

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Observaciones

Largo Plazo y Corto Plazo	Negativa
---------------------------	----------

Resumen Financiero

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

(NIO millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	476.1	469.0
Activos Totales	12,644	12,419
Capital Total	1,610	1,582
Utilidad Operativa	52.3	235.8
Utilidad Neta	28.7	142.3
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.6	1.9
ROAE (%)	13.3	15.7
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	11.0	11.2
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.4	1.6
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	123.0	123.2

Fuente: BFN.

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Fortaleza Intrínseca: Las calificaciones de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) se sustentan en su perfil financiero intrínseco que, de acuerdo con Fitch Ratings, se beneficia del respaldo operativo de su matriz, Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF). Asimismo, las calificaciones están influenciadas altamente por el entorno operativo que limita las perspectivas de su desempeño financiero y, a la vez, toman en cuenta la rentabilidad, el nivel de capitalización moderado y el fondeo concentrado en grandes depositantes.

Franquicia Moderada: BFN tiene participación modesta en el sistema financiero nicaragüense, con 6.1% de los activos al cierre de 2017, pero con una penetración importante en el segmento de tarjetas de crédito personales (21%). Lo anterior es congruente con su modelo de negocio enfocado en el segmento de consumo y el proceso de consolidación bajo la marca Ficohsa.

Rentabilidad Presionada: En el período de 2015 a 2017, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo mantuvo una evolución positiva al pasar de 0.8% en 2015 a 1.9% en 2017, resultado de la eficiencias operativas logradas, aunque aún es inferior al promedio de sus pares locales. Para 2018, Fitch prevé que el entorno económico limitará el desempeño de BFN y la magnitud del impacto dependerá del horizonte de tiempo en que la crisis política se prolongue.

Nivel de Capital Razonable: Fitch considera que la posición patrimonial de BFN es razonable y, ante la situación actual, todavía cuenta con cierto margen para absorber pérdidas inesperadas. Sin embargo, ante un deterioro más pronunciado, BFN podría requerir de inyecciones de capital por parte de su accionista. El Capital Base según Fitch disminuyó hasta 11.2% en 2017 desde 12.9% observado en el año anterior. Su índice de adecuación de capital de 13.7% se mantuvo adecuado, favorecido por las aportaciones de su matriz y la contratación de deuda subordinada.

Fondeo Concentrado: La fuente de fondeo más importante de BFN proviene de depósitos de clientes, aunque la complementó recientemente con nuevas opciones de financiamiento para soportar el crecimiento que experimentó la cartera en los últimos años. Fitch considera que la negociación de líneas de crédito con instituciones internacionales ha permitido al banco ampliar la gama de fondeo y le da margen de acción ante los eventos en el país. Al 31 de diciembre de 2017, la razón préstamos a depósitos resultó en 123.3%, muy por encima de la de la industria.

Morosidad Moderada y Concentraciones Altas: La calidad de activos de BFN es moderada, con una métrica de mora por encima del promedio del sistema, pero razonable dada la cartera intensiva en créditos de consumo. Por otra parte, la concentración por deudor se mantiene alta, ya que los 20 mayores deudores, que corresponden en su mayoría a préstamos corporativos, superaron 20% de la cartera en marzo de 2018, en congruencia con el tamaño relativo de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento de su Perfil Financiero: Las calificaciones se reducirían ante un debilitamiento en sus niveles de liquidez y de su perfil de financiamiento, así como por un incremento importante en los préstamos morosos y la reducción de la rentabilidad, de forma que disminuyeran sus métricas de capitalización luego de analizar el impacto del deterioro del entorno operativo.

Retiro de Observación Negativa: La Observación Negativa podría retirarse si se alcanzara una solución que estabilizara el entorno operativo y económico en Nicaragua en el corto plazo, de modo que Fitch concluyera, luego de su evaluación, que el perfil crediticio de las instituciones no se ha debilitado.

Presentación de Estados Financieros

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

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

Entorno Operativo

Incertidumbre Política Prevalece

El entorno operativo de la banca nicaragüense se ha deteriorado desde el 18 de abril de 2018, cuando iniciaron protestas sociales debido a un proyecto de reforma parcial del Instituto Nicaragüense del Seguro Social (INSS). Si bien el gobierno revirtió dicha reforma, las protestas y la violencia política han continuado y, con ello, han incrementado los riesgos para la estabilidad política y la gobernabilidad del país. Además, la disrupción política genera dudas sobre la sostenibilidad de la administración actual hasta 2021, año de las próximas elecciones, mientras que las iniciativas de diálogo nacional entre el gobierno y los grupos civiles han sido suspendidas, generando incertidumbre sobre la resolución de la crisis actual.

