

# Financiera Finca Nicaragua, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo	BBB-(nic)
Corto Plazo	F3(nic)

#### Programa de Emisión

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

Largo Plazo	BBB-(nic)
Corto Plazo	F3(nic)

### Observación

Largo Plazo	Negativa
Corto Plazo	Negativa

### Resumen Financiero

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	57.2	56.9
Activo Total	1,804,219	1,750,149
Patrimonio Total	295,281	316,721
Utilidad Operativa	(24,295)	39,467
Utilidad Neta	(28,825)	24,891
Utilidades Integrales	(28,825)	24,891
ROAA Operativo (%)	(2.75)	2.49
ROAE Operativo (%)	(15.54)	14.29
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.84	10.01

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Finca.

### Informe Relacionado

[Nicaragua \(Julio 11 2018\).](#)

### Analistas

Luis Guerrero  
+503 2516-6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

Francesco Dell'Arciprete  
+503 2516 6632  
[francesco.dellarciprete@fitchratings.com](mailto:francesco.dellarciprete@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Entorno Operativo Deteriorado:** Las calificaciones de Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nic) están influenciadas altamente por los efectos del entorno operativo en sus métricas de desempeño financiero. A junio de 2018, Fitch Ratings opina que el desempeño financiero ha sido afectado en calidad de sus activos, rentabilidad operativa y capitalización. La agencia opina que hay incertidumbre sobre el impacto adicional que los eventos sociales y políticos puedan tener sobre el perfil financiero de la financiera.

**Fondeo Sensible a Desempeño Financiero:** El financiamiento institucional constituye 91% del fondeo de Finca Nic y su sostenibilidad es contingente al comportamiento de la calidad de la cartera de préstamos. El fondeo de Finca Nic tradicionalmente había sido estable; sin embargo, los fondeadores actuales han mermado el desembolso de fondos adicionales ante la espera de la normalización del entorno, pudiendo limitar la obtención de recursos adicionales para la entidad.

**Calidad de Cartera Deteriorada:** La calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro significativo durante 2018 como resultado de la desestabilidad económica de la plaza. Los préstamos vencidos con mora mayor a 90 días han experimentado un incremento hasta 2.80% de la cartera total a junio de 2018, luego de registrar 1.66% al cierre de 2017. Los créditos reestructurados se han ampliado durante el segundo semestre, pudiendo registrarse aumentos adicionales en los próximos meses de mantenerse la situación económica inestable en la plaza. A junio de 2018 estos representaron 4.28% de la cartera total (diciembre 2017: 1.65%).

**Pérdidas Operativas:** La rentabilidad de Finca Nic ha sido afectada drásticamente por el deterioro significativo de su cartera crediticia, lo cual le ha implicado la constitución relevante de provisiones por deterioros, además de verse afectada por la disminución en la demanda de crédito en Nicaragua, llegando a implicarle pérdidas operativas por primera vez en su historia reciente. Finca Nic se beneficia de un margen interés neto (MIN) que continúa amplio, a pesar de un menor ritmo crediticio.

**Capitalización Buena:** Finca Nic registró una posición patrimonial buena, favorecida por la desaceleración en el crecimiento de sus activos. La capitalización de Finca Nic se caracteriza por el bajo apalancamiento de sus operaciones, a pesar del normalmente elevado crecimiento de su balance. Lo anterior se ha favorecido de los recurrentes aumentos de capital social por parte de sus accionistas.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Resolución de Observación Negativa:** Fitch resolverá la Observación Negativa en las calificaciones nacionales de Finca Nic basándose en el impacto que el deterioro del entorno operativo nicaragüense tenga en la calidad de activos, rentabilidad, capital y perfil de fondeo y liquidez de cada institución individualmente.

**Debilitamiento de Liquidez y Mayor Morosidad:** 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 reducción de la rentabilidad que disminuyan sus métricas de capitalización.

## Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este informe, se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma Deloitte, de los períodos de 2014 a 2017. No presentaron salvedades en su opinión. Asimismo, fueron utilizados estados no auditados a junio 2018. Toda la información financiera se ha preparado conforme a las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif) de Nicaragua.

## Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

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

## Entorno Operativo

En opinión de Fitch, luego de cuatro meses de que la crisis sociopolítica en Nicaragua iniciara, no se visualiza una normalización del entorno operativo de las instituciones financieras. Aunque la intensidad de las protestas y la violencia por parte de la policía y seguidores del presidente contra civiles han disminuido, la incertidumbre permanece y con ello se mantienen los riesgos en el entorno. Además, las iniciativas de diálogo nacional entre el gobierno y los grupos civiles siguen estancadas, lo que dificulta vislumbrar una resolución de la crisis actual.

