



Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

**PROSPECTO SIMPLIFICADO
PROGRAMA DE EMISION DE VALORES ESTANDARIZADOS DE RENTA FIJA
OFERTA PÚBLICA**

Moneda	Tipo de Emisiones	Monto Total Autorizado
Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor	Papel Comercial (PC\$D) y Bonos (BONO\$D)	US\$10,000,000.00

El tiempo para colocar las series del presente programa es de dos (2) años a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

“Los recursos captados por la colocación de estos valores no son depósitos y por consiguiente no están cubiertos por la garantía establecida en la Ley del Sistema de Garantía de Depósitos, Ley No. 551 publicada en La Gaceta No. 168 del 2005”

Registro en la Bolsa de Valores de Nicaragua:

Acta de Junta Directiva No. 292 del 26 de Septiembre de 2016

“LA AUTORIZACIÓN DE ESTOS VALORES POR LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA NO IMPLICA RESPONSABILIDAD ALGUNA A CARGO DE LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA ACERCA DEL PAGO, VALOR Y RENTABILIDAD, NI COMO CERTIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DEL EMISOR”

Registro en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

Inscripción No. 0408, Resolución No. 0423 del 21 de Diciembre de 2016

“LA AUTORIZACION Y EL REGISTRO PARA REALIZAR OFERTA PUBLICA NO IMPLICAN CALIFICACION SOBRE LA EMISION NI LA SOLVENCIA DEL EMISOR O INTERMEDIARIO”

Managua, 23 de marzo de 2018

Puesto de Bolsa Representante



NOTAS IMPORTANTES PARA EL INVERSIONISTA:

“Señor inversionista, es su deber y derecho conocer el contenido del Prospecto antes de tomar la decisión de invertir, este le brinda información sobre la emisión, la información relevante relativa al emisor, así como los riesgos asociados tanto a la emisión como al emisor. La información contenida en el Prospecto es de carácter vinculante para el emisor, lo que significa que éste será responsable legalmente por la información que se consigne en el mismo.

Consulte los comunicados de hechos relevantes que realiza el emisor sobre los acontecimientos que pueden incidir en el desempeño de la empresa y los informes financieros periódicos. Complemente su análisis con la calificación de riesgo actualizada por las empresas calificadoras de riesgo.

El comportamiento y desempeño de las empresas emisoras a través del tiempo no aseguran su solvencia y liquidez futuras. La inversión que realice será únicamente por su cuenta y riesgo.”



Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

**PROSPECTO SIMPLIFICADO
PROGRAMA DE EMISION DE VALORES ESTANDARIZADOS DE RENTA FIJA
OFERTA PÚBLICA**

Moneda	Tipo de Emisiones	Monto Total Autorizado
Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor	Papel Comercial (PC\$D) y Bonos (BONO\$D)	US\$10,000,000.00

El tiempo para colocar las series del presente programa es de dos (2) años a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

“Los recursos captados por la colocación de estos valores no son depósitos y por consiguiente no están cubiertos por la garantía establecida en la Ley del Sistema de Garantía de Depósitos, Ley No. 551 publicada en La Gaceta No. 168 del 2005”

Registro en la Bolsa de Valores de Nicaragua:

Acta de Junta Directiva No. 292 del 26 de Septiembre de 2016

“LA AUTORIZACIÓN DE ESTOS VALORES POR LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA NO IMPLICA RESPONSABILIDAD ALGUNA A CARGO DE LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA ACERCA DEL PAGO, VALOR Y RENTABILIDAD, NI COMO CERTIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DEL EMISOR”

Registro en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras:

Inscripción No. 0408, Resolución No. 0423 del 21 de Diciembre de 2016

“LA AUTORIZACION Y EL REGISTRO PARA REALIZAR OFERTA PUBLICA NO IMPLICAN CALIFICACION SOBRE LA EMISION NI LA SOLVENCIA DEL EMISOR O INTERMEDIARIO”

Managua, 23 de marzo de 2018

Puesto de Bolsa Representante



NOTAS IMPORTANTES PARA EL INVERSIONISTA:

“Señor inversionista, es su deber y derecho conocer el contenido del Prospecto antes de tomar la decisión de invertir, este le brinda información sobre la emisión, la información relevante relativa al emisor, así como los riesgos asociados tanto a la emisión como al emisor. La información contenida en el Prospecto es de carácter vinculante para el emisor, lo que significa que éste será responsable legalmente por la información que se consigne en el mismo.

