

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Factores Clave de las Calificaciones

Integración a Red Finca Internacional: Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nicaragua) es parte de la red de subsidiarias de Finca International, Inc. (organización no gubernamental con sede en Washington, Estados Unidos), dedicadas al financiamiento de microempresas. Finca International establece la estrategia de sus subsidiarias, les provee apoyo técnico permanente y les facilita acceso a fondeo. Finca Nicaragua también se beneficia de la transferencia de experiencia en negocios que le brinda la red.

Desempeño Financiero Mejorado: La rentabilidad es moderada y ha registrado mejoras en los últimos años. El desempeño financiero se fundamenta en su margen de interés neto (MIN) amplio, de 28.4% a marzo de 2016, y es impulsado por las ganancias por diferencial cambiario. En opinión de Fitch, la rentabilidad de Finca Nicaragua continuará siendo sensible a su calidad crediticia, ya que está limitada por el gasto en provisiones y su eficiencia, aunque estos registran mejoras.

Calidad de Cartera Buena: La calidad crediticia es buena considerando el enfoque del modelo de negocio enfocado en sectores de ingresos bajos. La morosidad se mantiene alineada a su promedio histórico (marzo 2016: 0.9; 2012–2015: 0.9%). Los préstamos reestructurados y los castigos son moderados, con 1.2% y 2.1% respectivamente, a marzo de 2016. Fitch prevé que la morosidad se mantenga, debido a las normas de colocación de la entidad y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora. La cobertura de reservas para los préstamos vencidos es holgada.

Buen Acceso a Fondeo: El fondeo es estable y proviene de préstamos obtenidos mayoritariamente en dólares y córdobas con mantenimiento de valor, de 18 instituciones financieras. La pertenencia a Finca International permite a la entidad el acceso a fondeo, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo para sus subsidiarias. Además, Finca Nicaragua esté en proceso de inscribir una emisión en el mercado local para diversificar su estructura de fondeo.

Gestión Adecuada de Liquidez: En opinión de Fitch, la entidad monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes al perfil de su cartera. Los activos líquidos representaron 8% de los activos totales a marzo de 2016 y un tercio del fondeo es a corto plazo. Además, la gestión de liquidez se beneficia de la recuperación rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo.

Capitalización Presionada: Los niveles de capital registran una tendencia decreciente como resultado del crecimiento de activos mayor que su generación interna de capital. La deuda subordinada, aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, no se contabiliza como capital según la metodología de la agencia. Fitch no prevé cambios materiales en los niveles de capitalización en el mediano plazo, dados los objetivos de crecimiento de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento de Capitalización: El crecimiento crediticio continuo, sin inyecciones de capital fresco que afectaran la capacidad de absorción de pérdidas (Capital Base según Fitch consistentemente menor a 12%), influenciaría cambios negativos en las calificaciones.

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo BBB+(nic)
Corto Plazo F2(nic)

Programa de Emisión*:

Largo Plazo BBB+(nic)
Corto Plazo F2(nic)

*En proceso de inscripción.

Perspectiva

Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO millones)	31 mar 2016	31 dic 2015
Activo Total	1,210.4	1,176.8
Patrimonio Total	234.9	226.5
Utilidad Operativa	13.7	40.4
Utilidad Neta	8.5	24.9
Utilidades Integrales	8.5	24.9
ROAA Operativo (%)	4.6	4.0
ROAE Operativo (%)	23.8	19.6
Generación Interna de Capital (%)	14.6	10.9
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados		
Riesgo (%)	12.2	12.1

Fuente: Finca Nicaragua.

Informe Relacionado

[Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 14, 2015\).](#)

Analistas

Francesca Cedrola
+503 2516-6611
francesca.cedrola@fitchratings.com

Luis Guerrero
+503 2516-6618
luis.guerrero@fitchratings.com

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 2012 a 2015. No presentaron salvedades en su opinión.

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.

Entorno Operativo

El 16 de diciembre de 2015, Fitch asignó calificaciones iniciales al soberano de Nicaragua. La calificación de largo plazo en moneda local y extranjera es 'B+' con Perspectiva Estable, con un techo país de 'B+'. Al mismo tiempo, le asignó una calificación de corto plazo en moneda extranjera de 'B'. Las calificaciones reflejan el crecimiento económico positivo del país, registros de una política fiscal prudente, reducción de la deuda pública y una política cambiaria consistente, aspectos que han respaldado una mejora macroeconómica y una inflación declinante. Sin embargo, las debilidades estructurales de Nicaragua incluyen ingreso per cápita bajo, un mercado financiero poco profundo e indicadores sociales débiles.