Fitch espera que, entre 2018 y 2019, el crecimiento de la economía nicaragüense se desacelere respecto a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. Una confianza menor del consumidor, específicamente de la inversión extranjera directa privada, y una reducción del presupuesto para inversión en la infraestructura pública podrían debilitar la demanda doméstica, a la vez que la economía enfrenta retos debido a los precios mayores de importación de la gasolina, el fin del apoyo económico venezolano y un clima de inversión más incierto.

El sistema financiero ha resistido a la crisis, aunque sostiene ciertas vulnerabilidades estructurales. La participación amplia de depósitos a la vista (74% de los depósitos totales a diciembre de 2017) y la dolarización financiera alta aumentan la vulnerabilidad de las instituciones financieras y la economía a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Del 18 de abril al 6 de junio de 2018, los depósitos en la banca se redujeron 9.4%. A la fecha de la presente revisión, Fitch considera que los niveles de liquidez y capital de las instituciones financieras nicaragüenses son razonables, pero estima una disminución fuerte del crecimiento crediticio y la rentabilidad.

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif) emitió una normativa, con fecha del 29 de mayo de 2018, en la que establece condiciones especiales para que las instituciones financieras renegocien adeudos. Esta normativa facilitará a las instituciones reestructurar, refinanciar o prorrogar créditos de deudores en categorías A y B, sin que ello implique un cambio de su categoría regulatoria y, por lo tanto, no conllevará un costo por constitución de reservas. No obstante, Fitch estima que los préstamos con mora mayor de 90 días incrementarán desde el nivel bajo de diciembre de 2017 (1.0% del total de los préstamos), ya que la coyuntura política y económica podría haber debilitado de forma importante la capacidad de algunos deudores para cumplir con sus obligaciones. Los sectores más afectados son comercio, construcción, turismo, transporte, consumo, además del de micro, pequeña y medianas empresas (Mipymes).

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Perfil de la Compañía

BFN es un banco de tamaño pequeño dentro del sistema financiero nicaragüense, con una participación de 5.9% de los créditos brutos y 4.9% de los depósitos, además de concentrar 6.1% de los activos del sistema al cierre de 2017. A esa misma fecha, mantenía una participación importante de 21.1% en el segmento de tarjetas de crédito. Al ser un tomador de precios, su ventaja competitiva se sustenta en la oferta personalizada de valor al cliente, que aún se encuentra en proceso de consolidación bajo la marca Ficohsa.

El banco pertenece desde julio de 2015 a Grupo Financiero Ficohsa (GFF), un grupo regional con presencia en Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá, a través de sus inversiones en banca, seguros, casas de bolsa, casas de cambio, administración de pensiones y cesantías. GFF adquirió la operación de Citibank en Nicaragua como parte de su estrategia de expansión en la región. En ese sentido, BFN se beneficia de las sinergias operativas e integración con el grupo y, de manera

importante, del acceso a fuentes de fondeo internacionales, hecho que se dificultaría en el entorno actual si fuera independiente.

Pese a que su franquicia todavía se encuentra en etapa de construcción, la agencia considera que el banco podría alcanzar una participación de mercado mayor en el mediano plazo a través del soporte y transmisión de conocimiento y experiencia del grupo y su principal subsidiaria operativa, Banco Ficohsa Honduras.

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 de los créditos de consumo y tarjetas de crédito, que representaban en conjunto alrededor de 67% del total de cartera al cierre de 2017. Los créditos comerciales también han alcanzado una participación representativa dentro de la cartera y, a la misma fecha, constituyeron 25% del total. Hasta inicios de 2018, el banco buscaba una diversificación mayor promoviendo los créditos hipotecarios; esta cartera está compuesta por un número pequeño de clientes de consumo y tuvo una participación modesta dentro de la cartera total, de 6% a diciembre de 2017. Cabe resaltar que su modelo de negocio se beneficia de la pertenencia a un grupo financiero con experiencia en banca universal.

