

# FitchRatings

Fitch Centroamérica, S.A.  
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50  
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.  
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95  
Apartado 10828-1000  
San José, Costa Rica

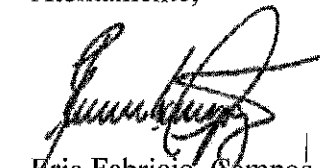
05 de marzo de 2018  
FITCHCA NI-07-2018

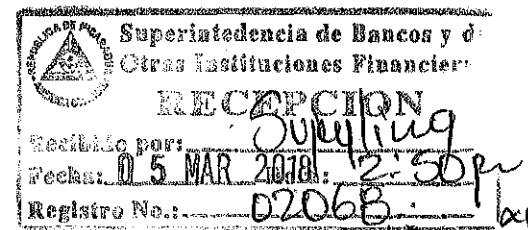
Doctor  
**VICTOR M. URCUYO V.**  
Superintendente  
**Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras**  
Managua, Nicaragua

Estimada Doctor Urcuyo:

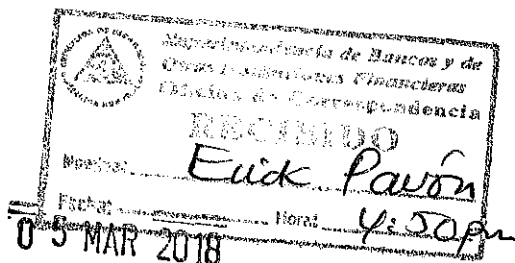
En cumplimiento a la NORMA SOBRE SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, Resolución No. CD-SIBOIF-464-1ENE30-2017, de manera atenta me permito remitir el reporte y el documento que sustenta las calificaciones nacionales de riesgo de **Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.** según consta en sesión ordinaria No. 005-2018 del Comité de Calificación de Riesgo de **Fitch Centroamerica, S.A.**, de fecha 22 de febrero de 2018.

Atentamente,

  
Eric Fabricio Campos Bolaños  
Director Ejecutivo



C.C. Gerardo Arguello Leiva – Bolsa de Valores de Nicaragua



# Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo	A(nic)
Corto Plazo	F1(nic)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Resumen Financiero

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

(NIO millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total	13,648	11,859
Patrimonio Total	1,546	1,365
Utilidad Operativa	174.8	109.2
Utilidad Neta	106.5	59.4
Utilidades Integrales	106.5	59.4
ROAA Operativo (%)	1.86	1.09
ROAE Operativo (%)	15.76	8.98
Generación Interna de Capital (%)	9.21	4.35
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	11.88	12.91

Fuente: Estados financieros de BFN.

### Informe Relacionado

Fitch: Nicaraguan Banking System - Good Performance Despite Lower Growth (Enero 23, 2018).

### Analistas

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
nadia.calvo@fitchratings.com

José Berrios  
+503 2516 6612  
jose.berrios@fitchratings.com

### Factores Clave de las Calificaciones

**Desempeño Intrínseco:** Las calificaciones nacionales de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) se fundamentan en el perfil de la compañía y en su buen desempeño financiero. Reflejan su rentabilidad creciente y su capital moderado y fondeo concentrado en grandes depositantes; además, consideran franquicia moderada de BFN, su modelo de negocio enfocado principalmente en el segmento consumo.

**Franquicia Moderada:** BFN es un banco nicaragüense de tamaño modesto, con una participación a septiembre de 2017 cercana a 5.9% en activos, créditos netos y depósitos. No obstante, mantiene una participación de 21% en colocación de tarjetas de crédito. Fitch considera que la franquicia del banco está en etapa de desarrollo y que en el mediano plazo podría alcanzar una participación de mercado mayor.

**Capitalización Adecuada:** BFN mantiene una posición patrimonial adecuada, aunque con tendencia a la baja, dado el modelo de negocio actual que contempla crecimientos de cartera elevados y por encima de su generación interna de capital. A septiembre de 2017, el Capital Base según Fitch (FCC) fue de 11.9% (diciembre 2016: 12.9%). Por otra parte, el aporte constante de sus accionistas y la contratación de deuda subordinada han favorecido el índice de adecuación de capital (IAC) de la entidad, el cual alcanzó 14.4% a septiembre de 2017, proporcionando un margen adecuado para sostener el crecimiento proyectado.

**Fondeo Creciente pero Concentrado:** A septiembre de 2017, los préstamos a depósitos resultaron en 118%. Los depósitos de clientes son la fuente principal de fondeo de la entidad, más recientemente se han complementado por fuentes al por mayor, dado el importante crecimiento de la cartera. Su desempeño financiero actual y la negociación de líneas de crédito con instituciones internacionales le han permitido diversificar sus fuentes de fondeo.

