gastos por Intereses  | 8.0   | 265,051.5                          | 5.1                                 | 528,273.7         | 4.7                                 | 407,542.2        | 3.4                                 | 280,650.3        | 3.3                                 |                   |                                     |  |
| Ingreso Neto por Intereses   | 15.6  | 517,915.1                          | 10.0                                | 1,302,855.9       | 11.6                                | 1,328,963.5      | 11.0                                | 1,034,764.5      | 12.0                                |                   |                                     |  |
| Comisiones y Honorarios Netos  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | 407,950.5         | 3.6                                 | 329,606.9        | 2.7                                 | 213,140.6        | 2.5                                 |                   |                                     |  |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos<br>Valores y Derivados   | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor<br>Razonable a través del Estado de Resultados                                      | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | 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.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Ingreso Neto por Seguros   | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Otros Ingresos Operativos  | 7.5   | 248,673.3                          | 4.8                                 | 77,274.2          | 0.7                                 | 76,051.8         | 0.6                                 | 100,938.8        | 1.2                                 |                   |                                     |  |
| Total de Ingresos Operativos No Financieros  | 7.5   | 248,673.3                          | 4.8                                 | 485,224.7         | 4.3                                 | 405,658.7        | 3.4                                 | 314,079.5        | 3.7                                 |                   |                                     |  |
| Ingreso Operativo Total  | 23.1  | 766,588.4                          | 14.8                                | 1,788,080.6       | 15.9                                | 1,734,622.2      | 14.4                                | 1,348,844.0      | 15.7                                |                   |                                     |  |
| Gastos de Personal   | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | 631,981.2         | 5.6                                 | 763,036.5        | 6.3                                 | 292,504.5        | 3.4                                 |                   |                                     |  |
| Otros Gastos Operativos  | 10.9  | 362,041.9                          | 7.0                                 | 362,769.6         | 3.2                                 | 376,061.7        | 3.1                                 | 715,100.3        | 8.3                                 |                   |                                     |  |
| Total de Gastos Operativos   | 10.9  | 362,041.9                          | 7.0                                 | 994,750.8         | 8.9                                 | 1,139,098.1      | 9.5                                 | 1,007,604.8      | 11.7                                |                   |                                     |  |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones  | 12.2  | 404,546.5                          | 7.8                                 | 793,329.8         | 7.1                                 | 595,524.1        | 4.9                                 | 341,239.1        | 4.0                                 |                   |                                     |  |
| Cargo por Provisiones para Préstamos   | 11.0  | 365,577.0                          | 7.1                                 | 690,854.2         | 6.2                                 | 359,678.1        | 3.0                                 | 232,017.3        | 2.7                                 |                   |                                     |  |
| Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros<br>Préstamos  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | 0.0              | 0.0                                 |                   |                                     |  |
| Utilidad Operativa   | 1.2   | 38,969.5                           | 0.8                                 | 102,475.6         | 0.9                                 | 235,846.0        | 2.0                                 | 109,221.8        | 1.3                                 |                   |                                     |  |
| Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como<br>Patrimonio  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Deterioro de Plusvalía   | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Ingresos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Gastos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | 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.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Otros Ingresos y Gastos No Operativos  | (0.6)   | (19,200.3)                         | (0.4)                               | (32,862.8)        | (0.3)                               | (27,335.0)       | (0.2)                               | (24,234.5)       | (0.3)                               |                   |                                     |  |
| Utilidad antes de Impuestos  | 0.6   | 19,769.2                           | 0.4                                 | 69,612.8          | 0.6                                 | 208,511.0        | 1.7                                 | 84,987.3         | 1.0                                 |                   |                                     |  |
| Gastos de Impuestos  | 0.4   | 12,048.5                           | 0.2                                 | 26,981.2          | 0.2                                 | 66,183.1         | 0.6                                 | 25,637.0         | 0.3                                 |                   |                                     |  |
| Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Utilidad Neta  | 0.2   | 7,720.7                            | 0.2                                 | 42,631.6          | 0.4                                 | 142,327.9        | 1.2                                 | 59,350.3         | 0.7                                 |                   |                                     |  |
| Cambio en Valor de Inversiones Disponibles<br>para la Venta  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Revaluación de Activos Fijos   | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | 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.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales  | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Utilidad Integral según Fitch  | 0.2   | 7,720.7                            | 0.2                                 | 42,631.6          | 0.4                                 | 142,327.9        | 1.2                                 | 59,350.3         | 0.7                                 |                   |                                     |  |
| Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios   | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |
| Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a<br>Intereses Minoritarios  | 0.2   | 7,720.7                            | 0.2                                 | 42,631.6          | 0.4                                 | 142,327.9        | 1.2                                 | 59,350.3         | 0.7                                 |                   |                                     |  |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período   | 0.0   | 0.0                                | 0.0                                 | 0.0               | 0.0                                 | 0.0              | 0.0                                 | 0.0              | 0.0                                 |                   |                                     |  |
| Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre<br>Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio<br>Relacionados con el Período | n.a.  | n.a.                               | n.a.                                | n.a.              | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                | n.a.             | n.a.                                |                   |                                     |  |