Administración

Fitch considera que la calidad de la administración es adecuada para impulsar el desarrollo efectivo del negocio en Nicaragua. La administración del banco 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 su vez, el grupo ha reforzado la gestión con la creación de una estructura matricial para apoyar la estandarización de las mejores prácticas entre filiales.

El gobierno corporativo de BFN tiene una integración fuerte con su casa matriz y se beneficia de las buenas prácticas aplicadas en todas las subsidiarias del grupo. GFF continúa impulsando su plan de regionalización a través de un control cercano de las subsidiarias, por medio de miembros comunes en sus juntas directivas y directores independientes. Esto permite mantener una visión estratégica alineada a los objetivos del conglomerado y homologar las mejores prácticas de gobierno corporativo. La junta directiva de BFN está conformada por nueve miembros, entre directores y secretario. De los directores, cuatro tienen participación accionaria y cinco son independientes, acorde con las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región.

Al pertenecer a GFF, BFN cuenta con distintos comités, lo cual le ha permitido dar seguimiento al impacto de las principales variables del banco frente a la actual situación y tomar las acciones correspondientes en beneficio de la institución y del sistema financiero, mediante la activación del Comité de Crisis Operativas y el Comité Financiero.

La estrategia definida por el banco para 2018 estaba orientada a fortalecer su participación de mercado en sus negocios principales: el segmento de tarjetas de crédito y consumo. Sin considerar los eventos en curso, la administración proyectaba alcanzar un crecimiento de al menos 11% en consumo, impulsado principalmente por tarjetas de crédito y, en menor medida, vivienda. Además, BFN tiene como meta para 2018 terminar con la dependencia de los sistemas de Citi y, para ello, está invirtiendo fuertemente en softwares y sistemas propios, así como desarrollando controles para lograr una migración tecnológica exitosa de todos sus sistemas (TDC, servicios, entre otros).

Dada la situación actual en el país, BFN ha estado ajustando su estrategia y ha puesto en marcha iniciativas para frenar la colocación de créditos en el segmento comercial y, en mayor medida, en consumo (por ejemplo disminuyendo límites en las tarjetas de crédito). Lo anterior se ha traducido en una contracción en los ingresos de estas líneas de negocio.

BFN cuenta con una trayectoria satisfactoria en el cumplimiento de los objetivos estratégicos trazados. Sin embargo, 2018 es un año atípico, marcado por el debilitamiento de entorno operativo de Nicaragua. La institución está tomando acciones para sortear los eventos y, dentro de sus

posibilidades, seguir fortaleciendo su posición de mercado de acuerdo a los objetivos estratégicos definidos y tratar de que su rentabilidad y liquidez sean afectadas lo menos posible.

Apetito de Riesgo

El banco muestra un apetito de riesgo alto, que se denota en el crecimiento rápido de su balance como resultado del incremento en la colocación de créditos de consumo. Las políticas de colocación de BFN corresponden en su mayoría a las establecidas por su accionista previo, con ajustes progresivos para alinearse a la estrategia de GFF. La forma principal de cobro difiere de las prácticas de las otras filiales del grupo, ya que este es mediante pago voluntario y no a través de descuento de planilla. El portafolio de inversiones está concentrado en títulos de renta fija emitidos por el gobierno de Nicaragua (60%), disponibles para la venta, y por otras instituciones del país, con liquidez buena en el mercado local.

El control de riesgos se realiza a través de los diferentes comités que dan seguimiento a las diversas exposiciones del banco. BFN conserva mucha de la estructura y controles rigurosos de su antiguo accionista, que han sido ajustados progresivamente para alinearse a la estrategia del grupo y tener acceso a segmentos nuevos del mercado.

Los controles de riesgo crediticio permanecen adecuados e incluyen límites por industria y deudor. El banco cuenta con una matriz de delegación para créditos aprobada por la Junta Directiva y que se fundamenta en las políticas de crédito vigentes. Adicional a las políticas de colocación, existen procesos de gestión de mora y recuperaciones de cartera que han permitido mejorar los indicadores de morosidad y castigos en los últimos años.