**Morosidad y Concentraciones Altas:** Los indicadores de calidad de los activos son acordes al enfoque minorista de su cartera y se mantienen levemente superiores al promedio del sistema financiero nicaragüense. Por otra parte, la concentración por deudor se mantiene alta, ya que los 20 mayores deudores, provenientes en su mayoría de la cartera corporativa, representaron 23.3% de la cartera, en congruencia con el tamaño relativo de la entidad.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Mejora Material y Sostenida en Rentabilidad:** Mejoras en las calificaciones de BFN provendrían del progreso material y sostenible de los niveles de rentabilidad, producto de la diversificación de los ingresos, del control efectivo de los gastos y de la continua consolidación y posicionamiento de su franquicia.

**Calidad de Activos y Rentabilidad:** Una reducción en las calificaciones ocurriría frente a una presión sostenida en la rentabilidad, proveniente de un deterioro fuerte en la calidad de cartera o niveles marcadamente menores de capital. No obstante, este no es el escenario base de Fitch.

## Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe se utilizaron los estados financieros auditados de cierre de los ejercicios 2014, 2015, 2016, auditados por la firma Deloitte, y estados financieros internos a septiembre 2017 e información adicional provista por Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.. 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 (Sibof). 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 (Marzo 27, 2017).

## Entorno Operativo

El 23 de agosto de 2017, Fitch afirmó las calificaciones internacionales de largo plazo en moneda local y extranjera de Nicaragua en 'B+' con Perspectiva Estable. El techo país fue afirmado en 'B+'. Las calificaciones se fundamentan en su estabilidad macroeconómica, manejo prudente de las finanzas públicas y desempeño económico, relativo al promedio de los soberanos calificados en la categoría B. Por otro lado, las calificaciones están limitadas por fragilidades externas y debilidades estructurales, además de ingresos per cápita bajos, un mercado de capitales poco profundo e indicadores sociales y de gobernabilidad bajos.

El desempeño macroeconómico de Nicaragua es robusto y, en el periodo 2012–2016, tuvo un crecimiento promedio de 5.2%, el segundo mayor de Centroamérica. Sin embargo, Fitch considera que este comportamiento se moderará hacia 4.5% entre 2018 y 2019, a raíz de un dinamismo menor por el acuerdo de cooperación energética Petrocaribe, impulsado por Venezuela. Asimismo, el sistema cambiario de devaluación programada, utilizado por el banco central, brinda estabilidad y sostiene las expectativas de inflación, aunque reduce la flexibilidad monetaria y la capacidad de responder ante eventos externos.

El mercado financiero de Nicaragua es el de menor tamaño y uno de los menos desarrollados en la región centroamericana, con penetración bancaria baja y un mercado de capitales poco profundo. El sistema bancario se conforma de siete bancos con activos totales de USD7,479 millones a diciembre de 2017, con preferencia alta por el mercado de préstamos en dólares estadounidenses, dada la estabilidad cambiaria. Por otra parte, el crecimiento y el desempeño de los bancos se han beneficiado del dinamismo de la economía nicaragüense. Entre 2014 y 2017, la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 17.6% y Fitch estima que su crecimiento en 2018 sería inferior a 15%, dadas las expectativas de crecimiento económico menor del país.

La calidad de la cartera del sistema bancario es buena, con niveles de morosidad destacables, aunque aún con retos asociados a la dolarización elevada de las carteras y al descalce de plazos; este último, producido por otorgar préstamos de mediano y largo plazo, financiados mayoritariamente con depósitos a la vista. A diciembre de 2017, los préstamos vencidos representaron 1% del total, similar al promedio de los últimos 5 años. Fitch anticipa incrementos leves en la morosidad, debido a la ralentización del crecimiento y moderación de la expansión crediticia; no obstante, espera que se mantenga por debajo de 1.5% del total de préstamos. La rentabilidad del sistema bancario continuará siendo buena en 2018. Los retornos operativos podrían disminuir levemente debido a la nueva normativa de provisiones; sin embargo, se mantendrán superiores a 3% de los activos ponderados por riesgo. Asimismo, la rentabilidad permanecerá basada en ingresos altos de préstamos y costos bajos de fondeo.

En opinión de Fitch, la regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, además de que posee un marco regulatorio adecuado. Destacan los cambios recientes en las normativas de requerimientos regulatorios de capital, los cuales representan una aproximación hacia Basilea III y su objetivo es fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las entidades financieras. La aprobación reciente del marco contable con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el cual deberá adoptarse a partir de 2019, no tendrá impacto en la operatividad de los bancos nicaragüenses.

## Perfil de la Empresa

### *Banco Minorista con Apertura a Segmentos Nuevos*

BFN pertenece, desde julio de 2015, al Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF), un grupo financiero regional especializado en banca, tarjeta de crédito, inversiones y seguros. GFF adquirió la operación de Citibank en Nicaragua como parte de la estrategia de expansión en la región. El

banco se ve beneficiado principalmente del acceso a fuentes de fondeo internacionales, hecho que sería difícil en el entorno actual si fuera independiente.