El índice de actividad económica nicaragüense, afectada por la crisis política, se redujo en 12% a junio de 2018 respecto al nivel del mismo mes en 2017. El Banco Central de Nicaragua (BCN) estima un crecimiento de la economía cercano a 1% para 2018, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. Por otra parte, Fitch opina 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 incierto.

El sistema bancario ha resistido la crisis a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales. La participación amplia de depósitos a la vista (73% de los depósitos totales a junio de 2018) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch han mostrado resistencia, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, han presentado una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

La industria bancaria ha enfrentado una reducción importante de depósitos del público, de 14.9%, entre el 18 de abril y el 15 de agosto de 2018, con base en cifras del BCN, aunque el monto de depósitos tendió a estabilizarse en las últimas cuatro semanas de dicho período. Sin embargo, los bancos han sostenido niveles buenos de liquidez, al reducir su crecimiento crediticio y obtener más financiamiento institucional. Si bien los indicadores de calidad de préstamos y rentabilidad se han deteriorado, permanecen en niveles razonables y todavía superiores a los de la banca centroamericana.

Las normas de alivio, aprobadas en mayo de 2018 por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), han permitido que algunas instituciones financieras de franquicia menor reestructuren, refinancien o prorroguen créditos de ciertos deudores sin que ello implique un cambio de su categoría regulatoria y, por lo tanto, no constituyen reservas adicionales. No obstante, los préstamos morosos han incrementado desde los niveles bajos de diciembre de 2017, de 1.1% del total de los préstamos totales del sistema financiero nacional hasta 1.5% a junio de 2018.

Por otra parte, el 15 de agosto de 2018, la Asamblea Nacional aprobó la Ley para la Creación de Bonos para el Fortalecimiento de la Solidez Financiera. Dichos bonos serán emitidos por el Ministerio de Hacienda con el objetivo de aportar liquidez al sistema financiero y apoyar a los depositantes en caso de necesitarse, aunque aún no se cuenta con el detalle de los mecanismos de funcionamiento. Además, el BCN anunció la creación de títulos de inversión con el fin de preservar depósitos en el sistema financiero, pero a tasas mayores que las de los depósitos bancarios, lo que Fitch opina que podría provocar un incremento en los costos de fondeo del sector.

## Perfil de la Empresa

Finca Nic inició operaciones en 1992 como una organización no gubernamental (ONG). Luego de pasar por un proceso de fortalecimiento, se convirtió en una institución financiera regulada en 2011. Finca Nic es una entidad pequeña por tamaño de activos. Si bien su participación entre las instituciones financieras no bancarias reguladas es cercana a 20% de los activos totales de dicho sector, en el sistema financiero nacional representa menos de 1%.

Finca Nic enfoca su modelo de negocios a financiar personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Tiene una orientación especial a educación financiera, desarrollo empresarial de sus clientes y apoyo a servicios sociales. La administración ha fortalecido las operaciones de créditos individuales para el fomento al desarrollo económico sostenible, con una participación cada vez menor de los créditos comunales. La oferta de productos financieros de Finca Nic consiste en crédito individual comercial y crédito de apoyo al sector agropecuario. Además ha incursionado en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes) y de mejora de viviendas. El principal segmento atendido sigue siendo comercio, que representa cerca de 55% de la cartera a junio de 2018, seguido del sector servicios con poco más de 21% del total.

La volatilidad de los ingresos ha sido relativamente alta debido al segmento que la entidad atiende, la cual es bastante susceptible a escenarios de estrés dentro del ambiente operativo. Durante el segundo trimestre de 2018, la entidad enfrentó un grave deterioro en su generación de ingresos, siendo afectada por la coyuntura político económica presente en Nicaragua desde abril de 2018, y que le ha significado un menor ritmo de actividad económica, cierre temporal de sucursales, dificultades para cobro de créditos y gastos en provisiones bastante superiores a sus registros previos.

La entidad forma parte de la red internacional Finca, liderada por la ONG Finca Internacional con sede en Washington, Estados Unidos. La red está constituida por 21 subsidiarias en África, Eurasia, Latinoamérica y Medio Oriente. Todas estas instituciones consolidan en Finca Microfinance Holding Company LLC (FMH), constituida en 2010. Esta última pertenece en su mayoría a Finca Internacional (62%), aunque tiene otros accionistas como Corporación Financiera Internacional (IFC), bancos de desarrollo y otras entidades de financiamiento. Localmente, Finca no posee subsidiarias y su estructura organizacional está acorde al modelo estándar de entidad financiera y no tiene incidencia sobre las calificaciones.

### Administración

El equipo gerencial de Finca Nic tiene un conocimiento amplio del sector microfinanciero y cuenta con buena trayectoria, algunos desde antes que se transformara a financiera regulada. En opinión de Fitch, el equipo encargado de la administración operativa tiene un grado adecuado de profundidad, estabilidad y experiencia para el desarrollo de sus funciones y objetivos.

