

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	BB(nic)
Emisor, Corto Plazo	B(nic)

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

Largo Plazo	BB(nic)
Corto Plazo	B(nic)

Perspectiva

Largo Plazo	Negativa
-------------	----------

Resumen Financiero

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	30 sep 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	46.3	56.9
Activo Total	1,475,006	1,750,149
Patrimonio Total	165,749	316,721
Utilidad Operativa	(154,029)	38,343
Utilidad Neta	(159,057)	24,891
Utilidades Integrales	(159,057)	24,891
ROAA Operativo (%)	(12.01)	2.49
ROAE Operativo (%)	(73.60)	14.29
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	6.69	10.01

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

Informe Relacionado

[Nicaragua \(Noviembre 27 2018\).](#)

Analistas

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

Francesco Dell'Arciprete
+503 2516 6632
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 la calidad de sus activos, rentabilidad operativa y capitalización, además de 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 de hasta 2.80% de la cartera total a junio de 2018, luego de registrar 1.66% al cierre de 2017. Los créditos reestructurados se ampliaron 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 afectarse por la disminución en la demanda de crédito en Nicaragua, lo que implicó pérdidas operativas por primera vez en su historia reciente. Finca Nic se beneficia de un margen de interés neto (MIN) que continúa amplio, a pesar de un ritmo crediticio menor.

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 crecimiento normalmente elevado de su balance. Esto se favorece de los aumentos recurrentes de capital social por sus accionistas.

Sensibilidad de las Calificaciones

Deterioros en Perfil Financiero: Reducciones adicionales en las calificaciones de la entidad reflejarían un debilitamiento mayor en el entorno operativo, resultando en deterioros de su perfil financiero (reflejados en mayores préstamos morosos y en la reducción de la rentabilidad) que disminuirían sus métricas de capitalización, así como en un debilitamiento en sus indicadores de liquidez y de su perfil de financiamiento.

Estabilidad en Entorno Operativo: La Perspectiva Negativa se retiraría y las calificaciones nacionales se mantendrían en sus niveles actuales si se alcanzara una solución que estabilizara el entorno operativo y económico en Nicaragua, de manera que Fitch concluyera, luego de su evaluación, que el perfil crediticio de la institución no ha continuado debilitándose.

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 septiembre 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 (Sibofin) 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, el entorno operativo de las instituciones financieras nicaragüenses continúa incidiendo negativamente en su desempeño financiero. El 27 de noviembre de 2018, Fitch bajó la calificación soberana de Nicaragua a 'B-' desde 'B' y mantuvo la Perspectiva Negativa, debido a una contracción económica mayor a lo esperado, déficit fiscal creciente, liquidez externa más débil y el riesgo mayor de restricciones financieras internas y externas. Aunque el nivel de violencia ha disminuido, el riesgo de inestabilidad política sigue siendo alto y socava las perspectivas de una recuperación económica.

Fitch estima una contracción de la economía de 4% en 2018 y 1% en 2019, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se contrajo un 4.4% interanual en el segundo trimestre de 2018 debido a la caída del consumo y la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, las consecuencias se prolongarán y continuarán limitando la capacidad de la banca por generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. Adicionalmente, la industria bancaria enfrenta una salida importante y persistente de las obligaciones con el público, las cuales se redujeron 22.2% entre marzo y octubre de 2018 con base en cifras de la SIBOIF.

El perfil crediticio de la banca nicaragüense continúa resistiendo a la crisis a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales, sosteniendo niveles razonables de capital y liquidez. La reducción del balance de los bancos permite que el deterioro de sus indicadores de morosidad no debilite su capitalización, no obstante ejerce una presión creciente sobre la rentabilidad. No obstante, la participación amplia de depósitos a la vista (73.7% de los depósitos totales a septiembre 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 muestran una relativa resistencia, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, presentan una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

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. 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 en financiar personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Tiene una orientación especial en 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 segmento principal atendido sigue siendo comercio, el cual representa cerca de 53.8% de la cartera a septiembre de 2018, seguido de los sectores de servicios y agricultura (21.1% y 13.2%, respectivamente).