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: Junio 2019: USD1 = NIO33.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = 29.3247. n.a. – no aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.



Balance General — Banco Ficohsa Nicaragua

|   | Junio 2019 <sup>a</sup>                  |                              |                               | 2018 <sup>a</sup>   |                               | 2017 <sup>a</sup>   |                               | 2016 <sup>a</sup>   |                               |
|---|--|------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
|   | Estados Financieros Internos (NIO miles) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal       | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal       | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal       | Como % de Activos Productivos |
| (USD millones)  |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| <b>Activos</b>  |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| <b>Préstamos</b>  |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales                                    | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | 788,883.9           | 5.88                          | 599,028.9           | 4.15                          | 106,571.3           | 0.90                          |
| Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales                                   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | 5,830,107.8         | 43.49                         | 6,575,634.3         | 45.55                         | 5,444,455.5         | 45.91                         |
| Préstamos Corporativos y Comerciales                                    | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | 2,050,249.8         | 15.29                         | 2,455,744.9         | 17.01                         | 2,191,646.3         | 18.48                         |
| Otros Préstamos   | 224.3                                    | 7,428,132.6                  | 55.90                         | 0.0                 | 0.00                          | 0.0                 | 0.00                          | 0.0                 | 0.00                          |
| Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias                               | 13.6                                     | 449,517.5                    | 3.38                          | 435,183.9           | 3.25                          | 318,714.0           | 2.21                          | 244,075.6           | 2.06                          |
| <b>Préstamos Netos</b>  | <b>210.7</b>                             | <b>6,978,615.1</b>           | <b>52.52</b>                  | <b>8,234,057.6</b>  | <b>61.42</b>                  | <b>9,311,694.1</b>  | <b>64.51</b>                  | <b>7,498,597.5</b>  | <b>63.23</b>                  |
| <b>Préstamos Brutos</b>   | <b>224.3</b>                             | <b>7,428,132.6</b>           | <b>55.90</b>                  | <b>8,669,241.5</b>  | <b>64.66</b>                  | <b>9,630,408.1</b>  | <b>66.72</b>                  | <b>7,742,673.1</b>  | <b>65.29</b>                  |
| Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba                               | 9.3                                      | 309,579.7                    | 2.33                          | 198,461.3           | 1.48                          | 157,514.7           | 1.09                          | 102,054.8           | 0.86                          |
| Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos                   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Otros Activos Productivos</b>  |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias                                  | 44.9                                     | 1,485,767.8                  | 11.18                         | 1,059,592.0         | 7.90                          | 295,113.8           | 2.04                          | 113,811.7           | 0.96                          |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | n.a.                                     | n.a.                         | -                             | 939,659.5           | 7.01                          | 1,050,358.1         | 7.28                          | 678,255.7           | 5.72                          |
| Derivados   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | 0.0                                      | 0.0                          | 0.00                          | 111,976.8           | 0.84                          | 388,700.0           | 2.69                          | n.a.                | n.a.                          |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta                               | 0.2                                      | 6,750.0                      | 0.05                          | 880,698.3           | 6.57                          | 991,518.5           | 6.87                          | 318,367.0           | 2.68                          |
| Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento                               | 58.9                                     | 1,951,105.3                  | 14.68                         | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Otros Títulos Valores   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Total de Títulos Valores</b>   | <b>59.1</b>                              | <b>1,957,855.3</b>           | <b>14.73</b>                  | <b>992,675.1</b>    | <b>7.40</b>                   | <b>1,380,218.4</b>  | <b>9.56</b>                   | <b>318,367.0</b>    | <b>2.68</b>                   |
| Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba                     | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | 880,698.3           | 6.57                          | 991,518.5           | 6.87                          | 897,529.8           | 7.57                          |
| Nota: Total de Valores Pignorados                                       | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Inversiones en Empresas Relacionadas                                    | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | 7,188.9             | 0.05                          | 6,750.0             | 0.05                          | 6,750.0             | 0.06                          |
| Inversiones en Propiedades  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Activos de Seguros  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Otros Activos Productivos   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Total de Activos Productivos</b>                                     | <b>314.7</b>                             | <b>10,422,238.2</b>          | <b>78.44</b>                  | <b>11,233,173.1</b> | <b>83.79</b>                  | <b>12,044,134.4</b> | <b>83.44</b>                  | <b>8,615,781.8</b>  | <b>72.65</b>                  |
| <b>Activos No Productivos</b>   |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Efectivo y Depósitos en Bancos  | 56.5                                     | 1,871,066.1                  | 14.08                         | 1,355,046.3         | 10.11                         | 1,805,290.2         | 12.51                         | 2,883,587.2         | 24.32                         |
| Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba                            | 44.6                                     | 1,478,598.8                  | 11.13                         | 1,098,383.1         | 8.19                          | 1,550,326.5         | 10.74                         | 2,581,903.8         | 21.77                         |
| Bienes Adjudicados  | 0.2                                      | 7,562.1                      | 0.06                          | 5,831.7             | 0.04                          | 573.5               | 0.00                          | 515.4               | 0.00                          |
| Activos Fijos   | 12.9                                     | 427,190.6                    | 3.22                          | 152,857.7           | 1.14                          | 138,753.7           | 0.96                          | 143,069.7           | 1.21                          |
| Plusvalía   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | 0.0                 | 0.00                          |
| Otros Intangibles   | 6.6                                      | 217,536.8                    | 1.64                          | 396,245.6           | 2.96                          | 174,681.3           | 1.21                          | 83,830.4            | 0.71                          |
| Activos por Impuesto Corriente  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | 0.0                 | 0.00                          |
| Activos por Impuesto Diferido   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | 0.0                 | 0.00                          |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | 0.0                 | 0.00                          |
| Otros Activos   | 10.3                                     | 341,624.3                    | 2.57                          | 263,550.4           | 1.97                          | 271,279.9           | 1.88                          | 132,138.7           | 1.11                          |
| <b>Total de Activos</b>   | <b>401.2</b>                             | <b>13,287,218.1</b>          | <b>100.00</b>                 | <b>13,406,704.8</b> | <b>100.00</b>                 | <b>14,434,713.0</b> | <b>100.00</b>                 | <b>11,858,923.2</b> | <b>100.00</b>                 |