Finca Internacional define los objetivos estratégicos de todas las instituciones pertenecientes a la red, las cuales comparten una estrategia común, lo que facilita el control de las mismas. No obstante, el último accionista les permite diversificar o modificar su oferta de productos de acuerdo a las necesidades y características de cada mercado en que opera, aprovechando al máximo el potencial de negocios de cada plaza.

Durante el segundo trimestre de 2018, la entidad ha replanteado completamente sus objetivos estratégicos, a fin de afrontar las condiciones adversas del entorno financiero. En este sentido, ha modificado sus proyecciones de crecimiento y rentabilidad para 2018 debido a lo que está ocurriendo en el ambiente operativo. Finca Nic ha invertido en su departamento de colecturía, ampliando el personal en estas funciones, y planea hacer uso de puntos de pago para lograr mejorar la calidad de sus activos. Además, la financiera ha pospuesto sus planes de empezar a captar depósitos del público hasta nuevo aviso, dado que no consideran que sea el momento adecuado para empezar dicho proyecto. Sin embargo, si planean hacerlo una vez el sistema financiero encuentre estabilidad nuevamente. En general, la entidad ha mermado sus planes de expansión de negocios, enfocándose en la aplicación de medidas que contrarresten los efectos adversos del entorno, y recuperar el perfil financiero exhibido antes de dichos eventos, situación que en su opinión podrían obtener hasta el ejercicio 2019.

## Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, la naturaleza de las operaciones de Finca Nic supone una exposición a riesgos superiores a los que enfrenta la banca tradicional. Lo anterior se debe al segmento objetivo de la entidad, de ingresos comparativamente bajos y sensibilidad importante a variaciones en la situación económica.

Durante 2018, la financiera ha hecho sus políticas de otorgamiento más selectivas debido a la situación actual del sistema económico en Nicaragua. Dependiendo del historial del cliente, moderan la cantidad disponible para otorgarle el crédito y también consideran la actividad adonde se dirigiera el monto. Si la actividad en la cual quiere invertir el cliente es una de las que según el análisis de la entidad se encuentra afectada gravemente por la situación económica, pudiera ser razón para restringir el crédito.

Finca Nic efectúa su gestión de riesgos de manera adecuada, acorde con la naturaleza de sus operaciones. La entidad comparte políticas de gestión de riesgo con Finca International y se apoya en la unidad centralizada de riesgos a nivel del *holding*, FMH; de esta forma, se beneficia de la experiencia acumulada y el apoyo proporcionado por su controladora. Fitch considera que los mecanismos para controlar los diferentes tipos de riesgo superan los utilizados por instituciones con orientación similar en la plaza. Asimismo, el plazo corto de las colocaciones permite realizar un seguimiento más cercano a los deudores y en caso de incumplimientos es factible tomar medidas correctivas en forma más ágil. Se modificó la estructura de la entidad para contar con un área especializada para las gestiones de cobros. La estructura de reporte centralizada asegura una homogeneidad y un control mejor en la administración de riesgos de la entidad.

La entidad está por habilitar 500 puntos de colecturía para sus clientes por medio de dos diferentes operadores, punto exprés y punto fácil. Esto debería de permitir que los clientes logren pagar sus cuotas sin tener que ir a sucursales de la financiera que, para muchos, están en zonas difíciles de acceder debido a la situación del transporte y de seguridad del país.

## Riesgo de Liquidez

En opinión de Fitch, las evaluaciones sobre el riesgo de liquidez efectuadas por la entidad tradicionalmente han sido adecuadas a la naturaleza de sus operaciones, al favorecerse del plazo corto de sus operaciones activas y del flujo de pago programado de sus operaciones pasivas, reduciendo la incertidumbre respecto al adecuado pago de las mismas. Asimismo, tienen análisis adecuados para sus requerimientos de liquidez administrativos, sin observarse presiones sobre el uso de sus recursos internos.

Al respecto, ante la coyuntura actual en Nicaragua y el deterioro significativo en la generación de negocios de las entidades, y particularmente de Finca Nic, la administración tiene retos adicionales a manera de prevenir limitantes de liquidez que pudiera afectar sus operaciones en el corto plazo.

## Riesgo Operativo

Para la gestión del riesgo operativo, la entidad se favorece de los procesos establecidos a nivel del grupo, por parte de su *holding* y de la experiencia de otras entidades en diferentes países. A nivel local, se ha llevado a cabo diferentes procesos con el propósito de identificar potenciales eventos de pérdidas y la cuantificación de las mismas, los cuales son mantenidos en una base de datos de pérdidas operativas. Asimismo, se han identificado mejoras potenciales en los controles de riesgo a manera de prevenir pérdidas importantes que impacten el negocio. A la fecha de análisis, no se han tenido eventos que signifiquen pérdidas para la entidad, de forma que limiten su operatividad. Fitch opina que la gestión del riesgo operativo por parte de Finca Nic está acorde a su estrategia y naturaleza.