La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente y tiene un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales que podrían afectar la dinámica del sistema financiero. No obstante, en años recientes, el comportamiento económico ha sido bueno y, para 2016, Fitch estima un crecimiento del producto interno bruto (PIB) cercano a 4.1%. El país sigue siendo la segunda economía con mayor crecimiento en Centroamérica, después de Panamá. Lo anterior le ha permitido a la banca mantener una rentabilidad alta y buena calidad de activos. Por otra parte, el sistema de devaluación programada del 5% anual, utilizado en Nicaragua, sostiene las expectativas de inflación y proporciona estabilidad financiera en medio de una dolarización alta. Sin embargo, esta política cambiaria provee una capacidad de absorción limitada ante impactos externos del sector exportador.

El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, al tener un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo. No obstante, Fitch prevé que los bancos sostendrán una tasa de crecimiento en el rango de 15% a 18% en 2016, dadas las proyecciones de un aumento del PIB superior a 4%. El segmento más dinámico será el de consumo, cuyo ritmo de crecimiento ha superado al empresarial, aunque parte de una base menor. Las perspectivas de expansión crediticia de mediano y largo plazo son positivas y se apoyan parcialmente en la penetración bancaria relativamente baja, de 31% de préstamos brutos respecto al PIB al cierre de 2015.

La regulación financiera en Nicaragua es adecuada y cuenta con mecanismos efectivos para vigilar y controlar las principales exposiciones de riesgo. Entre estos, destaca un marco regulatorio desarrollado y transparente con respecto a los riesgos operativo y de crédito, pero que es muy tolerante respecto de las exposiciones a riesgos de mercado.

Perfil de la Empresa

Finca Nicaragua se convirtió en institución financiera regulada en 2011, aunque opera en el país desde 1992, inicialmente como una organización no gubernamental (ONG). Sus activos representan 30% del total de la plaza nicaragüense de instituciones financieras no bancarias, pero aún es un jugador pequeño en el sistema financiero total. A marzo de 2016, representaba 0.6% de los activos totales del sistema financiero.

El modelo de negocio de Finca Nicaragua se enfoca en el financiamiento de personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Además, tiene un enfoque especial en educación financiera, desarrollo empresarial de sus clientes y apoyo a servicios sociales. Sus operaciones siguen la metodología de créditos comunales productivos y créditos individuales para el fomento al desarrollo económico sostenible. La oferta de productos financieros de Finca Nicaragua consiste en créditos grupales dirigidos a asociaciones comunales solidarias, crédito individual comercial y crédito de apoyo al sector agropecuario. Recientemente, incursionó en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes)

Accionistas de FMH

Diciembre 2015

Accionistas	Participación (%)
Finca International	62
IFC	15
KFW	9
ResponsAbility	7
Credit Suisse	3
Triple Jump	2
Triodos	2

Fuente: Finca Nicaragua.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones No Bancarias (Mayo 29, 2015).

La entidad pertenece a la red internacional Finca, liderada por la ONG Finca Internacional en Washington, Estados Unidos. La red está constituida por 23 subsidiarias en África, Eurasia, América Latina y Medio Oriente, todas ellas instituciones de microfinanzas que consolidan en un *holding* con estructura corporativa creado en 2010: Finca Microfinance Holding Company LLC (FMH). Este último pertenece en su mayoría a Finca International, aunque también tiene como accionistas a Corporación Financiera Internacional, bancos de desarrollo y otras entidades de financiamiento.

Administración

Conocimiento Amplio del Sector

El equipo gerencial de Finca Nicaragua tiene un conocimiento amplio del sector microfinanciero. En opinión de la agencia, el equipo encargado de la administración operativa tiene un grado adecuado de profundidad, estabilidad y experiencia para la naturaleza de sus operaciones.