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: Junio 2019: USD1 = NIO33.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = 29.3247. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.  
Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Balance General — Banco Ficohsa Nicaragua (Continuación)

|   | Junio 2019 <sup>a</sup>                  |                              |                               | 2018 <sup>a</sup>   |                               | 2017 <sup>a</sup>   |                               | 2016 <sup>a</sup>   |                               |
|---|--|------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
|   | Estados Financieros Internos (NIO miles) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal       | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal       | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal       | Como % de Activos Productivos |
| (USD millones)  |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>   |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| <b>Pasivos que Devengan Intereses</b>   |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Total de Depósitos de Clientes  | 181.4                                    | 6,007,609.5                  | 45.21                         | 5,706,325.5         | 42.56                         | 7,813,767.7         | 54.13                         | 6,692,968.6         | 56.44                         |
| Depósitos de Bancos   | 51.2                                     | 1,695,308.4                  | 12.76                         | 2,164,004.4         | 16.14                         | 1,434,704.0         | 9.94                          | 1,353,769.5         | 11.42                         |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | 13.7                                     | 455,233.7                    | 3.43                          | 329,289.3           | 2.46                          | 341,638.7           | 2.37                          | 495,931.5           | 4.18                          |
| Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo   | 1.4                                      | 45,773.4                     | 0.34                          | 2,769,867.3         | 20.66                         | 2,491,925.4         | 17.26                         | 1,019,759.5         | 8.60                          |
| Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo  | 247.7                                    | 8,203,925.0                  | 61.74                         | 10,969,486.5        | 81.82                         | 12,082,035.8        | 83.70                         | 9,562,429.1         | 80.63                         |
| Obligaciones Sénior a Más de 1 Año  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | 621,317.1           | 5.24                          |
| Obligaciones Subordinadas   | 10.4                                     | 343,733.7                    | 2.59                          | 337,616.4           | 2.52                          | 334,915.0           | 2.32                          | n.a.                | n.a.                          |
| Bonos Garantizados  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Otras Obligaciones  | 77.5                                     | 2,566,437.2                  | 19.32                         | 0.0                 | 0.00                          | 0.0                 | 0.00                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>  | <b>87.9</b>                              | <b>2,910,170.9</b>           | <b>21.90</b>                  | <b>337,616.4</b>    | <b>2.52</b>                   | <b>334,915.0</b>    | <b>2.32</b>                   | <b>621,317.1</b>    | <b>5.24</b>                   |
| Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Obligaciones Negociables  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Total de Fondo</b>   | <b>335.5</b>                             | <b>11,114,095.9</b>          | <b>83.65</b>                  | <b>11,307,102.9</b> | <b>84.34</b>                  | <b>12,416,950.7</b> | <b>86.02</b>                  | <b>10,183,746.2</b> | <b>85.87</b>                  |
| Derivados   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Total de Fondo y Derivados</b>   | <b>335.5</b>                             | <b>11,114,095.9</b>          | <b>83.65</b>                  | <b>11,307,102.9</b> | <b>84.34</b>                  | <b>12,416,950.7</b> | <b>86.02</b>                  | <b>10,183,746.2</b> | <b>85.87</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.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Reservas por Deterioro de Créditos  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Reservas para Pensiones y Otros   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | 7,437.4             | 0.06                          | 25,472.5            | 0.18                          | 25,457.9            | 0.21                          |
| Pasivos por Impuesto Corriente  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | 0.0                 | 0.00                          |
| Pasivos por Impuesto Diferido   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Otros Pasivos Diferidos   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Pasivos de Seguros  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Otros Pasivos   | 9.0                                      | 297,466.8                    | 2.24                          | 467,912.7           | 3.49                          | 410,669.5           | 2.85                          | 284,338.7           | 2.40                          |
| <b>Total de Pasivos</b>   | <b>344.5</b>                             | <b>11,411,562.7</b>          | <b>85.88</b>                  | <b>11,782,453.0</b> | <b>87.88</b>                  | <b>12,853,092.7</b> | <b>89.04</b>                  | <b>10,493,542.8</b> | <b>88.49</b>                  |
| <b>Capital Híbrido</b>  |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda                           | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | 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.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Patrimonio</b>   |  |                              |                               |                     |                               |                     |                               |                     |                               |
| Capital Común   | 56.6                                     | 1,875,655.4                  | 14.12                         | 1,624,251.8         | 12.12                         | 1,581,620.3         | 10.96                         | 1,365,380.4         | 11.51                         |
| Interés Minoritario   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | 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.                          | 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.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Revaluación de Activos Fijos y Otras  | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados   | n.a.                                     | n.a.                         | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          | n.a.                | n.a.                          |
| <b>Total de Patrimonio</b>  | <b>56.6</b>                              | <b>1,875,655.4</b>           | <b>14.12</b>                  | <b>1,624,251.8</b>  | <b>12.12</b>                  | <b>1,581,620.3</b>  | <b>10.96</b>                  | <b>1,365,380.4</b>  | <b>11.51</b>                  |
| Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 56.6                                     | 1,875,655.4                  | 14.12                         | 1,624,251.8         | 12.12                         | 1,581,620.3         | 10.96                         | 1,365,380.4         | 11.51                         |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>  | <b>401.2</b>                             | <b>13,287,218.1</b>          | <b>100.00</b>                 | <b>13,406,704.8</b> | <b>100.00</b>                 | <b>14,434,713.0</b> | <b>100.00</b>                 | <b>11,858,923.2</b> | <b>100.00</b>                 |
| Nota: Capital Base según Fitch  | 50.1                                     | 1,658,118.6                  | 12.48                         | 1,228,006.2         | 9.16                          | 1,406,939.0         | 9.75                          | n.a.                | n.a.                          |

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: Junio 2019: USD1 = NIO33.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = 29.3247. n.a. – no aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