El crecimiento de Finca Nic tradicionalmente había sido elevado y superior al promedio del sistema. Sin embargo, a junio de 2018, la cartera crediticia de la financiera se contrajo 7.4%

debido a la disminución en la demanda de crédito en el sistema nicaragüense y a los cambios relativamente conservadores que la entidad ha llevado a cabo para tratar de mantener la calidad de sus activos en niveles aceptables. En opinión de Fitch, se anticiparían contracciones adicionales durante los próximos meses, ante lo cual el decrecimiento pudiera superar 10% al cierre de 2018.

### **Riesgo de Mercado**

El riesgo principal de mercado al que se expone Finca Nic es el cambiario. Lo anterior obedece a la dolarización alta de su balance y la colocación de la totalidad de su cartera crediticia en córdobas con mantenimiento de valor (MV), lo cual es común en la plaza. En tal sentido, una variación cambiaria superior a la programada afectaría la capacidad de pago de los deudores, incidiendo en el desempeño de la entidad, aunque dicha situación no forma parte del escenario base para Fitch al considerar la política cambiaria con variaciones programadas de 5% anual. La exposición al riesgo de variaciones en las tasas de interés se mitiga debido al plazo relativamente corto de sus créditos y a su margen de intermediación amplio, lo cual le permite un mejor manejo de sus costos de fondeo sin afectar los indicadores de rentabilidad de forma relevante.

### **Perfil Financiero**

#### **Calidad de Activos**

Históricamente, la calidad de activos de Finca Nic ha registrado niveles adecuados para su modelo de negocio, considerando los sectores en los cuales se enfoca y su apetito de riesgo relativamente mayor al de sus competidores. Sin embargo, la calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro significativo durante 2018 como resultado de la desestabilidad económica en la que se encuentra actualmente el ambiente operativo.

Los préstamos con mora mayor a 90 días han experimentado un incremento de hasta 2.80% de la cartera total a junio de 2018, luego de registrar 1.66% al cierre del 2017. La situación económica de Nicaragua ha afectado la demanda crediticia y problemas en las áreas de transporte y seguridad ha hecho complicado la movilidad de los clientes de Finca Nic para acceder a sucursales de la entidad para cumplir con sus cuotas, así como la suspensión parcial o total de las operaciones en ciertas agencias, lo cual se ha prolongado incluso por varios días, limitando la gestión de cobros de la entidad. Además, las áreas económicas que han sido afectadas con mayor gravedad como las áreas de transporte, servicio y comercio, representan una proporción importante de la cartera de crédito de la financiera.

La entidad está tomando medidas para adaptarse a la situación económica y controlar sus niveles de morosidad. Finca Nic hará uso de puntos de colecturía por dos operadores (punto exprés y punto fácil) para lograr habilitar más opciones de pago para sus clientes que tienen problemas para acceder a sus sucursales. La financiera estima tener habilidad cerca de 500 puntos de cobro en las siguientes semanas. Además, la financiera ha invertido en el fortalecimiento de su departamento de recuperación, ampliando el personal destinado a estas funciones, así como la contratación de despachos legales para apoyar las gestiones de cobro.

Los créditos reestructurados y prorrogados se han ampliado durante el segundo trimestre de 2018, pudiendo registrarse aumentos adicionales en los próximos meses de mantenerse la situación económica inestable en la plaza. A junio de 2018, estos representaron 4.28% de la cartera total (diciembre 2017: 1.65%). Los créditos castigados también experimentaron un auge a la misma fecha y estos llegaron a representar 3.12% de la cartera total a junio (diciembre 2017: 1.92%).

La atomización de la cartera crediticia continúa amplia gracias a su fuerte enfoque en personas naturales. A junio de 2018, los 20 mayores deudores representaron 3.65% de la cartera total,

similar a sus registros previos (diciembre 2017: 3.37%).

La agencia estima que el deterioro en la calidad de activos de Finca Nic se continuará observando durante la duración de la desestabilidad económica y social de Nicaragua. Sin embargo, los esfuerzos de la financiera para combatir los niveles de morosidad de su cartera crediticia pudieran amortiguar el impacto que la situación podría llegar a tener en sus operaciones, ante lo cual la administración mantiene el reto de ejecutar las medidas adecuadas de manera oportuna para prevenir futuros deterioros de forma significativa.