BFN es un banco pequeño dentro del sistema financiero nicaragüense. Posee una participación de mercado cercana al 6% en activos, en créditos netos y en depósitos, a septiembre de 2017. Sin embargo, mantiene una participación de 21% en cuanto a colocación de tarjetas de crédito. Al ser un tomador de precios, su ventaja competitiva se centra en la oferta personalizada de valor al cliente que aún se encuentra en proceso de consolidación bajo la marca Ficohsa. Fitch considera que la franquicia está en etapa de construcción y podría alcanzar una participación de mercado mayor en el mediano plazo.

El modelo de negocios de BFN se enfoca en el segmento de banca minorista. Su generación de ingresos y utilidades proviene principalmente del margen de interés amplio, favorecido por la colocación de créditos de consumo y tarjetas de crédito que, en conjunto, a septiembre de 2017, representaron 70% del total de la cartera, seguido de los créditos comerciales que son en promedio 25% del total colocado. El banco está diversificándose y retomando los créditos hipotecarios, un segmento que fue abandonado mientras eran administrados por Citi. La cartera es reciente, está formada por un número pequeño de clientes provenientes de consumo y hasta la fecha este segmento representa 5% de la misma. Es relevante señalar que su modelo de negocio se beneficia de la pertenencia a un grupo financiero con experiencia adecuada en banca universal.

La estructura organizacional del banco es simple, consistente con el modelo estándar de una institución financiera. BFN pertenece en su totalidad a GFF, controladora constituida en Panamá para consolidar las inversiones del conglomerado en Centroamérica. Las operaciones del grupo incluyen bancos, aseguradoras, emisoras de tarjetas de crédito y entidades de servicios financieros a nivel regional. El banco a nivel local no tiene subsidiarias.

## Administración y Estrategia

### *Gobierno Corporativo Consolidado, Alineado con el Grupo*

En opinión de Fitch, la calidad de la administración es adecuada para impulsar el desarrollo efectivo del negocio en Nicaragua. La administración de BFN se caracteriza por su estabilidad. Cuenta con una trayectoria amplia en el sector y se beneficia del conocimiento de las mejores prácticas heredadas por su accionista anterior, Citi. A nivel de GFF, se ha reforzado la gestión con la creación de una estructura matricial para apoyar la estandarización de las mejores prácticas entre filiales. La cultura corporativa se está consolidando y la identidad está más alineada con la de las diferentes subsidiarias del grupo.

El gobierno corporativo del banco tiene integración profunda con la casa matriz, por lo que se beneficia de las buenas prácticas aplicadas a todas las subsidiarias del grupo. GFF mantiene un control cercano de su subsidiaria por medio de miembros comunes en sus juntas directivas y directores independientes, lo que permite tener una visión estratégica alineada a nivel del conglomerado. La junta directiva se conforma de nueve miembros, entre directores y secretario. De los directores, cuatro tienen participación accionaria y cinco son independientes, en congruencia con las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región. La estructura de gobierno se replica en cada una de las subsidiarias.

La estrategia de BFN contempla fortalecer su participación de mercado dentro del segmento de tarjetas de crédito y consumo. Proyecta crecer para 2018 por lo menos 11% en consumo, impulsado principalmente por tarjetas de crédito. Asimismo, BFN busca ampliar la diversificación de la cartera, desarrollando nuevas líneas de negocio en vivienda, segmento que su antiguo propietario había abandonado. Por otra parte, se encuentra trabajando en la mejora de ciertos procesos heredados de su accionista anterior para ofrecer mayor generación de valor para el

cliente. Además, BFN tiene como meta terminar en 2018 con la dependencia de los sistemas de Citi. Invierte fuertemente en *softwares* y sistemas propios y está desarrollando controles para lograr una migración tecnológica exitosa de todos sus sistemas (TDC, servicios, etc.).

BFN tiene una trayectoria de cumplimiento de objetivos estratégicos satisfactoria. De acuerdo a la proyección definida por la entidad a diciembre de 2017, el crecimiento de sus activos, liderado por el crecimiento de cartera, se cumplió en 100%, mientras que la proyección de utilidades fue superada, alcanzando un cumplimiento de 112%. En opinión de Fitch, los objetivos estratégicos definidos por BFN, fortalecerían su posición de mercado; sin embargo, lograr un nivel de rentabilidad cercano al reflejado por el sistema solo podría alcanzarse en el mediano plazo.

## Apetito de Riesgo

### *Controles de Riesgo Crediticio Buenos*

En opinión de Fitch, el banco muestra un apetito de riesgo mayor que con su accionista anterior, lo que se refleja en el rápido crecimiento de su balance, favorecido sobre todo por el incremento de la cartera minorista (consumo y vivienda). Las políticas de colocación del banco corresponden, en su mayoría, a las establecidas por su accionista previo, con ajustes progresivos alineándose a la estrategia de GFF. A diferencia de las operaciones de otras filiales del grupo, la forma principal de cobro es mediante pago voluntario y no a través de descuento de planilla.