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 y tercer trimestre de 2018, la entidad enfrentó un grave deterioro en su generación de ingresos, afectada por la coyuntura político económica presente en Nicaragua desde abril de 2018. Esta le ha significado un ritmo menor de actividad económica, cierre temporal de sucursales y dificultades para cobro de créditos, con el aumento consecuente en la morosidad

que implicó gastos fuertes en provisiones, mismos que deterioraron drásticamente su patrimonio ante las pérdidas amplias asumidas a septiembre de 2018.

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 en las calificaciones.

Administración

El equipo gerencial de Finca Nic tiene un conocimiento amplio del sector microfinanciero y cuenta con buena trayectoria, en parte, desde antes de 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. Estas 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 Finca Nic opera, aprovechando al máximo el potencial de negocios de cada plaza.

En 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 considera que sea el momento adecuado para empezar dicho proyecto.

La entidad ha mermado sus planes de expansión de negocios, enfocándose en la aplicación de medidas que contrarresten los efectos adversos del entorno y en recuperar el perfil financiero exhibido antes de dichos eventos, situación que, en su opinión, podría obtener hasta el ejercicio 2019. Estas medidas se enfocan principalmente en mejorar la calidad de su cartera, reducir la incursión de pérdidas y lograr eficiencias operativas que compensen el deterioro afrontado a septiembre de 2018.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, la naturaleza de las operaciones de Finca Nic supone una exposición a riesgos superior a la 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 coyuntura actual del sistema económico y financiero en Nicaragua. Dependiendo del historial del cliente, modera la cantidad disponible para otorgarle el crédito y considera la actividad a donde se dirige el monto. Si la actividad en la cual quiere invertir el cliente es una de las que, según los análisis de la entidad, están afectadas gravemente por la situación económica, pudiera ser razón para restringir el crédito.

Finca Nic efectúa su gestión de riesgos acorde con la naturaleza de sus operaciones. La entidad comparte políticas de gestión de riesgo con Finca Internacional 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 en el proceso de habilitar 500 puntos de colecturía para sus clientes por medio de dos operadores: punto exprés y punto fácil. Esto debería de permitir que los clientes logran 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. Con esta medida la entidad pretende fortalecer su proceso de cobros y aminorar su cartera vencida.

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, lo que reduce la incertidumbre respecto al pago adecuado de las mismas. Asimismo, tienen análisis adecuados para sus requerimientos de liquidez administrativos, sin observarse presiones sobre el uso de sus recursos internos.

Ante la coyuntura actual en Nicaragua y el deterioro significativo en la generación de negocios de las entidades, particularmente de Finca Nic, la administración tiene retos adicionales a manera de prevenir limitantes de liquidez que pudieran afectar sus operaciones en el corto plazo, ante lo cual ha desarrollado planes de liquidez adaptados al contexto actual, a manera de mitigar potenciales riesgos, como una utilización mayor de sus disponibilidades y activos líquidos para sus operaciones y hacerle frente a sus obligaciones de forma oportuna.

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 han llevado a cabo diferentes procesos con el propósito de identificar eventos potenciales 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, esta situación cambió drásticamente durante 2018 ante el entorno retador. De tal forma, a junio de 2018, la cartera crediticia de la financiera se contrajo en 7.8% y los activos totales en 15.7%, 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, ante lo cual el decrecimiento podría 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. Si bien se cuenta con una política cambiaria con variaciones programadas de 5% anual, no se descarta que el entorno actual y necesidades de liquidez del gobierno podrían ejercer alguna presión sobre el tipo de cambio en los próximos meses. 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

La calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro significativo durante 2018, como resultado de la desestabilidad económica del ambiente operativo, lo que implicando un crecimiento sustancial en préstamos vencidos (mora mayor que 90 días), préstamos reestructurados y castigos, situación que también es afrontada por otras entidades de la plaza.

Los préstamos con mora mayor a 90 días han experimentado un incremento hasta 6.46% de la cartera total a septiembre de 2018, luego de registrar 1.66% al cierre de 2017. La situación económica de Nicaragua ha afectado negativamente la demanda crediticia y problemas en las áreas de transporte y seguridad han complicado la movilidad de los clientes de Finca para acceder a sucursales de la entidad y poder cumplir con el pago de sus préstamos, además de la suspensión parcial o total de las operaciones en ciertas agencias, limitando la gestión de cobros de la entidad. 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 (78.4% de la cartera a septiembre de 2018).