### **Ganancias y Rentabilidad**

La rentabilidad de Finca Nic ha sido afectada drásticamente por el deterioro significativo de su cartera crediticia, lo cual le ha implicado la constitución relevante de provisiones por deterioros, además de verse afectada por la disminución en la demanda de crédito en Nicaragua, llegando a implicarle pérdidas operativas por primera vez en su historia reciente. De esta forma, a junio de 2018, el indicador de ingresos operativos sobre los activos ponderados por riesgo de Finca Nic exhibió una pérdida de (-1.79%), contrastando con la rentabilidad de 1.36% exhibida al cierre de 2017. El indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedios registró una pérdida de (-2.81%), luego de registrar una utilidad de 2.42% a diciembre 2017. Se anticipa que la evolución de los préstamos deteriorados y constitución de provisiones continuará limitando el desempeño de la entidad, pudiendo reflejar pérdidas superiores al cierre de 2018. Estos efectos se han dado en forma generalizada en las entidades financieras de la plaza, aunque han exhibido un mayor impacto en las entidades financieras no bancarias respecto a los bancos.

Finca Nic se beneficia de un MIN que continúa amplio, a pesar de una disminución a junio de 2018 a 22.23% desde 24.09% a diciembre de 2017, ante el menor ritmo crediticio. El MIN es favorecido por las tasas relativamente altas de su cartera aunque acordes con el perfil de la misma. Los gastos operativos absorben una proporción relevante de sus ingresos operativos netos (78.01%) al estar influenciados por la naturaleza atomizada y gestiones minoristas para el otorgamiento y cobro de las operaciones. La carga administrativa alta se debe a su modelo de negocios fundamentado en modalidades de atención en campo, seguimiento y trabajo de cobranza intensivo, además de la colocación de un volumen alto de créditos en montos pequeños. Los gastos por provisiones han sido históricamente altos y ha experimentado un incremento sustancial a junio de 2018, debido a las condiciones del mercado, llegando a superar ampliamente los ingresos operativos antes de provisiones, lo cual le ha implicado pérdidas operativas.

Fitch proyecta que las condiciones del ambiente operativo continuarán afectando a la rentabilidad de la entidad, considerando también las áreas de negocio a las que la financiera se enfoca son de las más sensibles a situaciones de estrés. Además, los métodos que la financiera planea implementar para tratar de adaptarse a la situación económica también representaran gastos adicionales que puedan reducir su rentabilidad en el corto plazo.

### **Capitalización y Apalancamiento**

A junio de 2018, Finca Nic registró una posición patrimonial buena, favorecida por la desaceleración en el crecimiento de sus activos. A junio de 2018, la institución registró un indicador de Capital Base según Fitch de 10.84%, superior al 10.01% registrado al cierre de 2017. La capitalización de Finca Nic se caracteriza por el bajo apalancamiento de sus operaciones a pesar del normalmente elevado crecimiento de su balance. Lo anterior se ha favorecido de los recurrentes aumentos de capital social por parte de sus accionistas, siendo el más reciente por USD1.7 millones en 2017, además de estar gestionando otro aumento por un monto más o menos similar para el presente ejercicio, permitiendo respaldar la expansión de sus operaciones y más recientemente afrontar la coyuntura actual.

De esta forma, el indicador de deuda representa 4.6 veces su patrimonio tangible a junio de 2018

(diciembre 2017: 4.14%), nivel bajo y levemente mayor que el exhibido en los últimos años (promedio 2014-2016: 3.82 veces) dados los aumentos capital mencionados que contribuyen a fortalecer el capital de la entidad. Además, Finca Nic contempla aumentos adicionales de capital por USD4.0 millones entre 2018 y 2020, a ser aportados de acuerdo con las necesidades de la entidad. De acuerdo a la gerencia de la financiera, estos planes no han cambiado a pesar de la situación del país.

### **Fondeo y Liquidez**

El fondeo de Finca Nic tradicionalmente había sido estable; sin embargo, los fondeadores actuales han mermado el desembolso de fondos adicionales ante la espera de la normalización del entorno de la plaza, pudiendo limitar la obtención de recursos adicionales para la entidad. Esta situación afecta en forma generalizada a otras entidades de la plaza.

Estos fondos provienen casi en su totalidad de financiamiento institucional (91% de fondeo total), mayoritariamente en córdobas con mantenimiento de valor y dólares estadounidenses, a plazos de 3 años y hasta 5 años. La pignoración de estos recursos es sustancialmente baja, dado que más de 97% de su fondeo ha sido suscrito sin garantías adicionales. Los préstamos pignorados han sido garantizados con cartera y representan una porción baja de su fondeo, brindándole un espacio amplio para suscribir fondeo adicional garantizado en caso de ser requerido.

Estos recursos son otorgados por una diversificada de 16 instituciones financieras, incluyendo la deuda subordinada, principalmente entidades internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. El mayor acreedor representó 16% del fondeo a junio de 2018. Su pertenencia a Finca Nic International le permite el acceso a fondeo de este tipo de instituciones, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo para todas sus subsidiarias.