El portafolio de inversiones se concentra en títulos emitidos por el Gobierno de Nicaragua, mantenidos al vencimiento. Son inversiones de renta fija y se consideran de liquidez buena en el mercado local. Esta es una práctica común en la plaza nicaragüense, en la que el mercado ofrece pocas opciones de inversión.

El control de riesgos se realiza por medio de los diferentes comités que dan seguimiento a las diversas exposiciones del banco. BFN conserva muchos de los controles de riesgo rigurosos aprendidos de su antiguo accionista y han sido ajustados progresivamente para alinearse con la estrategia de GFF y tener acceso a nuevos mercados o según su apetito.

Los controles de riesgo crediticio se consideran adecuados e incluyen límites por industria y por deudor. Además, el banco cuenta con una matriz de delegación para créditos aprobada por la junta directiva, soportada con las políticas de crédito vigentes. Aunado a las políticas de colocación, existen procesos de gestión de mora y recuperaciones de cartera que han permitido que, en los últimos años, el banco mejore sus indicadores de morosidad y castigos.

El banco cuenta con un comité de riesgo operacional que utiliza la metodología de Pruebas de Autoevaluación Gerencial (PAG), el cual permite monitorear los procesos críticos, los riesgos asociados y establecer controles mitigantes. Las pérdidas registradas a diciembre de 2017 por eventos de riesgo operativo, incluyendo multas, aumentaron a USD80.6 miles desde USD67.3 mil el año anterior; no fueron significativas y absorbieron 1% de la utilidad operativa.

BFN ha mantenido una tasa de crecimiento de sus activos alta. Cerró 2017 con un crecimiento de 21.7% superior al crecimiento de sus pares, aunque por debajo del promedio de los 2 años anteriores cercano a 35%, favorecido por el entorno económico, pero por encima de su generación interna de capital. Para lograr ajustarse a este ritmo, el banco ha requerido aportes de capital constantes por parte de los accionistas, siendo el último incremento aprobado en febrero de 2017.

Las principales exposiciones al riesgo de mercado se mantienen controladas. El riesgo de mercado se gestiona mediante el establecimiento de límites a nivel de grupo y son comunes a los de otras filiales. La cartera está colocada a tasa variable ajustable a discreción del banco. El esquema contractual y el margen de intermediación amplio de su cartera minorista le permiten

ajustar sus tasas activas, reduciendo el riesgo de tasa de interés.

BFN mantiene activos y pasivos significativos en moneda extranjera. A diciembre de 2017, presentó un descalce en dólares estadounidenses, equivalente a 2.9% del capital, el cual está mitigado por la estabilidad mostrada por el tipo de cambio. Las políticas y parámetros de control de riesgo de mercado se consideran apropiados para la complejidad y tamaño de la operación.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Morosidad acorde al Segmento y Concentración Alta

La calidad de activos de BFN es moderada, con un indicador de mora superior a 90 días, levemente superior al promedio del sistema financiero nicaraguense pero razonable dada la cartera intensiva en créditos de consumo, cuyo deterioro ha evolucionado de manera favorable en los últimos años. Si bien a septiembre de 2017 se observó un leve incremento respecto del cierre fiscal 2016, como previó la agencia dada la maduración natural de las nuevas colocaciones, sigue considerándose un nivel razonable de préstamos deteriorados.

Considerando que no se esperan cambios en el entorno o apetito de riesgo de la entidad, los niveles de mora de la institución se deberán mantener en un nivel adecuado en el corto plazo. La institución cuenta con coberturas de reservas buenas de créditos vencidos de 206.3%. Por su parte, las concentraciones por los 20 mayores deudores son moderadas, al representar 23.3% de la cartera total y 1.5 veces (x) el capital primario de Fitch. Los castigos se han mantenido en el rango de 2% de la cartera total, aunque considerados razonables dada la orientación minorista del banco.

### Ganancias y Rentabilidad

#### Desempeño Creciente

La rentabilidad del banco ha continuado mejorando de manera consistente desde la entrada del accionista actual. Aunque aún es inferior a la media del sistema y pares locales, esto es natural dado el período de adopción de la actual estrategia. A septiembre de 2017, la rentabilidad operativa como proporción de los activos ponderados por riesgo fue de 2.0% (diciembre 2016: 1.1%). El elemento principal que ha favorecido la rentabilidad es la mejora continua de la eficiencia operativa. En la medida en que el banco reorganiza su estructura de costos y disminuye su dependencia a la tercerización de servicios, la eficiencia operativa mejora.