El banco cuenta con el Comité de Riesgo Operacional, que utiliza la metodología de pruebas de autoevaluación gerencial para monitorear los procesos críticos y los riesgos asociados y establecer controles mitigantes. Sin embargo, en opinión de Fitch, los controles de riesgo operativo todavía tienen oportunidad de fortalecimiento. Las pérdidas registradas por eventos de dicha naturaleza, incluyendo multas, se mantienen bajas y absorbieron cerca del 1% de la utilidad operativa en 2017.

BFN mantiene tasas de crecimiento altas en sus activos conforme a su apetito de riesgo. Al cierre de 2017, el banco registró un crecimiento en activos de 21.7%, superior al promedio del sistema de 13.3%, aunque inferior a su promedio de los dos años anteriores de 33.7%. Este crecimiento se benefició de un entorno económico favorable y la tendencia se sostuvo similar en el primer trimestre de 2018, con una tasa de expansión de sus activos de 20.1%. Para conservar el ritmo actual, el banco ha requerido capitalizaciones constantes por parte de los accionistas; el último incremento fue aprobado en febrero de 2017.

La agencia anticipa una dinámica de crecimiento posiblemente menor para el cierre de 2018, en vísperas de una desaceleración en la actividad económica en Nicaragua como producto del entorno político actual. Hasta mayo de 2018, el banco tenía un desempeño adherido al presupuesto; no obstante, los resultados están correlacionados negativamente con la duración de la crisis sociopolítica del país.

Las principales exposiciones al riesgo de mercado se mantienen controladas. Este riesgo se gestiona mediante el establecimiento de límites a nivel de grupo y que son similares a los de otras filiales. La cartera está colocada a tasa variable ajustable a discreción del banco, en la cual el esquema contractual y el margen de intermediación amplio de su cartera minorista permiten ajustar sus tasas activas, reduciendo el riesgo de tasa de interés.

BFN mantiene un volumen importante de activos y pasivos en moneda extranjera y, a diciembre de 2017, presentaba un descalce en dólares equivalente a 2.9% del capital, mitigado en cierta medida 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 el tamaño de la operación.

Hasta mayo 2018, el banco no había ajustado significativamente las tasas de interés pese a la situación del país. Sin embargo, se observa que los plazos de sus pasivos se están acortando y las tasas están tendiendo a niveles similares a las de plazos de un año.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de BFN ha sido moderada, con un indicador de morosidad de 1.64% que resultó levemente superior al promedio del sistema financiero nicaragüense de 1.03% al cierre de 2017. Este nivel es razonable considerando que se trata de una cartera enfocada principalmente en el segmento de consumo, cuyo deterioro ha venido disminuyendo en los últimos años. Conforme a la maduración natural de las colocaciones nuevas, se observó un repunte leve en el indicador de morosidad al cierre de 2017 en comparación con el año anterior (2016: 1.32%), el cual se revirtió ligeramente en el primer trimestre de 2018 (1.40%), pero permanece razonable. Asimismo, BFN cuenta con una cobertura buena de reservas a créditos a vencidos, la cual era de 202.3% a diciembre de 2017.

Por su parte, las concentraciones en los 20 mayores deudores son moderadas y representaron 23.3% de la cartera total y 1.5 veces el capital primario de Fitch a septiembre de 2017. Los castigos se han mantenido altos en el rango de entre 2% y 3% de la cartera total, aunque son considerados razonables dada la orientación minorista del banco.

Para 2018, la agencia estima que el indicador de morosidad podría deteriorarse debido al entorno retador actual y considerando que los segmentos de consumo (2017: 67% de la cartera total) son más sensibles a eventos que afecten la capacidad de pago de los deudores. La cartera concentraba cerca del 25% en créditos comerciales a diciembre de 2017, incluyendo ciertos segmentos se han visto afectados por el entorno y podrían incidir en un repunte más acentuado en la morosidad, dada las condiciones actuales de la actividad económica, especialmente en el sector de comercio.