Alineación a Prácticas de Red Finca

En opinión de Fitch, las prácticas de gobierno corporativo de Finca Nicaragua son buenas para la naturaleza de sus operaciones y se alinean con las prácticas de la red Finca a nivel global. La Junta Directiva se compone de miembros de FMH y funcionarios de otras instituciones de la red y un director independiente. Fitch considera que la estructura garantiza la uniformidad en la gestión de sus operaciones y la transferencia de la experiencia de Finca International hacia las subsidiarias.

La entidad local refleja una integración alta con su accionista último, a través de reportes periódicos y monitoreo por parte de la casa matriz. Finca International define los objetivos estratégicos de todas las instituciones pertenecientes a la red, las cuales comparten una estrategia común, lo que facilita su control. No obstante, el último accionista no limita los negocios o iniciativas comerciales que cada institución puede desarrollar en su país, sino que les permite diversificar su oferta de productos de acuerdo con las necesidades locales y características de cada mercado. La capacidad de Finca Nicaragua para ejecutar sus objetivos ha sido adecuada.

Apetito de Riesgo

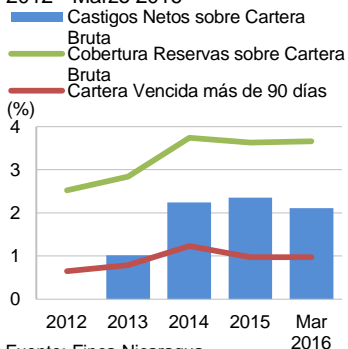
La agencia considera que la naturaleza de los negocios que desarrolla Finca Nicaragua le implica una exposición a riesgos relativamente altos y comparativamente superiores a los que enfrenta la banca tradicional. Esto se refleja en el mercado objetivo de la financiera, un segmento de ingresos bajos y sensibilidad importante a variaciones en la situación económica. También lo evidencia su crecimiento crediticio agresivo de 36.1% al cierre de 2015, el cual superó el promedio del sistema financiero (17.1%) y su generación interna de capital (10.9%).

Finca Nicaragua efectúa su gestión de riesgos de manera efectiva para la naturaleza de sus operaciones. Comparte políticas de gestión de riesgo con Finca International. La entidad local se apoya en la unidad centralizada de riesgos a nivel del *holding* FMH y, de esta forma, se beneficia de la experiencia acumulada y el apoyo proporcionado por su controladora. En opinión de Fitch, los mecanismos para controlar los diferentes tipos de riesgo superan a los utilizados por instituciones de orientación similar en la plaza. La estructura de reportería centralizada asegura una homogeneidad y un control mejor en la administración de riesgos de la entidad.

El principal riesgo de mercado al que está expuesto Finca Nicaragua son las variaciones del tipo de cambio. Esto sucede por la dolarización en el pasivo de su balance y la colocación de la totalidad de su cartera crediticia en córdobas con mantenimiento de valor (MV). En este sentido, la entidad mantiene una posición significativamente larga en moneda extranjera al incluir la cartera otorgada en córdobas con MV, la cual representaba 1.2 veces su patrimonio al cierre de 2015.

Calidad de Cartera

2012 - Marzo 2016



Fuente: Finca Nicaragua.

Aunque no es el escenario base de Fitch, un aumento potencial en la tasa de cambio superior a lo programado afectaría la capacidad de pago de los deudores, incidiendo en el desempeño de la entidad. La exposición al riesgo de variaciones en las tasas de interés lo mitigan el plazo relativamente corto de sus créditos y su margen de intermediación amplio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La agencia opina que la calidad crediticia de Finca Nicaragua es buena, considerando el enfoque de su modelo de negocio enfocado en sectores de ingresos bajos. La cartera crediticia corresponde principalmente a colocaciones de microcréditos en modalidad individual (diciembre 2015: 53.3% de cartera bruta), seguidos por los créditos grupales (30.7%) y el crédito a Pymes (16%). La cartera crediticia se encuentra diversificada adecuadamente por sector económico. A marzo de 2016, en promedio, el préstamo otorgado era por NIO28,000, equivalentes a aproximadamente USD1,000, y a 11 meses de plazo. Estos aspectos permiten a la institución financiera gozar de una cartera altamente atomizada y facilitan la administración de sus activos y pasivos. Los 20 deudores mayores representaban 3.0% de la cartera a marzo de 2016.