A la fecha de análisis, la situación inestable del país no ha causado ninguna cancelación en las líneas de crédito o contingencia de Finca Nic, únicamente el cese de desembolsos adicionales. De acuerdo a la gerencia de la financiera, la mayoría de sus acreedores son entidades internacionales con bastante experiencia en el financiamiento de entidades, no solo Nicaragua sino también en otros mercados subdesarrollados que han pasado por fases económicas similares.

Durante el primer trimestre de 2017, la entidad inició la colocación de su primera emisión de títulos valores, la cual alcanzó USD3.7 millones a junio 2018, de un cupo máximo de USD10.0 millones.

El calce de plazos es favorable, sin presentar brechas en la mayor parte de bandas de tiempo en forma individual ni acumulado. Lo anterior se beneficia del corto plazo de la cartera de préstamos, mientras que el fondeo recibido cuenta con plazos de hasta 5 años al vencimiento. No obstante, lo anterior pudiera cambiar ante la continuidad de los eventos adversos que impliquen menores fuentes de financiamiento. Los activos líquidos representaron 15.79% de los activos totales a junio de 2018, conformados por depósitos y efectivo. Este nivel se considera bajo; aunque se ha ampliado este año (diciembre 2017: 9.61%) ante el menor ritmo de colocación crediticia.

### **Calificación de Deuda**

Fitch califica las emisiones de Finca Nic en la misma categoría que la entidad. Estas emisiones tienen garantía patrimonial. Al primer semestre de 2018, la compañía había emitido bonos y papel comercial por NIO117.0 millones, denominados en moneda local y extranjera, en plazos de hasta 3 años. Esta emisión favorece el calce de plazos de Finca Nic y le permite diversificar sus fuentes de fondeo institucionales.

**Características Principales de Emisiones**

<b>Denominación</b>	<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Moneda</b>	<b>Monto Autorizado (USD millones)</b>	<b>Plazo</b>	<b>Garantía</b>	<b>Series</b>
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Bonos Renta Fija	Papel Comercial y	Dólares y/o su equivalente en córdobas con o sin mantenimiento de valor	10.0	A definirse para cada serie	Patrimonial	FIN-36-2017-1CSMV, FIN-12-2017-3, FIN-18-2017-1, FIN-12-2018-1, FIN-24-2017-1

Fuente: Finca Nic.



## Estado de Resultados — Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	30 jun 2018 <sup>a</sup> — 6 meses		31 dic 2017 <sup>a</sup>	31 dic 2016 <sup>a</sup>	31 dic 2015 <sup>a</sup>	31 dic 2014 <sup>a</sup>
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7.4	232,687.0	459,967.4	418,336.7	348,511.7	257,810.3
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	1,006.3	1,162.3	1,159.0	747.5	906.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>7.4</b>	<b>233,693.3</b>	<b>461,129.7</b>	<b>419,495.7</b>	<b>349,259.2</b>	<b>258,716.6</b>
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	1.8	55,793.3	110,762.4	92,393.2	65,978.2	42,077.4
<b>7. Total de Gastos por Intereses</b>	<b>1.8</b>	<b>55,793.3</b>	<b>110,762.4</b>	<b>92,393.2</b>	<b>65,978.2</b>	<b>42,077.4</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>5.6</b>	<b>177,900.0</b>	<b>350,367.3</b>	<b>327,102.5</b>	<b>283,281.0</b>	<b>216,639.2</b>
9. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	(293.5)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	1,141.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	7,298.5	32,952.3	27,796.7	30,133.1	21,212.0
<b>15. Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>0.2</b>	<b>7,298.5</b>	<b>32,952.3</b>	<b>27,796.7</b>	<b>30,133.1</b>	<b>22,059.6</b>
<b>16. Ingreso Operativo Total</b>	<b>5.9</b>	<b>185,198.5</b>	<b>383,319.6</b>	<b>354,899.2</b>	<b>313,414.1</b>	<b>238,698.8</b>
17. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	147,529.8	99,914.3	82,742.1
18. Otros Gastos Operativos	4.6	144,479.9	296,482.7	138,760.1	137,702.5	110,716.2
<b>19. Total de Gastos Operativos</b>	<b>4.6</b>	<b>144,479.9</b>	<b>296,482.7</b>	<b>286,289.9</b>	<b>237,616.8</b>	<b>193,458.3</b>
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>21. Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>1.3</b>	<b>40,718.6</b>	<b>86,836.9</b>	<b>68,609.3</b>	<b>75,797.3</b>	<b>45,240.5</b>
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	2.1	65,013.5	47,370.1	37,660.2	35,370.8	24,295.3
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>24. Utilidad Operativa</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(24,294.9)</b>	<b>39,466.8</b>	<b>30,949.1</b>	<b>40,426.5</b>	<b>20,945.2</b>
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(684.6)	(1,123.9)	(860.2)	(656.6)	n.a.
<b>31. Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(24,979.5)</b>	<b>38,342.9</b>	<b>30,088.9</b>	<b>39,769.9</b>	<b>20,945.2</b>
32. Gastos de Impuestos	0.1	3,845.4	13,451.9	14,769.8	14,877.5	8,166.1
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>34. Utilidad Neta</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(28,824.9)</b>	<b>24,891.0</b>	<b>15,319.1</b>	<b>24,892.4</b>	<b>12,779.1</b>
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>39. Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(28,824.9)</b>	<b>24,891.0</b>	<b>15,319.1</b>	<b>24,892.4</b>	<b>12,779.1</b>
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	(0.9)	(28,824.9)	24,891.0	15,319.1	24,892.4	12,779.1
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	1,753.8
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: 2018 — USD1 = NIO31.545; 2017 — USD1 = NIO30.78; 2016 — USD1 = NIO29.3247; 2015 — USD1 = NIO27.9283; 2014 — USD1 = NIO26.5984. n.a. – no aplica.  
Fuente: Finca Nic.