BFN ha tomado medidas de contingencia que frenan el crecimiento de las colocaciones de cartera, a fin de evitar el sobreendeudamiento y un deterioro adicional de la morosidad de la cartera. La agencia considera que esto podría repercutir en el desempeño del banco por los costos relacionados con los créditos y por los menores ingresos que podría estar reflejando en la medida en que los acontecimientos actuales se prolonguen.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad ha mejorado consistentemente desde la entrada del accionista nuevo, impulsada en gran parte por mejoras en la eficiencia operativa. Al cierre de 2017, la utilidad operativa como proporción de los activos ponderados por riesgos fue de 1.87%, mejor respecto a la del año anterior (diciembre 2016: 1.11%). Presentó una baja leve en el primer trimestre de 2018 a 1.62%, nivel por debajo de la media del sistema. La mejora en la rentabilidad está asociada directamente a una evolución favorable en la eficiencia operativa del banco conforme a la reorganización de su estructura de costos y una dependencia menor de la subcontratación de servicios. Lo anterior es aunado a la estabilización del costo de crédito, que contrarrestó el efecto de contracción del margen. Este último fue explicado tanto por el entorno operativo como por la evolución gradual de la cartera al incorporar un componente mayor de créditos corporativos.

Para 2018, la agencia estima un efecto en la rentabilidad del banco derivado del entorno operativo retador que supone la crisis política actual. Los resultados de BFN podrían verse afectados por menores ingresos percibidos por una colocación más prudente obedeciendo a un apetito de riesgo menor. Por otra parte, la concentración de la cartera en segmentos del mercado con una sensibilidad mayor a deterioros en el ciclo económico podría resultar en el deterioro en la calidad de los activos, que podría incidir a su vez en gastos en provisiones mayores. En opinión de Fitch, la

magnitud del deterioro en el desempeño del banco dependerá del horizonte de tiempo que dure la crisis y qué tanto se prolongue el diálogo entre las partes involucradas.

Capitalización y Apalancamiento

BFN ha mantenido niveles de capitalización que se han visto presionados por el fuerte crecimiento de su cartera. 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 para sostener dicho crecimiento. El indicador de Capital Base según Fitch registró una reducción al pasar de 13.0% a 11.2% entre diciembre de 2016 y 2017. El indicador regulatorio permaneció en un nivel bueno de 13.7% a la misma fecha, considerando la deuda subordinada.

La agencia prevé que los niveles de Capital Base según Fitch del banco continuarán presionados y podrían incluso disminuir considerando el impacto que podría sufrir la rentabilidad como resultado del entorno operativo retador durante 2018. Asimismo, la calificadora considera que BFN podría seguir dependiendo de inyecciones de capital por parte de su accionista en el futuro cercano para sostener el crecimiento esperado y una rentabilidad más desafiada.

Fondeo y Liquidez

El fondeo del banco proviene principalmente de depósitos de clientes, los cuales representaron cerca de 86% de los depósitos totales al cierre de 2017 y poseen naturalmente una concentración alta por depositante, al representar los 20 mayores cerca de 37% de los depósitos totales al cierre de septiembre de 2017. El fondeo de BFN se venía beneficiando de la estabilidad que proveía la participación alta de los depósitos a plazo (48%) en moneda nacional y moneda extranjera.

Por otra parte, debido al crecimiento amplio de la cartera, el banco ha recurrido a fuentes al por mayor para financiar el crecimiento rápido, lo que se evidencia en un indicador débil de cartera de préstamos a depósitos de 123.3% a diciembre de 2017. Sin embargo, esto es mitigado parcialmente por el volumen alto de recursos líquidos con los que cuenta la institución (caja, depósitos en bancos e inversiones), que representaron el 50% de los depósitos totales en 2017. BFN cuenta con siete líneas de crédito de instituciones financieras internacionales, un número de proveedores que Fitch considera adecuado para el tamaño de la institución.

Desde el inicio de la crisis en Nicaragua en abril de 2018, los depósitos de BFN han caído cerca de 8%, similar a lo observado en el resto de entidades del sistema financiero. Las salidas han estado relacionadas principalmente con clientes de banca privada y el segmento corporativo, que suele ser un fondeo caro. Por otra parte, la entidad ha mantenido su fondeo institucional. Ninguna de las fuentes de fondeo mencionadas ha suspendido desembolsos al banco y tampoco se ha incumplido con los acuerdos (*covenants*) de dichas líneas de crédito, ya que estos están asociados a niveles de liquidez, límites de cartera y morosidad. Sin embargo, estos acreedores han endurecido las condiciones principalmente en los casos de los plazos más cortos, de entre 3 y 6 meses, para dar seguimiento a la evolución en la condiciones del entorno.