La morosidad mayor a 90 días se mantiene alineada a su promedio histórico (marzo 2016: 0.9%; 2012–2015: 0.9%). Los préstamos reestructurados y los castigos son moderados y registran niveles controlados, con 1.2% y 2.1% de la cartera bruta a marzo de 2016, respectivamente. Fitch prevé que la morosidad se mantendrá cercana a la actual, debido a las normas de colocación de la entidad y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora. Además, los niveles de morosidad de la entidad se benefician del mecanismo de otorgamiento de crédito grupal, en el cual todos los miembros receptores de los fondos son garantes del crédito. Para los créditos a Pymes e individuales comerciales superiores a USD5,000, cuenta con garantías reales que usualmente son los activos productivos de los micro y pequeños empresarios.

La cobertura de reservas para los préstamos vencidos de Finca Nicaragua es holgada. Las reservas cubrían más de 2.7 veces la cartera crediticia vencida y correspondían a 2.7% de la cartera bruta a marzo de 2016. Estos niveles están alineados con los promedios del sistema financiero nicaragüense.

Ganancias y Rentabilidad

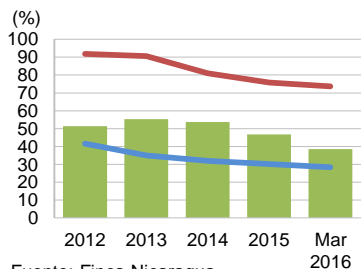
La rentabilidad es moderada y ha registrado mejoras en los últimos ejercicios. A diciembre de 2015, el indicador de rentabilidad operativa (ROAA operativo) de 4.01% (2014: 2.90%) se benefició de mejoras en la eficiencia y una carga menor de gastos por provisiones. Los ingresos provienen principalmente de los intereses generados por la cartera crediticia e incluyen ganancias por diferencial cambiario, las cuales representaron 45.3% de sus utilidades operativas en 2015 (2014: 69.0%). El indicador de rentabilidad operativa, excluyendo los ingresos por diferencial cambiario, disminuyó hasta totalizar 2.2% en 2015 (2014: 0.9%). La agencia considera que el desempeño financiero de la entidad está favorecido en buena medida por los deslizamientos programados de la tasa cambiaria.

Finca Nicaragua se beneficia de su MIN amplio, de 28.4% a marzo de 2016, favorecido por las tasas activas relativamente altas, consistentes con el riesgo de su cartera. Esto es contrarrestado por los gastos operativos, que absorben una proporción alta de sus ingresos operativos netos (marzo 2016: 73.7%), efecto impulsado por la naturaleza atomizada de las operaciones de la entidad. La carga administrativa elevada 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. No obstante, favorablemente, estos últimos han registrado una tendencia decreciente en los últimos cuatro cierres fiscales. Los

Indicadores de Rentabilidad

2012 - Marzo 2016

- Provisiones/Ingresos Operativos
- Margen de Interés Neto
- Costos Operativos/Ingresos Brutos



Fuente: Finca Nicaragua.

gastos por provisiones son históricamente altos (2012-2015: 51.8% de sus utilidades operativas antes de provisiones), aunque han decrecido y representaron 38.5% a marzo 2016.

Fitch no prevé cambios materiales en la mezcla de ingresos de la entidad en el corto plazo, debido a que los otros ingresos no financieros están poco diversificados al relacionarse con préstamos otorgados. Dichos ingresos representaron 9.3% de los ingresos operativos brutos al cierre de 2015. La agencia anticipa que la rentabilidad de Finca Nicaragua continuará limitada por su eficiencia baja y gasto elevado en provisiones, lo que la hace sensible a su calidad crediticia. Fitch no descarta mejoras en el desempeño de la entidad, derivado de los niveles de crecimiento altos.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Presionada

El capital de la entidad se encuentra presionado y sus niveles registran una tendencia decreciente a causa del crecimiento de activos mayor que su generación interna de capital. El Capital Base según Fitch, de 12.2% a marzo 2016, compara negativamente con su promedio histórico de los últimos cuatro cierres fiscales (2012-2015) de 15%. El nivel de apalancamiento de Finca Nicaragua es relativamente bajo, con una relación de deuda a patrimonio tangible de 3.8 veces a marzo de 2016.

En septiembre de 2015, la entidad contrató deuda subordinada por USD2 millones a 7 años de plazo. Aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, esta deuda no se contabiliza como capital según la metodología de la agencia. Fitch no prevé cambios materiales en los niveles de capitalización en el mediano plazo, dados los objetivos de crecimiento de la entidad y los planes de inyecciones de capital fresco.