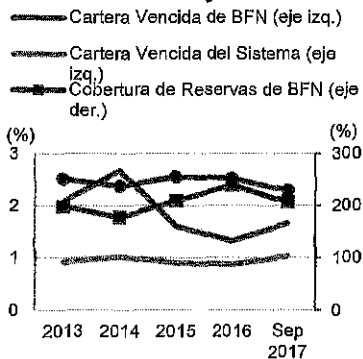
La eficiencia operativa ha mejorado por niveles superiores a los que tenía el propietario anterior del banco. Lo anterior, aunado a la estabilización del costo de crédito, ha contrarrestado el efecto de contracción del margen, el cual es explicado tanto por entorno como por la evolución gradual de la cartera al incorporar un mayor componente de créditos corporativos. En opinión de Fitch, la rentabilidad continuará mejorando, pudiendo llegar a niveles similares a los de la industria local en el mediano plazo. Además, desviaciones podrían provenir de cambios significativos en la calidad de activos, el cual no es el escenario base según Fitch.

### Capitalización y Apalancamiento

#### Capitalización Adecuada

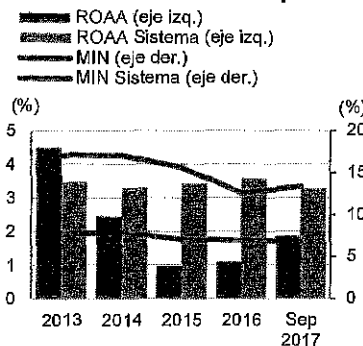
La capitalización del banco es adecuada, aunque con una tendencia a la baja, dado el modelo de negocio actual que contempla crecimientos de cartera por encima de la generación interna de capital. El achicamiento de los niveles de solvencia es esperado en esta etapa del banco y la institución ha dependido de inyecciones de recursos por parte su accionista, la última efectuada en febrero de 2017, así como de la contratación de deuda subordinada. Al mes de septiembre de 2017, el indicador de Capital Base de Fitch fue de 11.9% (diciembre 2016: 12.9%). Por su parte, el

### Cartera Vencida y Coberturas



Fuente: BFN.

### Indicadores de Desempeño



Fuente: BFN.

indicador regulatorio se mantiene en un nivel bueno de 14%, apoyado por la deuda subordinada mencionada anteriormente. El indicador no se beneficia por esta última, ya que la metodología de Fitch no contempla dar crédito de capital a dicho instrumento.

La agencia prevé que el banco continuará reduciendo su nivel de capital primario de Fitch, aunque la escala de calificación actual ya considera niveles de capital desfavorables respecto a la media del sistema. No obstante, el banco continuará dependiendo de inyecciones de capital por parte de su accionista en el futuro cercano, tomando en cuenta el crecimiento esperado y la capacidad de generación de rentabilidad en desarrollo.

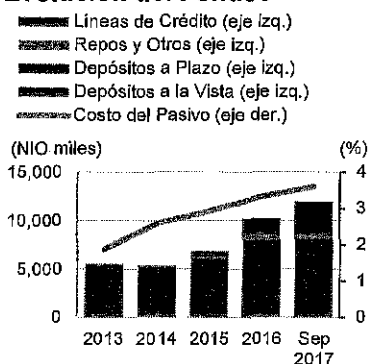
### Fondeo y Liquidez

#### Fondeo en Proceso de Diversificación, pero Concentrado

La estructura de fondeo del banco se basa principalmente en depósitos de clientes que, junto con los depósitos de instituciones financieras, representaron, a septiembre de 2017, 71% del fondeo total. Una característica relevante de los depósitos del banco es la participación de los depósitos a plazo de 48%, por encima de la de la plaza (26%), lo cual beneficia la estabilidad de dicha fuente de fondeo. Esa estabilidad contraresta la concentración natural que exhibe el banco producto de su tamaño y la participación de mercado, los 20 más grandes depositantes representaron cerca de 32% de los depósitos totales.

Dado el crecimiento de la cartera, el banco ha recurrido a fuentes al por mayor para financiar el crecimiento rápido, lo que se evidencia en un indicador de cartera de préstamos a depósitos que alcanzó un nivel de 118% a septiembre de 2017. A pesar de este indicador el banco refleja un nivel de liquidez bueno, al contar con recursos líquidos (caja, depósitos en bancos e inversiones) que representan 59.7% de los depósitos totales. En este sentido, la institución cuenta con siete líneas de instituciones financieras internacionales, considerándose un número adecuado de proveedores dado el tamaño de la institución. De manera favorable, el crecimiento y mayor utilización de préstamos y líneas ha beneficiado el calce de plazos. Fitch espera que el banco mantenga un acceso bueno a las fuentes alternativas de financiamiento, favorecido por su desempeño y la negociación de parte de su casa matriz.

#### Evolución del Fondeo



Fuente: BFN.