Todavía no hay impactos que pongan en riesgo la liquidez del banco y existen líneas de crédito disponibles en el mercado local. Por otro lado, el Banco Central de Reserva (BCR) tiene mecanismos para fondear a bancos en riesgo de insolvencia a través de subasta de reportos y, en última instancia, puede proveer fondos de emergencia prendando cartera hipotecaria por hasta 30% del capital del banco.

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

	Mar 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13.8	428,486.7	1,609,197.2	1,253,911.2	1,045,550.0
Otros Ingresos por Intereses	1.4	43,122.0	127,308.5	61,503.6	26,072.2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	15.2	471,608.7	1,736,505.8	1,315,414.8	1,071,622.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2.6	79,050.0	283,039.0	228,719.1	162,133.1
Otros Gastos por Intereses	1.5	47,365.3	124,503.2	51,931.1	3,435.9
Total de Gastos por Intereses	4.1	126,415.3	407,542.2	280,650.3	165,569.1
Ingreso Neto por Intereses	11.1	345,193.4	1,328,963.5	1,034,764.5	906,053.1
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	329,606.9	213,140.6	196,549.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	3.3	101,373.0	76,051.8	100,938.8	85,951.7
Total de Ingresos Operativos No Financieros	3.3	101,373.0	405,658.7	314,079.5	282,501.3
Ingreso Operativo Total	14.4	446,566.4	1,734,622.2	1,348,844.0	1,188,554.4
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	298,338.2	292,504.5	198,807.8
Otros Gastos Operativos	9.1	281,582.1	840,759.9	715,100.3	649,031.6
Total de Gastos Operativos	9.1	281,582.1	1,139,098.1	1,007,604.8	847,839.5
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.3	164,984.3	595,524.1	341,239.1	340,714.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	3.6	112,670.3	359,678.1	232,017.3	271,678.9
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Utilidad Operativa	1.7	52,314.0	235,846.0	109,221.8	69,036.1
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.3)	(8,125.9)	(27,335.0)	(24,234.5)	(22,404.5)
Utilidad antes de Impuestos	1.4	44,188.1	208,511.0	84,987.3	46,631.6
Gastos de Impuestos	0.5	15,450.0	66,183.1	25,637.0	15,461.2
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	0.9	28,738.1	142,327.9	59,350.3	31,170.4
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	0.9	28,738.1	142,327.9	59,350.3	31,170.4
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.9	28,738.1	142,327.9	59,350.3	31,170.4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = NIO31; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = USD1 = NIO29.32; 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica.
Fuente: BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Balance General

(NIO miles)	Mar 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	599,028.9	106,571.3	371.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	6,575,634.3	5,444,455.5	4,315,728.9
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	2,455,744.9	2,191,646.3	1,782,617.1
Otros Préstamos	322.8	10,005,414.3	0.0	0.0	n.a.
Menos: Reservas para Préstamos	10.7	332,185.8	318,714.0	244,075.6	205,601.5
Préstamos Netos	312.0	9,673,228.5	9,311,694.1	7,498,597.5	5,893,115.6
Préstamos Brutos	322.8	10,005,414.3	9,630,408.1	7,742,673.1	6,098,717.1
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	4.6	142,635.3	157,514.7	102,054.8	98,168.9
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	10.5	325,652.0	160,894.4	113,811.7	122,476.2
Repos y Colaterales en Efectivo	25.1	779,434.6	1,050,358.1	678,255.7	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	16.5	509,971.3	388,700.0	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	30.3	938,592.7	991,518.5	318,367.0	547,730.4
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	46.7	1,448,564.0	1,380,218.4	318,367.0	547,730.4
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	30.3	938,592.7	991,518.5	897,529.8	547,730.4
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	6,750.0	6,750.0	6,750.0	6,750.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	394.6	12,233,629.1	11,909,915.0	8,615,781.8	6,570,072.3
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	61.8	1,915,690.1	1,939,509.6	2,883,587.2	1,229,996.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	1,550,326.5	2,581,903.8	981,583.6
Bienes Adjudicados	0.0	573.5	573.5	515.4	11.2
Activos Fijos	4.5	138,331.5	138,753.7	143,069.7	119,313.1
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Otros Intangibles	5.4	167,167.0	174,681.3	83,830.4	99,212.7
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Otros Activos	9.8	304,946.5	271,279.9	132,138.7	119,142.8
Total de Activos	476.1	14,760,337.7	14,434,713.0	11,858,923.2	8,137,748.4

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = NIO31; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.32; 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: BFN.