Balance General — Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	30 jun 2018 <sup>a</sup> — 6 meses		31 dic 2017 <sup>a</sup>	31 dic 2016 <sup>a</sup>	31 dic 2015 <sup>a</sup>	31 dic 2014 <sup>a</sup>
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	1,127.6	0.0	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	2,193.9	788.2	1,185.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	1,272,785.8	1,019,234.3	750,077.7
5. Otros Préstamos	45.6	1,438,909.6	1,554,090.7	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2.6	81,794.4	48,329.4	37,031.6	28,092.8	19,412.4
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>43.0</b>	<b>1,357,115.2</b>	<b>1,505,761.3</b>	<b>1,239,075.7</b>	<b>991,929.7</b>	<b>731,850.5</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>45.6</b>	<b>1,438,909.6</b>	<b>1,554,090.7</b>	<b>1,276,107.3</b>	<b>1,020,022.5</b>	<b>751,262.9</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.3	40,275.2	25,832.2	17,032.5	10,243.9	9,494.2
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	4.8	151,586.5	127,160.0	67,975.4	68,840.3	27,683.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	1.0	31,649.1	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>1.0</b>	<b>31,649.1</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>15. Total de Activos Productivos</b>	<b>48.8</b>	<b>1,540,350.8</b>	<b>1,632,921.3</b>	<b>1,307,051.1</b>	<b>1,060,770.0</b>	<b>759,534.3</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	4.2	133,209.8	40,959.4	20,267.7	17,837.5	22,793.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.2	5,880.2	3,635.8	3,070.9	891.0	198.4
4. Activos Fijos	1.3	41,606.1	45,445.7	48,565.7	46,834.7	20,292.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	21,657.9	15,138.6	9,599.5
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	2.6	83,172.4	27,186.3	40,828.4	35,297.6	25,176.9
<b>11. Total de Activos</b>	<b>57.2</b>	<b>1,804,219.3</b>	<b>1,750,148.5</b>	<b>1,441,441.7</b>	<b>1,176,769.4</b>	<b>837,595.5</b>

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: 2018 — USD1 = NIO31.545; 2017 — USD1 = NIO30.78; 2016 — USD1 = NIO29.3247; 2015 — USD1 = NIO27.9283; 2014 — USD1 = NIO26.5984. n.a. – no aplica. Continúa en la siguiente página.

Fuente: Finca Nic.

Balance General — Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Continuación)