**Información Regulatoria de Nicaragua**

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.
Fecha del Comité	22/feb/2018
Número de Sesión	005-2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	Escala Nacional de Largo Plazo: 'A(nic)', Perspectiva Estable; Escala Nacional de Corto Plazo: 'F1(nic)'
Detalle de Emisiones	No aplica
"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".	



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

(NIO miles)	9 Meses (USD millones)	30 sep 2017 9 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	39.0	1,190,779.8	1,253,911.2	1,045,550.0	1,025,699.1	916,512.6
2. Otros Ingresos por Intereses	2.8	85,672.6	61,503.6	26,072.2	30,968.9	17,464.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	41.8	1,276,452.4	1,315,414.8	1,071,622.2	1,056,668.0	933,977.3
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.8	206,440.8	228,719.1	162,133.1	146,431.0	93,344.5
6. Otros Gastos por Intereses	2.6	79,426.3	51,931.1	3,435.9	6,265.0	6,047.1
7. Total Gastos por Intereses	9.4	285,867.1	280,650.3	165,569.1	152,696.0	99,391.6
8. Ingreso Neto por Intereses	32.4	990,585.3	1,034,764.5	906,053.1	903,972.0	834,585.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	8.4	256,779.5	213,140.6	196,549.6	181,497.5	181,220.0
14. Otros Ingresos Operativos	1.1	34,760.4	100,938.8	85,951.7	100,497.9	86,761.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	9.5	291,539.9	314,079.5	282,501.3	281,995.4	267,981.5
16. Gastos de Personal	7.7	235,504.9	292,504.5	198,807.8	169,337.5	164,369.0
17. Otros Gastos Operativos	20.3	619,947.7	715,100.3	649,031.6	555,247.4	499,555.3
18. Total Gastos Operativos	28.0	855,452.6	1,007,604.8	847,839.5	724,584.9	663,944.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	14.0	426,672.6	341,239.1	340,714.9	461,382.5	438,622.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	8.2	251,891.8	232,017.3	271,678.9	292,291.6	163,498.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	5.7	174,780.8	109,221.8	69,036.1	169,090.9	275,124.3
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.7)	(20,421.4)	(24,234.5)	(22,404.5)	(19,436.3)	(15,990.7)
29. Utilidad Antes de Impuestos	5.1	154,359.4	84,987.3	46,631.6	149,654.7	259,133.6
30. Gastos de Impuestos	1.6	47,821.6	25,637.0	15,461.2	53,713.0	86,550.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
32. Utilidad Neta	3.5	106,537.8	59,350.3	31,170.4	95,941.7	172,582.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	3.5	106,537.8	59,350.3	31,170.4	95,941.7	172,582.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.5	106,537.8	59,350.3	31,170.4	95,941.7	172,582.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período			n.a.	n.a.	n.a.	69,743.7
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período			n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

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

(NIC miles)	9 Meses (USD millones)	30 sep 2017 9 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	15.5	472,091.7	106,571.3	371.1	385.6	130,990.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	210.0	6,414,996.1	5,444,455.5	4,315,728.9	3,924,257.0	3,599,289.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	65.6	2,003,987.5	2,191,646.3	1,782,617.1	664,416.8	589,844.9
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	55,120.3	216,840.6
6. Menos: Reservas para Préstamos	10.0	306,007.0	244,075.6	205,601.5	220,112.9	187,196.2
7. Préstamos Netos	281.0	8,585,068.3	7,498,697.5	5,893,115.6	4,424,066.8	4,349,769.1
8. Préstamos Brutos	291.0	8,891,075.3	7,742,673.1	6,098,717.1	4,644,179.6	4,536,965.4
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	4.8	147,960.3	102,054.8	98,168.9	124,169.8	94,431.6
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	25.6	782,635.6	113,811.7	122,476.2	399,609.3	166,223.5
2. Repos y Colaterales en Efectivo	15.4	470,919.6	678,255.7	0.0	n.a.	0.0
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	12.0	365,685.2	318,367.0	547,730.4	618,002.8	376,004.5
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	33.4	1,021,891.5	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	6,750.0	6,750.0	6,750.0	n.a.	0.0
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Total Títulos Valores	61.1	1,865,246.3	1,003,372.7	554,480.4	618,002.8	376,004.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	33.4	1,021,891.5	897,529.8	547,730.4	618,002.8	376,004.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Total Activos Productivos	367.7	11,232,950.2	8,615,781.8	6,570,072.3	5,441,678.9	4,891,997.2
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	60.4	1,845,376.2	2,883,587.2	1,229,996.3	893,837.1	1,638,534.7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	2,581,903.8	981,583.6	648,812.9	645,602.0
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	573.5	515.4	11.2	11.2	851.1
4. Activos Fijos	4.5	138,013.3	143,069.7	119,313.1	118,520.3	64,769.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	5.1	156,861.2	91,470.4	99,212.7	5,915.3	1,113.9
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	13,381.2	0.0
10. Otros Activos	9.0	273,762.9	124,498.6	119,142.8	97,198.9	183,668.5
11. Total Activos	446.7	13,647,537.4	11,858,923.2	8,137,748.4	6,570,542.9	6,760,934.4

n.a.: no aplica.