Fondeo y Liquidez

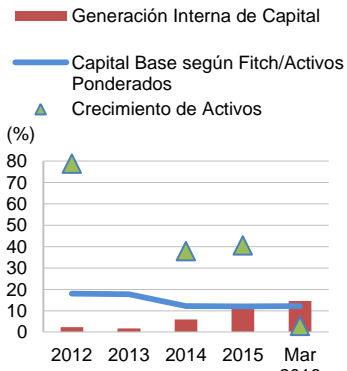
El fondeo de Finca Nicaragua es estable y proviene de préstamos obtenidos mayoritariamente en dólares estadounidenses y córdobas con mantenimiento de valor, con una base diversificada de 18 instituciones financieras, principalmente acreedoras internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. El mayor acreedor representó 18% del fondeo a marzo de 2016. Como aspecto positivo, la mayor parte de sus líneas son otorgadas libres de garantía constituyeron 89.9% de la deuda de Finca Nicaragua a marzo de 2016.

Su pertenencia a Finca 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 otorgado a sus subsidiarias. Además, la entidad está en proceso de inscribir una emisión de títulos valores en el mercado local por un monto máximo de USD10 millones. Esta será colocada en papel comercial de corto plazo y bonos de largo plazo, además de que contará garantía patrimonial. La colocación total de esta emisión podría llegar a representar alrededor de 24% del fondeo total de la entidad. Finca Nicaragua también buscaría diversificar su estructura de fondeo en el mediano plazo a través de la captación de depósitos en el segundo semestre de 2017.

El calce de plazos registra brechas positivas en la mayoría de bandas de tiempo, las cuales reflejan el corto plazo de la cartera y el mediano y largo plazo del fondeo bancario de la entidad. La institución financiera no mantiene títulos valores, debido a que no maneja excesos de liquidez para colocarse en un portafolio de inversiones. Los activos líquidos representaron aproximadamente 8% de los activos totales a marzo de 2016 y cubrían un tercio de su fondeo a corto plazo. Además, la gestión de activos y pasivos se beneficia de la recuperación rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo. En consideración de Fitch, Finca Nicaragua monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes al perfil de su cartera.

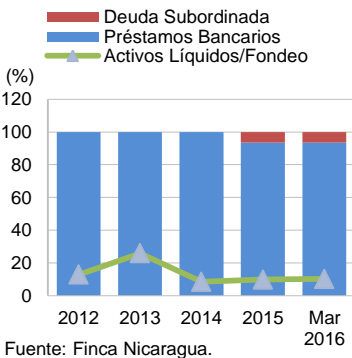
Indicadores de Capital

2012 - Marzo 2016



Composición de Fondeo

2012 - Marzo 2016



Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Estado de Resultados

(NIO miles)	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	3 meses (USD millones)	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	3.5	98,395.9	348,511.7	257,810.3	169,461.1
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	265.0	747.5	906.3	605.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.5	98,660.9	349,259.2	258,716.6	170,066.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.7	20,777.1	65,978.2	42,077.4	18,381.5
7. Total Gastos por Intereses	0.7	20,777.1	65,978.2	42,077.4	18,381.5
8. Ingreso Neto por Intereses	2.8	77,883.8	283,281.0	216,639.2	151,685.3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	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.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	1,795.4	1,141.1	1,291.1
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	(845.6)	(293.5)	734.3
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	6,559.9	27,986.1	21,212.0	18,570.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.2	6,559.9	28,935.9	22,059.6	20,595.9
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	99,914.3	82,742.1	63,161.7
17. Otros Gastos Operativos	2.2	62,224.5	136,505.3	110,716.2	92,999.5
18. Total Gastos Operativos	2.2	62,224.5	236,419.6	193,458.3	156,161.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.8	22,219.2	75,797.3	45,240.5	16,120.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.3	8,550.4	35,370.8	24,295.3	8,924.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.5	13,668.8	40,426.5	20,945.2	7,195.3
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.5	13,668.8	40,426.5	20,945.2	7,195.3
30. Gastos de Impuestos	0.2	5,150.1	15,534.1	8,166.1	3,687.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.3	8,518.7	24,892.4	12,779.1	3,507.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.3	8,518.7	24,892.4	12,779.1	3,507.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.3	8,518.7	24,892.4	12,779.1	3,507.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	1,753.8	446.9
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1=	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Balance General