La entidad ha aplicado medidas para enfrentar la situación económica y controlar sus niveles de morosidad y deterioro. Finca Nic hará uso de puntos cobro por dos operadores (punto exprés y punto fácil) para lograr habilitar más opciones de pago para sus clientes que tienen problemas para acceder sus sucursales. La financiera estima habilitar cerca de 500 puntos de cobro a nivel nacional hacia el cierre de 2018. La financiera ha invertido en el fortalecimiento de su departamento de colecturía, ampliando el personal destinado a estas funciones, así como la contratación de despachos legales para apoyar las gestiones de cobro.

Los créditos reestructurados se ampliaron sustancialmente durante el segundo y tercer semestre de 2018; podría registrar aumentos adicionales en los próximos meses, de mantenerse la situación económica inestable en la plaza. A septiembre de 2018, estos representaron 14.1% de la cartera total (junio 2018: 4.3%; diciembre 2017: 1.7%). Este aumento en las reestructuraciones está enmarcado en el programa “Condiciones Especiales para la Renegociación de Préstamos” aprobado en junio de 2018 por la SIBOIF. Entre otras cosas, este faculta a las entidades a reestructurar a deudores que cumplan con ciertas condiciones preestablecidas, sin que se afecte su categoría de riesgos previa a la crisis, aunque realizando la constitución de reservas correspondiente a su perfil financiero. Los créditos castigados también experimentaron un aumento a la misma fecha y estos llegaron a representar 3.9% de la cartera total a septiembre (junio 2018: 3.1%; diciembre 2017: 1.9%).

La atomización de la cartera crediticia continúa amplia gracias a su fuerte enfoque en personas naturales. A septiembre de 2018, los 20 mayores deudores representaron 3.6% de la cartera total, alineado con sus registros previos (diciembre 2017: 3.4%). 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, aunque tenderá a estabilizarse hacia el cierre de

2018. Sin embargo, los esfuerzos de la financiera para combatir los niveles de morosidad de su cartera crediticia podrían amortiguar el impacto que la situación podría 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 se ha afectado drásticamente, en especial durante el tercer trimestre de 2018, debido al deterioro significativo de su cartera crediticia, el cual le ha implicado la constitución relevante de provisiones por deterioro, ocasionándole pérdidas operativas y netas por primera vez en su historia reciente y que ha menoscabado significativamente su posición patrimonial. A septiembre de 2018, el indicador de ingresos operativos sobre los activos ponderados por riesgo de Finca Nic exhibió una pérdida de -8.3% (junio 2018: -1.8%), contrastando ampliamente con la rentabilidad de 1.4% exhibida al cierre de 2017. El indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedios registró una pérdida de -12.1% (junio 2018: -2.8%), luego de registrar una utilidad de 2.4% a diciembre de 2017. Se anticipa que la evolución de los préstamos deteriorados y constitución de provisiones continuará limitando el desempeño de la entidad, pudiendo reflejar pérdidas adicionales hacia al cierre de 2018. Estos efectos se han dado en forma generalizada en las entidades financieras de la plaza, aunque han exhibido un impacto mayor en las entidades financieras no bancarias respecto a los bancos.

Finca se beneficia de un MIN que continua amplio, manteniéndose estable a septiembre de 2018 en 23.0% (diciembre 2017: 24.09%). El MIN es favorecido por las tasas relativamente altas de su cartera, acordes con el perfil de la misma. Los gastos operativos absorben una proporción relevante de sus ingresos operativos netos (74.4%) al estar influenciados por la naturaleza atomizada y gestiones minoristas para el otorgamiento y cobro de las operaciones. 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. Los gastos por provisiones han sido históricamente altos y experimentaron un incremento sustancial a septiembre de 2018, debido a las condiciones del mercado, llegando incluso a triplicar los ingresos operativos antes de provisiones (317.7%), lo cual le ha generado pérdidas operativas y netas.