## Resumen Analítico — Banco Ficohsa Nicaragua

| (%)  | Junio 2019 | 2018    | 2017    | 2016    |
|--|------------|---------|---------|---------|
| <b>Indicadores de Intereses</b>  |            |         |         |         |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 14.92      | 15.28   | 16.83   | 15.94   |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                   | 17.50      | 17.47   | 18.69   | 17.65   |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio                    | 4.18       | 4.13    | 3.89    | 3.61    |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio                                       | 4.84       | 3.74    | 3.61    | 3.32    |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 9.87       | 10.87   | 12.88   | 12.54   |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 2.90       | 5.11    | 9.39    | 9.73    |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio   | 9.87       | 10.87   | 12.88   | 12.54   |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>   |            |         |         |         |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo   | 0.79       | 0.89    | 1.87    | 1.11    |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos  | 47.23      | 55.63   | 65.67   | 74.70   |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones               | 90.37      | 87.08   | 60.40   | 67.99   |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio  | 0.60       | 0.71    | 1.82    | 1.09    |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos  | 32.44      | 27.14   | 23.39   | 23.29   |
| Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio   | 5.55       | 6.91    | 8.81    | 10.07   |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio  | 47.53      | 49.25   | 39.63   | 28.07   |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio                                   | 6.20       | 5.51    | 4.61    | 3.41    |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio   | 4.58       | 6.36    | 15.69   | 8.98    |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>   |            |         |         |         |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio  | 0.91       | 2.65    | 9.47    | 4.88    |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio   | 0.12       | 0.30    | 1.10    | 0.59    |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio   | 0.91       | 2.65    | 9.47    | 4.88    |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio  | 0.12       | 0.30    | 1.10    | 0.59    |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos  | 60.95      | 38.76   | 31.74   | 30.17   |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo  | 0.16       | 0.37    | 1.13    | 0.60    |
| <b>Capitalización</b>  |            |         |         |         |
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados                                   | 16.76      | 10.63   | 11.17   | 12.99   |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles  | 12.69      | 9.44    | 9.87    | 10.88   |
| Patrimonio/Activos Totales   | 14.12      | 12.12   | 10.96   | 11.51   |
| 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.       | 7.60    | 7.80    | 10.11   |
| Indicador de Capital Total   | 17.09      | 14.36   | 13.65   | 13.02   |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch               | (8.44)     | (19.28) | (11.46) | n.a.    |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio                             | (7.46)     | (14.57) | (10.19) | (10.40) |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta  | 0.00       | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales  | 74.46      | 86.17   | 87.27   | 83.22   |
| 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  | 4.17       | 2.29    | 1.64    | 1.32    |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos  | (14.32)    | (9.98)  | 24.38   | 26.96   |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos  | 145.20     | 219.28  | 202.34  | 239.16  |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                     | 9.20       | 7.29    | 4.18    | 3.27    |
| Crecimiento de los Activos Totales   | (0.89)     | (7.12)  | 21.72   | 45.73   |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos  | 6.05       | 5.02    | 3.31    | 3.15    |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio   | 2.81       | 4.62    | 2.49    | 2.01    |
| Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados                | 4.27       | 2.35    | 1.64    | 1.32    |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>   |            |         |         |         |
| Préstamos/Depósitos de Clientes  | 123.65     | 151.92  | 123.25  | 115.68  |
| Indicador de Cobertura de Liquidez   | n.a.       | n.a.    | n.a.    | n.a.    |
| Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)  | 54.05      | 50.47   | 62.93   | 65.72   |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios  | 87.64      | 48.96   | 20.57   | 8.41    |
| Indicador de Fondeo Estable Neto   | n.a.       | n.a.    | n.a.    | n.a.    |
| Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales   | 5.28       | (26.97) | 16.75   | 31.71   |

n.a. – no aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

**Información Regulatoria de Nicaragua**

|  |  |
|--|--|
| Nombre de Emisor o Sociedad Administradora       | Banco Ficohsa Nicaragua, S.A   |
| Fecha del Comité                                 | 30 de agosto de 2019   |
| Número de Sesión                                 | 018-2019   |
| Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible) | - Calificación nacional de largo plazo 'A(nic)', Perspectiva Negativa;<br>- Calificación nacional de corto plazo 'F1(nic)';<br>- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'A(nic)';<br>- Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1(nic)'.<br>Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija<br>Tipo: Papel comercial y bonos |
| Detalle de Emisiones                             | Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor<br>Plazo: Definido según serie<br>Monto: USD30 millones   |

"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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.**

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 LIDER 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 © 2019 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 registro 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.