(NIO miles)	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	3 meses	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)				
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	0.0	1,185.2	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	38.1	1,077,633.0	1,054,938.9	773,686.6	497,110.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.0	28,953.2	28,092.8	19,412.4	10,198.3
7. Préstamos Netos	37.1	1,048,679.8	1,026,846.1	755,459.4	486,912.5
8. Préstamos Brutos	38.1	1,077,633.0	1,054,938.9	774,871.8	497,110.8
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días Incluidos Arriba	0.4	10,488.5	10,243.9	9,494.2	3,903.5
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.1	59,733.3	68,840.3	27,683.8	87,881.7
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	39.2	1,108,413.1	1,095,686.4	783,143.2	574,794.2
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.1	31,906.9	17,837.5	22,793.9	13,208.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	1.6	46,500.5	46,834.7	20,292.5	10,480.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.8	23,575.7	16,410.8	11,365.9	9,491.2
11. Total Activos	42.8	1,210,396.2	1,176,769.4	837,595.5	607,974.1
Tipo de Cambio		USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
		NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Balance General

(NIO miles)	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	3 meses	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	9.8	275,680.4	44,947.1	13,299.2	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	9.8	275,680.4	44,947.1	13,299.2	n.a.
9. Obligaciones <i>Senior</i> a más de un Año	19.9	563,862.5	782,745.8	580,786.8	390,113.2
10. Obligaciones Subordinadas	2.0	57,101.6	57,892.3	n.a.	n.a.
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otro Fondeo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	22.0	620,964.1	840,638.1	580,786.8	390,113.2
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	31.7	896,644.5	885,585.2	594,086.0	390,113.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.
3. Reservas para Pensiones y Otros	1.6	44,967.6	23,120.9	17,249.0	14,566.1
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	6,443.4	2,598.5
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	0.0	9,925.4	7,276.5
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	1.2	33,789.2	41,587.1	23,178.0	17,731.3
10. Total Pasivos	34.5	975,401.3	950,293.2	650,881.8	432,285.6
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	8.3	234,994.9	226,476.2	186,713.7	175,688.5
2. Interés Minoritario	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.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	8.3	234,994.9	226,476.2	186,713.7	175,688.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	42.8	1,210,396.2	1,176,769.4	837,595.5	607,974.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	8.2	231,328.9	226,476.2	186,713.7	175,688.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO28.26910	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2016 3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	36.91	38.09	40.54	43.53
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	36.01	37.18	38.10	39.28
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.38	8.92	8.55	6.29
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	28.42	30.16	31.91	35.04
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	25.30	26.39	28.33	32.98
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	28.42	30.16	31.91	35.04
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	7.77	9.27	9.24	11.95
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	73.69	75.72	81.05	90.64
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	20.97	23.47	26.77	33.79
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	38.73	36.69	24.97	11.60
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	7.49	7.53	6.26	3.49
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	38.48	46.66	53.70	55.36
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.83	19.57	11.56	5.18
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.61	4.01	2.90	1.56
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.90	2.15	1.37	0.72
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.85	12.05	7.05	2.52
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.87	2.47	1.77	0.76
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	14.85	12.05	7.05	2.52
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.87	2.47	1.77	0.76
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	37.68	38.43	38.99	51.25
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.81	1.33	0.84	0.35
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.20	12.06	12.21	17.68
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.17	19.25	22.29	28.90
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.37	15.03	12.21	17.64
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	19.41	19.25	22.29	28.90
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	13.72	12.74
9. Generación Interna de Capital	14.58	10.99	5.90	1.74
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	2.86	40.49	37.77	92.24
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.15	36.14	55.88	76.64
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	0.97	0.97	1.23	0.79
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.69	2.66	2.51	2.05
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	276.05	274.24	204.47	261.26
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas Préstamos/Capital Base Segun Fitch	(7.98)	(7.88)	(5.31)	(3.58)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(7.86)	(7.88)	(5.31)	(3.58)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.23	3.87	3.82	2.29
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.11	2.35	2.24	1.02
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjud./Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.97	0.97	1.23	0.79
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Fitch.

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 © 2016 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".