Fitch proyecta que las condiciones del ambiente operativo continuarán afectando de manera negativa 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 representarán gastos adicionales que puedan reducir su rentabilidad en el corto plazo.

Capitalización y Apalancamiento

A septiembre de 2018, Finca Nic exhibió un deterioro fuerte en su posición patrimonial, afectada por las pérdidas amplias registradas a dicha fecha. Al tercer trimestre, la institución registró un factor base según Fitch de 6.7%, inferior al registrado de 10.01% al cierre de 2017. Hasta antes de la coyuntura económica y financiera, la capitalización de Finca Nic se había caracterizado por el bajo apalancamiento de sus operaciones; no obstante, las pérdidas registradas absorbieron el 76.5% del patrimonio total.

De esta forma, el indicador de deuda se elevó hasta representar 7.0x su patrimonio tangible a septiembre de 2018 (junio 2018: 4.6x; diciembre 2017: 4.14x), nivel mayor que el exhibido en los últimos años. Además, Finca Nic contempla aumentos adicionales de capital a ser aportados por su holding, 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.

Ante estos deterioros, durante octubre de 2018, la holding FMH aumentó el capital por NIO65.1

millones, aproximadamente USD2 millones, con el propósito de incrementar su capital aportado y contrarrestar parcialmente las pérdidas incurridas. Este aumento se efectuó mediante la capitalización de deuda de la entidad con su holding y cuenta con las autorizaciones del ente regulador.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de Finca Nic, tradicionalmente, se había mantenido estable; sin embargo, los fondeadores actuales han suspendido el desembolso de fondos adicionales ante la espera de la normalización del entorno de la plaza, limitando la obtención de recursos adicionales para la entidad. Esta situación afecta en forma generalizada a otras entidades de la plaza por sus proveedores de fondos locales y extranjeros.

Estos fondos provienen casi en su totalidad de financiamiento institucional (94.1% de fondeo total), mayoritariamente en córdobas con mantenimiento de valor y dólares, otorgados a plazos de 2 hasta 3 años. La pignoración de estos recursos es sustancialmente baja, dado que más de 97.5% de su fondeo ha sido suscrito sin garantías adicionales. Los préstamos pignorados han sido garantizados con cartera y mantienen 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 16 instituciones financieras, incluyendo la deuda subordinada, principalmente entidades internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. El mayor acreedor representó 19.2% del fondeo total a septiembre de 2018. 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 para todas sus subsidiarias.

Hasta el momento de la evaluación por parte de Fitch, la situación inestable del país no ha causado ninguna cancelación en las líneas de crédito o contingencias de Finca Nic, únicamente el cese de desembolsos adicionales. De acuerdo con la gerencia de la financiera, la mayoría de sus acreedores son entidades internacionales con bastante experiencia en el financiamiento de entidades; no solo en 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 USD2.1 millones a septiembre de 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 3 años al vencimiento. Sin embargo, esta situación podría cambiar ante la continuidad de los eventos adversos que implicaran menores fuentes de financiamiento. Los activos líquidos representaron 7.8% de los activos totales a septiembre de 2018, conformados por depósitos y efectivo. Este nivel se considera bajo y levemente inferior al cierre de 2017 (9.61%) ante la utilización de la entidad de recursos propios para sus operaciones.

El fondeo de Finca Nic podría presentar limitantes en el corto plazo, debido al deterioro de la cartera que le ha implicado el incumplimiento de algunos covenants con sus fondeadores, ante lo cual, la administración realiza gestiones para el mantenimiento de dichos fondos como vigentes.

Calificación de Deuda

Las emisiones de largo y corto plazo de Finca Nic reflejan las mismas calificaciones del emisor, debido a que no cuentan con garantías especiales ni poseen ningún tipo de subordinación. Por lo tanto, en opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de esta emisión es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad.