(NIO miles)	30 jun 2018 <sup>a</sup> — 6 meses		31 dic 2017 <sup>a</sup>	31 dic 2016 <sup>a</sup>	31 dic 2015 <sup>a</sup>	31 dic 2014 <sup>a</sup>
	(USD Millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Total de Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	63,121.4	44,947.1	13,299.2
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>63,121.4</b>	<b>44,947.1</b>	<b>13,299.2</b>
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	40.1	1,264,137.0	1,217,445.0	924,864.5	771,066.9	572,237.7
7. Obligaciones Subordinadas	3.1	97,595.8	95,324.4	90,560.7	57,892.3	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>10. Total de Fondeo de Largo Plazo</b>	<b>43.2</b>	<b>1,361,732.8</b>	<b>1,312,769.4</b>	<b>1,015,425.2</b>	<b>828,959.2</b>	<b>572,237.7</b>
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
<b>15. Total de Fondeo</b>	<b>43.2</b>	<b>1,361,732.8</b>	<b>1,312,769.4</b>	<b>1,078,546.6</b>	<b>873,906.3</b>	<b>585,536.9</b>
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>15. Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>43.2</b>	<b>1,361,732.8</b>	<b>1,312,769.4</b>	<b>1,078,546.6</b>	<b>873,906.3</b>	<b>585,536.9</b>
<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.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	32,817.7	23,120.9	17,249.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	838.7	2,026.0	6,443.4
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	9,925.4
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	4.6	146,505.3	120,658.1	87,443.4	51,240.0	31,727.1
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>47.8</b>	<b>1,508,238.1</b>	<b>1,433,427.5</b>	<b>1,199,646.4</b>	<b>950,293.2</b>	<b>650,881.8</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	9.4	295,981.2	316,721.0	241,795.3	226,476.2	186,713.7
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>6. Total de Patrimonio</b>	<b>9.4</b>	<b>295,981.2</b>	<b>316,721.0</b>	<b>241,795.3</b>	<b>226,476.2</b>	<b>186,713.7</b>
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	9.4	295,981.2	316,721.0	241,795.3	226,476.2	186,713.7
<b>8. Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>57.2</b>	<b>1,804,219.3</b>	<b>1,750,148.5</b>	<b>1,441,441.7</b>	<b>1,176,769.4</b>	<b>837,595.5</b>
9. Nota: Capital Base según Fitch	9.4	295,981.2	291,357.9	220,137.4	211,337.6	177,114.2

<sup>a</sup>Tipo de Cambio: 2018 — USD1 = NIO31.545; 2017 — USD1 = NIO30.78; 2016 — USD1 = NIO29.3247; 2015 — USD1 = NIO27.9283; 2014 — USD1 = NIO26.5984. n.a. — no aplica.

Fuente: Finca Nic.

## Resumen Analítico — Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(%)	30 jun 2018 6 meses	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	29.20	31.70	35.48	37.88	38.10
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	31.06	32.98	36.88	38.83	40.54
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.53	9.36	9.52	8.92	8.55
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.23	24.09	27.66	30.73	31.91
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/ Activos Productivos Promedio	14.10	20.83	24.48	26.89	28.33
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/ Activos Productivos Promedio	22.23	24.09	27.66	30.73	31.91
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(1.79)	1.36	1.32	2.17	1.37
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	78.01	77.35	80.67	75.82	81.05
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	159.67	54.55	54.89	46.66	53.70
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(2.75)	2.49	2.36	4.01	2.90
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	3.94	8.60	7.83	9.61	9.24
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	16.38	18.69	21.85	23.59	26.77
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	26.04	31.44	28.85	36.69	24.97
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.62	5.48	5.24	7.53	6.26
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(15.54)	14.29	13.01	19.57	11.56
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	(18.43)	9.01	6.44	12.05	7.05
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(3.27)	1.57	1.17	2.47	1.77
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	(18.43)	9.01	6.44	12.05	7.05
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	(3.27)	1.57	1.17	2.47	1.77
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	(15.39)	35.08	49.09	37.41	38.99
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(2.13)	0.86	0.65	1.34	0.84
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	10.84	10.01	9.41	11.35	11.58
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.40	18.10	15.50	18.19	21.39
3. Patrimonio/Activos Totales	16.40	18.10	16.77	19.25	22.29
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	13.40	13.36	13.80	15.03	12.21
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(14.03)	(7.72)	(9.08)	(8.45)	(5.60)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(14.03)	(7.10)	(8.27)	(7.88)	(5.31)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	n.a.	0.00	0.00	13.72
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	151.30	166.24	162.34	158.25	182.55
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>E. Calidad de Préstamos</b>					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.80	1.66	1.33	1.00	1.26
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7.41)	21.78	25.11	35.77	55.30
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	203.09	187.09	217.42	274.24	204.47
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.68	3.40	3.32	3.94	3.82
5. Crecimiento de los Activos Totales	3.09	21.42	22.49	40.49	37.77
6. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	5.68	3.11	2.90	2.75	2.58
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	3.12	1.92	1.94	4.11	2.24
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.19	1.89	1.57	1.09	1.29
<b>F. Fondo y Liquidez</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	0.00	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales					

n.a. – no aplica.

Fuente: Finca Nic.

**Información Regulatoria de Nicaragua**

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Financiera Finca Nicaragua, S.A.
Fecha del Comité	24/agosto/2018
Número de Sesión	016-2018

Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)

- Calificación nacional de largo plazo en 'BBB+(nic)', Observación Negativa;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F2(nic)', Observación Negativa;
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'BBB+(nic)', Observación Negativa;
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'F2(nic)', Observación Negativa.

Detalle de Emisiones

Papel comercial con plazos menores a 360 días y Bonos con plazos iguales o mayores a 360 días. USD10 millones o equivalente en moneda nacional con o sin mantenimiento de valor para capital de trabajo de la financiera. Garantía: Patrimonio de la entidad

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

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

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