Fuente: BFN.

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

(NIO miles)	9 Meses (USD millones)	30 sep 2017 9 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	64.3	1,963,763.0	1,714,857.9	1,282,440.1	1,083,141.5	1,226,300.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	64.1	1,959,001.7	1,829,909.0	1,580,759.5	1,701,903.1	2,001,690.4
3. Depósitos a Plazo	118.0	3,604,375.6	3,148,201.7	2,218,256.9	2,424,687.8	2,273,249.2
4. Total Depósitos de Clientes	246.4	7,527,140.3	6,692,968.6	5,081,456.5	5,209,732.4	5,501,239.7
5. Depósitos de Bancos	n.a.	647,191.2	1,353,769.5	989,868.6	n.a.	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	8.3	252,213.9	495,931.5	200,731.7	66,521.5	39,462.6
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	88.0	2,039,895.8	1,019,759.5	525,354.4	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	342.6	10,466,441.2	9,562,429.1	6,797,411.2	5,276,254.0	5,540,702.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	26.1	796,200.5	621,317.1	n.a.	0.0	0.0
10. Obligaciones Subordinadas	10.3	315,346.9	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
11. Bonos cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
13. Total Fondeo a Largo Plazo	36.4	1,111,547.4	621,317.1	n.a.	0.0	0.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
16. Total Fondeo	379.0	11,577,988.6	10,183,746.2	6,797,411.2	5,276,254.0	5,540,702.2
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.7	81,806.1	25,457.9	51,441.5	44,310.7	17,250.2
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	0.0
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Otros Pasivos	14.5	441,912.5	284,338.7	157,058.6	278,327.7	277,529.4
10. Total Pasivos	396.1	12,101,707.2	10,493,542.8	7,005,911.4	5,598,892.3	5,835,481.8
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	50.6	1,545,830.2	1,365,380.4	1,131,837.0	971,650.6	945,452.6
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Total Patrimonio	50.6	1,545,830.2	1,365,380.4	1,131,837.0	971,650.6	945,452.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	446.7	13,647,537.4	11,858,923.2	8,137,748.4	6,570,542.9	6,780,934.4
8. Nota: Capital Base según Fitch	45.5	1,388,869.0	1,273,910.0	1,098,139.4	965,735.3	944,338.7
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: BFN.

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

(%)	30 sep 2017 9 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	19.06	17.65	20.88	22.20	20.89
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.86	3.61	2.93	2.59	1.88
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	17.20	15.94	18.46	19.91	19.11
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.58	3.14	2.81	2.69	1.99
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.35	12.54	15.61	17.03	17.08
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9.95	9.73	10.93	11.52	13.73
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	13.35	12.54	15.61	17.03	17.08
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	22.74	23.29	23.77	23.78	24.31
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	66.72	74.70	71.33	61.10	60.22
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	9.11	10.07	11.76	10.47	10.83
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	38.47	28.07	33.02	48.76	51.03
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.54	3.41	4.73	6.67	7.16
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	59.04	67.99	79.74	63.35	37.28
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.76	8.98	6.69	17.87	32.01
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.86	1.09	0.96	2.44	4.49
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.00	1.11	0.80	2.50	4.32
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.61	4.88	3.02	10.14	20.08
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.13	0.59	0.43	1.39	2.82
3. Utilidades Integrales de Fitch/Patrimonio Promedio	9.61	4.88	3.02	10.14	20.08
4. Utilidades Integrales de Fitch/Activos Totales Promedio	1.13	0.59	0.43	1.39	2.82
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	30.98	30.17	33.16	35.89	33.40
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.22	0.60	0.36	1.42	2.71
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.88	12.91	12.77	14.27	14.83
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.30	10.83	12.85	14.71	13.93
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	10.11	8.06	8.26	8.08
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.45	13.02	13.18	14.36	14.84
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11.33	11.51	13.91	14.79	13.94
7. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	40.41
9. Generación Interna de Capital	9.21	4.35	2.75	9.87	10.88
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	15.08	45.73	23.85	(3.10)	24.26
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14.83	26.96	31.32	2.36	10.85
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	1.66	1.32	1.61	2.67	2.08
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.44	3.15	3.37	4.74	4.13
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	206.82	239.16	209.44	177.27	198.23
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(11.38)	(11.15)	(9.78)	(9.93)	(9.82)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(10.22)	(10.40)	(9.49)	(9.87)	(9.81)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.03	3.27	5.42	6.33	3.73
9. Casilgos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	2.01	4.45	3.71	2.05
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.67	1.32	1.61	2.67	2.10
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	118.12	115.68	120.02	89.14	82.47
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	8.41	12.37	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	65.01	65.72	74.76	98.74	99.29
4. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BFN.