Fitch califica las emisiones de Finca Nic en la misma categoría que la entidad. Estas emisiones tienen garantía patrimonial. Al tercer trimestre de 2018, la compañía había emitido bonos y papel comercial por NIO68.4 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

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial y Bonos	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-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 sep 2018 ^a — 9 meses		31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a	31 dic 2014 ^a
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	10.9	346,725.0	459,967.4	418,336.7	348,511.7	257,810.3
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	1,553.8	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.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	10.9	348,278.8	461,129.7	419,495.7	349,259.2	258,716.6
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	2.6	83,163.2	110,762.4	92,393.2	65,978.2	42,077.4
7. Total de Gastos por Intereses	2.6	83,163.2	110,762.4	92,393.2	65,978.2	42,077.4
8. Ingreso Neto por Intereses	8.3	265,115.6	350,367.3	327,102.5	283,281.0	216,639.2
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	0.3	9,632.9	32,952.3	27,796.7	30,133.1	21,212.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.3	9,632.9	32,952.3	27,796.7	30,133.1	22,059.6
16. Ingreso Operativo Total	8.6	274,748.5	383,319.6	354,899.2	313,414.1	238,698.8
17. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	147,529.8	99,914.3	82,742.1
18. Otros Gastos Operativos	6.4	204,452.5	296,482.7	138,760.1	137,702.5	110,716.2
19. Total de Gastos Operativos	6.4	204,452.5	296,482.7	286,289.9	237,616.8	193,458.3
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.2	70,296.0	86,836.9	68,609.3	75,797.3	45,240.5
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	7.0	223,298.5	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.
24. Utilidad Operativa	(4.8)	(153,002.5)	39,466.8	30,949.1	40,426.5	20,945.2
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)	(1,026.9)	(1,123.9)	(860.2)	(656.6)	n.a.
31. Utilidad antes de Impuestos	(4.8)	(154,029.4)	38,342.9	30,088.9	39,769.9	20,945.2
32. Gastos de Impuestos	0.2	5,027.5	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.
34. Utilidad Neta	(5.0)	(159,056.9)	24,891.0	15,319.1	24,892.4	12,779.1
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.
39. Utilidad Integral según Fitch	(5.0)	(159,056.9)	24,891.0	15,319.1	24,892.4	12,779.1
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	(5.0)	(159,056.9)	24,891.0	15,319.1	24,892.4	12,779.1
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	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.

^aTipo de Cambio: 2018 — USD1 = NIO31.87; 2017 — USD1 = NIO30.78; 2016 — USD1 = NIO29.3247; 2015 — USD1 = NIO27.9283; 2014 — USD1 = NIO26.5984. n.a. – no aplica.
Fuente: Finca Nic, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Balance General — Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	30 sep 2018 ^a — 9 meses (USD millones)		31 dic 2017 ^a Cierre Fiscal	31 dic 2016 ^a Cierre Fiscal	31 dic 2015 ^a Cierre Fiscal	31 dic 2014 ^a Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
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	45.0	1,433,197.3	1,554,090.7	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	6.5	207,947.0	48,329.4	37,031.6	28,092.8	19,412.4
7. Préstamos Netos	38.4	1,225,250.3	1,505,761.3	1,239,075.7	991,929.7	731,850.5
8. Préstamos Brutos	45.0	1,433,197.3	1,554,090.7	1,276,107.3	1,020,022.5	751,262.9
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.9	92,595.8	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. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.8	90,417.8	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	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Total de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
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.
15. Total de Activos Productivos	41.3	1,315,668.1	1,632,921.3	1,307,051.1	1,060,770.0	759,534.3
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	24,614.9	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	6,995.2	3,635.8	3,070.9	891.0	198.4
4. Activos Fijos	1.2	39,509.6	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	2.8	88,218.5	27,186.3	40,828.4	35,297.6	25,176.9
11. Total de Activos	46.3	1,475,006.3	1,750,148.5	1,441,441.7	1,176,769.4	837,595.5

^aTipo de Cambio: 2018 — USD1 = NIO31.87; 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, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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