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

	Mar 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	262.4	8,135,410.8	7,813,767.7	6,692,968.6	5,081,456.5
Depósitos de Bancos	38.3	1,186,418.3	1,249,954.0	1,353,769.5	989,868.6
Repos y Colaterales en Efectivo	18.6	575,212.5	341,638.7	495,931.5	200,731.7
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	78.4	2,429,590.9	1,314,781.7	1,019,759.5	525,354.4
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	397.6	12,326,632.5	10,720,142.1	9,562,429.1	6,797,411.2
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	1,363,946.3	621,317.1	n.a.
Obligaciones Subordinadas	10.2	316,946.2	334,915.0	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	10.2	316,946.2	1,698,861.3	621,317.1	n.a.
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	407.9	12,643,578.7	12,419,003.5	10,183,746.2	6,797,411.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	407.9	12,643,578.7	12,419,003.5	10,183,746.2	6,797,411.2
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	25,472.5	25,457.9	51,441.5
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	16.3	506,400.7	408,616.8	284,338.7	157,058.6
Total de Pasivos	424.2	13,149,979.4	12,853,092.7	10,493,542.8	7,005,911.4
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	51.9	1,610,358.3	1,581,620.3	1,365,380.4	1,131,837.0
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	51.9	1,610,358.3	1,581,620.3	1,365,380.4	1,131,837.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	51.9	1,610,358.3	1,581,620.3	1,365,380.4	1,131,837.0
Total de Pasivos y Patrimonio	476.1	14,760,337.7	14,434,713.0	11,858,923.2	8,137,748.4
Nota: Capital Base según Fitch	46.6	1,443,191.3	1,406,939.0	1,281,550.0	1,037,071.1

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 = NIO31; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.32; 2015 – USD1 = NIO27.92. n.a. – no aplica.

Fuente: BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.84	16.83	15.94	18.46
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	17.70	18.69	17.65	20.88
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.02	3.89	3.61	2.93
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.09	3.70	3.32	2.81
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.60	12.88	12.54	15.61
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.81	9.39	9.73	10.93
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.60	12.88	12.54	15.61
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.62	1.87	1.11	0.80
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.05	65.67	74.70	71.33
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	68.29	60.40	67.99	79.74
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.45	1.82	1.09	0.96
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	22.70	23.39	23.29	23.77
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	7.82	8.81	10.07	11.76
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	41.92	39.63	28.07	33.02
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.58	4.61	3.41	4.73
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.29	15.69	8.98	6.69
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.30	9.47	4.88	3.02
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.80	1.10	0.59	0.43
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	7.30	9.47	4.88	3.02
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.80	1.10	0.59	0.43
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.96	31.74	30.17	33.16
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.89	1.13	0.60	0.36
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	11.04	11.17	12.99	12.06
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.89	9.87	10.88	12.85
Patrimonio/Activos Totales	10.91	10.96	11.51	13.91
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	7.80	10.11	8.06
Indicador de Capital Total	n.a.	13.65	13.02	13.18
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(13.13)	(11.46)	(11.08)	(10.36)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(11.77)	(10.19)	(10.40)	(9.49)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	88.56	87.27	83.22	105.71
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.43	1.64	1.32	1.61
Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.89	24.38	26.96	31.32
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	232.89	202.34	239.16	209.44
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.65	4.18	3.27	5.42
Crecimiento de los Activos Totales	2.26	21.72	45.73	23.85
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.32	3.31	3.15	3.37
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	2.49	2.01	4.45
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.43	1.64	1.32	1.61
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	122.99	123.25	115.68	120.02
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	64.34	62.92	65.72	74.76
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	27.45	12.87	8.41	12.37
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	4.12	16.75	31.71	(2.46)

n.a. – no aplica.

Fuente: BFN.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.
Fecha del Comité	14 de junio de 2018
Número de Sesión	013 - 2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	Escala Nacional Largo Plazo: A(nic) , Perspectiva Estable
	Escala Nacional Corto Plazo: F1(nic)
Detalle de Emisiones	Emisiones en línea con calificación de Emisor
	Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
	Tipo: Papel comercial y bonos
	Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor
	Plazo: Definido según serie
	Monto: USD30 millones

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 afirmo una calificación o una proyección.

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

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