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 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 © 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 afirmó 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".

---

## Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Ficohsa Nicaragua

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Febrero 23, 2018):** Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) en 'A(nic)' y la calificación de corto plazo en 'F1(nic)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones nacionales de BFN están influenciadas altamente por su rentabilidad creciente, y de su capital moderado y fondeo concentrado en grandes depositantes. Las calificaciones también consideran la franquicia moderada de BFN, su modelo de negocio enfocado principalmente en el segmento consumo. Las calificaciones no contemplan soporte extraordinario por parte de su matriz, Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF), pero consideran su respaldo operativo.

La rentabilidad del banco ha continuado mejorando desde la entrada del accionista, GFF. Si bien la rentabilidad de BFN aún está por debajo de la media del sistema y pares locales, esto se debe al período de adopción de su actual estrategia y de los gastos asociados. Al mes de septiembre de 2017, la rentabilidad operativa como proporción de los activos ponderados por riesgo fue de 2.0% (diciembre 2016: 1.1%). El principal elemento que ha favorecido el incremento en la rentabilidad es la continua mejora de la eficiencia operativa. En la medida que el banco reorganiza su estructura de costos y disminuye su dependencia a la tercerización de servicios, su eficiencia operativa mejora.

BFN es un banco con una franquicia modesta dentro del sistema financiero nicaragüense. A septiembre de 2017, su participación de mercado era de aproximadamente 5.9% en activos, créditos netos y depósitos. No obstante, mantiene una participación de 21% en colocación de tarjetas de crédito. Fitch considera que la franquicia del banco está en etapa de desarrollo y que en el mediano plazo podría alcanzar una participación de mercado mayor.

La capitalización del banco es adecuada aunque con una tendencia a la baja dado el modelo de negocio actual que contempla crecimientos de cartera elevados, los cuales superan la generación interna de capital. La reducción de los niveles de solvencia es previsible dada la etapa en que se encuentra el banco y a que ha dependido de inyecciones de recursos por parte de GFF, la última en febrero de 2017, así como de la contratación de deuda subordinada. Al mes de septiembre de 2017, el indicador de Capital Base según Fitch (FCC) sobre activos ponderados por riesgo fue 11.9% (diciembre 2016: 12.9%). Por otra parte, el indicador regulatorio se mantiene en 14.4%, apoyado por la deuda subordinada; el FCC no se ve beneficiado por ello, ya que la metodología de Fitch no contempla otorgar crédito de capital a dicho instrumento.

El fondeo del banco se basa en depósitos que representan aproximadamente 75% de los depósitos totales, los cuales poseen naturalmente una concentración alta por depositante, ya que los 20 principales representan cerca de 32% de los depósitos totales. Una característica relevante de los depósitos del banco es el 48% de participación en depósitos a plazo, porcentaje superior al de la plaza (26%), lo cual beneficia la estabilidad de dicha fuente de fondeo. Por otra parte, dado el crecimiento de la cartera, BFN ha recurrido a préstamos y líneas para financiar el rápido crecimiento. Esto se evidenció en su indicador alto de cartera de préstamos a depósitos de 118% a septiembre de 2017.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Una mejora en las calificaciones de BFN podría derivar de la capacidad de la entidad de continuar con la diversificación de ingresos, aunado al control permanente de los gastos operativos que contribuyan a mantener niveles de rentabilidad consistentes, mientras continúa robusteciendo y posicionando su franquicia. Por el contrario, las calificaciones podrían bajar en caso de que BFN muestre un apetito por riesgo mayor que afecte su desempeño financiero y rentabilidad.

# FitchRatings

---

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de BFN:

- Calificación nacional de largo plazo en 'A(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F1(nic)'.

## Contactos Fitch Ratings:

Nadia Calvo (Analista Líder)  
Directora Asociada  
+503 2516 6611  
Fitch Centroamérica  
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel  
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

José Berrios (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+ 503 2516 6612

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+503 2516 6619

Relación con medios: Benjamin Rippey, New York, Tel: +1 646 582 4588.  
Email: benjamin.rippy@fitchratings.com.

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.

Ajustes: Los gastos pagados anticipadamente, los softwares y otros activos diferidos fueron reclasificados como activos intangibles y deducidos del Capital Base según Fitch o patrimonio tangible debido a su baja capacidad para absorber pérdidas.

Información adicional disponible en [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (marzo 27, 2017).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 22 de febrero de 2018

NÚMERO DE SESIÓN: 005-2018

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

- Escala nacional de largo plazo: 'A(nic)', Perspectiva Estable

- Escala nacional de corto plazo: 'F1(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES: NA

"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."

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM](http://WWW.FITCHCENTROAMERICA.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 INTERÉS, 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.