(NIO miles)	30 sep 2018 ^a — 9 meses		31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a	31 dic 2014 ^a
	(USD Millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
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	0.0	0.0	n.a.	63,121.4	44,947.1	13,299.2
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	63,121.4	44,947.1	13,299.2
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	33.5	1,068,750.3	1,217,445.0	924,864.5	771,066.9	572,237.7
7. Obligaciones Subordinadas	3.1	98,143.7	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.
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	36.6	1,166,894.0	1,312,769.4	1,015,425.2	828,959.2	572,237.7
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.
15. Total de Fondeo	36.6	1,166,894.0	1,312,769.4	1,078,546.6	873,906.3	585,536.9
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	36.6	1,166,894.0	1,312,769.4	1,078,546.6	873,906.3	585,536.9
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
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	4.5	142,363.2	120,658.1	87,443.4	51,240.0	31,727.1
10. Total de Pasivos	41.1	1,309,257.2	1,433,427.5	1,199,646.4	950,293.2	650,881.8
F. Capital Híbrido						
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.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	5.2	165,749.1	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.
6. Total de Patrimonio	5.2	165,749.1	316,721.0	241,795.3	226,476.2	186,713.7
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	5.2	165,749.1	316,721.0	241,795.3	226,476.2	186,713.7
8. Total de Pasivos y Patrimonio	46.3	1,475,006.3	1,750,148.5	1,441,441.7	1,176,769.4	837,595.5
9. Nota: Capital Base según Fitch	5.2	165,749.1	291,357.9	220,137.4	211,337.6	177,114.2

^aTipo de Cambio: 2018 — USD1 = NIO31.87; 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 sep 2018 9 meses	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	30.25	31.70	35.48	37.88	38.10
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	31.09	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	8.68	9.36	9.52	8.92	8.55
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	23.02	24.09	27.66	30.73	31.91
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/ Activos Productivos Promedio	3.63	20.83	24.48	26.89	28.33
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/ Activos Productivos Promedio	23.02	24.09	27.66	30.73	31.91
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(8.26)	1.36	1.32	2.17	1.37
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	74.41	77.35	80.67	75.82	81.05
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	317.65	54.55	54.89	46.66	53.70
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(12.01)	2.49	2.36	4.01	2.90
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	3.51	8.60	7.83	9.61	9.24
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	16.05	18.69	21.85	23.59	26.77
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	33.81	31.44	28.85	36.69	24.97
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.52	5.48	5.24	7.53	6.26
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(73.60)	14.29	13.01	19.57	11.56
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	(76.51)	9.01	6.44	12.05	7.05
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(12.49)	1.57	1.17	2.47	1.77
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	(76.51)	9.01	6.44	12.05	7.05
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	(12.49)	1.57	1.17	2.47	1.77
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	(3.26)	35.08	49.09	37.41	38.99
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(8.59)	0.86	0.65	1.34	0.84
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	6.69	10.01	9.41	11.35	11.58
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.24	18.10	15.50	18.19	21.39
3. Patrimonio/Activos Totales	11.24	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	11.84	13.36	13.80	15.03	12.21
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(69.59)	(7.72)	(9.08)	(8.45)	(5.60)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(69.59)	(7.10)	(8.27)	(7.88)	(5.31)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.00	0.00	13.72
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	167.90	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.
E. Calidad de Préstamos					
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	6.46	1.66	1.33	1.00	1.26
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(7.78)	21.78	25.11	35.77	55.30
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	224.57	187.09	217.42	274.24	204.47
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	20.02	3.40	3.32	3.94	3.82
5. Crecimiento de los Activos Totales	(15.72)	21.42	22.49	40.49	37.77
6. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	14.51	3.11	2.90	2.75	2.58
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	3.91	1.92	1.94	4.11	2.24
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	6.92	1.89	1.57	1.09	1.29
F. Fondeo y Liquidez					
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 Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Otros Indicadores					
1. Ingresos antes de Impuestos/Activos Promedio	(12.06)	2.42	2.30	3.95	2.90
2. Deuda/Patrimonio Tangible	7.04	4.51	4.90	4.14	3.31
3. Deuda no Garantizada/Deuda Total	97.47	97.00	97.00	97.00	97.00

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	28 de noviembre de 2018
Número de Sesión	025-2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	Finca - Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB-(nic)', Observación Negativa. - Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F3(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 'F3(nic)', Observación Negativa.
Detalle de Emisiones	Papel comercial con plazos menores a 360 días y Bonos con plazo 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. 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".