Consulte los comunicados de hechos relevantes que realiza el emisor sobre los acontecimientos que pueden incidir en el desempeño de la empresa y los informes financieros periódicos. Complemente su análisis con la calificación de riesgo actualizada por las empresas calificadoras de riesgo.

El comportamiento y desempeño de las empresas emisoras a través del tiempo no aseguran su solvencia y liquidez futuras. La inversión que realice será únicamente por su cuenta y riesgo.”

INDICE	Página
1 CARACTERISTICAS DE LA EMISION	6
1.1 Forma de Colocación	7
1.2 Garantías	8
1.3 Calificación de Riesgo	8
1.4 Razones para la Oferta y el uso de los Recursos	9
1.5 Forma de presentación	9
1.6 Transferencia de los Valores	9
1.7 Costos de la Emisión y su colocación	9
1.8 Tratamiento tributario	10
1.9 Puesto de Bolsa Representante	11
1.10 Agente de Pago y Administrador del programa	11
1.11 Registro	11
1.12 Otras emisiones	12
1.13 Personal involucrado en el Proceso de Oferta Pública	12
2 FACTORES DE RIESGO	13
2.1 RIESGOS DEL EMISOR	13
2.1.1 Riesgo de Crédito	13
2.1.2 Riesgo Financiero	13
2.1.3 Riesgo de la Oferta, de la Industria y del Entorno	13
2.1.4 Riesgo operacional y Tecnológico	14
2.1.5 Riesgo de Lavado de Dinero y de Financiamiento al Terrorismo	14
2.1.6 Riesgo Legal	14
2.1.7 Orden de prelación de las obligaciones	14
2.2 ADMINISTRACION DE RIESGO DEL EMISOR	15
2.2.1 Generalidades	15
2.2.2 Estructura de la Gerencia de Riesgos	16
2.2.3 Principios de la Gestión de Riesgos	17
2.2.4 Herramientas y Procedimientos	17

2.3 GESTION DE RIESGOS	18
2.3.1 Riesgo de Crédito	18
2.3.2 Riesgo Financiero	19
2.3.3 Riesgo de la Oferta, de la Industria y del Entorno	20
2.3.4 Riesgo Operacional y Tecnológico	20
2.3.5 Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo	20
2.3.6 Riesgo Legal	21
3 INFORMACION FINANCIERA	21
3.1 ESTADOS FINANCIEROS	21
3.2 CAPITALIZACION	21
3.2.1 Capital mínimo requerido	22
3.2.2 Capital regulado	23
3.2.3 Endeudamiento	24
4 INFORMACION REFERENTE A LA EMPRESA	24
4.1 Razón Social, Constitución, RUC, Domicilio, Sucursales, Productos, Auditores	24
4.2 Misión, Visión y Principios Institucionales	29
4.3 Organigrama	30
4.4 Propiedades, Planta y Equipo	32
4.5 Litigios legales	32
4.6 Información relevante	32
5 RESULTADOS DE OPERACIÓN Y FINANCIEROS E INFORMACION	33
(Opinión de la Gerencia)	
5.1 Análisis de la Industria	33
5.2 Resultados de Operación	33
5.2.1 Evolución del Balance General	34
5.2.2 Principales fuentes de liquidez y recursos de Capital	35
5.2.3 Evolución del Estado de Resultados	35
6 DIRECTORES, PERSONAL GERENCIAL Y EMPLEADOS	35
6.1 Miembros de la Junta Directiva	35

6.2 Principales Ejecutivos	38
6.3 Nombre de los Accionistas actuales	40
6.4 Política de Compensación a Directores y Funcionarios	40
6.5 Empleados	41
6.6 Participación Social Directores, Personal Gerencial y Empleados	41
6.7 Gobierno Corporativo	41
6.8 Comité de Junta Directiva y otros comités corporativos	42
7 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	42
7.1 Participaciones significativas	55
7.2 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	55
7.3 Participación de Asesores y Consejeros	56
8 INFORMACION RELEVANTE	57
8.1 Puesto de Bolsa Representante	57
8.2 Agente de Pago	57
8.3 Notificaciones	57
8.4 Periodicidad de información a los inversionistas	58
ANEXOS	59
Anexo 1. Proyecciones Financieras (2016-2020)	60
Anexo 2. Calificación de Riesgo (Diciembre 2017)	61
Anexo 3. Estados Financieros Internos (a Diciembre 2017)	62
Anexo 4. EEFF Auditados de Financiera FINCA, Nicaragua (2016)	63
Anexo 5. EEFF Auditados de la sociedad controladora (2016)	64
Anexo 6. Certificación de Acta de Junta Directiva aprobando la Emisión	65
Anexo 7. Declaración Notarial de Financiera FINCA, S.A.	66
Anexo 8. Declaración Notarial de INVERNIC, S.A.	67
Anexo 9. Hechos Relevantes 2017	68

1. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN

Nombre del Programa de Emisión	Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
Clase de Valores	Papel Comercial (Valores con plazos menores de 360 días) y Bonos (Valores con plazos iguales o mayores a 360 días)
Monto Total del Programa de Emisiones y Moneda	US\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares Americanos)
Emisiones en Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Series que componen el Programa y Plazo de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Monto de cada Serie dentro del Programa	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Denominación	Múltiplos de US\$1,000.00 (Un Mil Dólares Americanos) y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o sin Mantenimiento de Valor
Tasa de Interés de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Periodicidad de pago de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Forma de Representación	Valor Desmaterializado, ver Página 9
Código ISIN y Nemotécnico de cada Serie	Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
Ley de Circulación	Anotación en Cuenta
Precio	Los Valores serán vendidos a la par con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado
Carácter de la Colocación y Forma de colocación del Programa	La colocación de los valores será de carácter revolvente para los plazos no mayores a 360 días (Papel Comercial o Bonos). La suma de montos de las emisiones vigentes correspondientes al Programa nunca podrá superar el monto global aprobado. La colocación se realizará en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua y a través de los puestos de bolsa autorizados
Plazo para la colocación del Programa	Dos (2) años a partir de la fecha de registro por parte de la Superintendencia de Bancos y Otras instituciones financieras
Uso de los fondos	Capital de Trabajo y/o Refinanciamiento de Obligaciones
Garantía	Crédito General de la Empresa
Calificación de Riesgo	Largo Plazo: BBB+ (nic) Perspectiva Estable Corto Plazo: F2 (nic) Perspectiva: Estable

1.1 Forma de Colocación

Los Valores de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. serán colocados por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) a través del Puesto de Bolsa INVERNIC, Puesto de Bolsa Representante y Agente de Pago del Emisor, el cual está debidamente autorizado a operar como tal por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) y Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN). Los valores podrán ser colocados también por los demás Puestos de Bolsas autorizados para operar en el país.

La colocación de los Valores se realizará de acuerdo a las disposiciones establecidas en las normas y Reglamento Interno de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN), y se ejecutará cumpliendo con los procedimientos que esta autoridad defina para tal efecto.

INVERNIC colocará los valores del presente Programa de Emisión bajo contrato de mejor esfuerzo, procurando colocar el total de la emisión dentro del período máximo de colocación, el cual comprende de dos años. Esto significa que no existe obligación de parte de INVERNIC, S.A. ni de los demás Puestos de Bolsa autorizados por garantizar la colocación de todos o una parte de la emisión en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN).

Los valores serán vendidos a la par el día de la emisión, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones existentes en el mercado. Los intereses se calcularán en base a años de 360 días calendario, compuestos por 12 meses de 30 días.

El procedimiento para la colocación de los valores es el siguiente:

1. Los inversionistas acudirán a los puestos de bolsa autorizados para obtener información del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. Cada inversionista recibe una copia del prospecto para su análisis y toma de decisión de inversión de los valores.
2. Una vez tomada la decisión de adquirir los valores el inversionista debe llenar todos los formularios establecidos por las leyes, normativas y reglamentos establecidos con el fin de realizar operaciones en el mercado bursátil por medio del puesto de bolsa de su preferencia.
3. El puesto de bolsa apertura una cuenta de custodia a favor del cliente en la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL) cuenta donde se depositarán los valores adquiridos.
4. Los inversionistas realizan el depósito del monto a invertir en las cuentas del puesto de bolsa seleccionado para que este proceda a la adquisición de los valores.
5. El puesto de bolsa ingresa la orden de compra de los Valores en el sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua. INVERNIC aceptará las posturas de compra de los demás puestos de bolsa que estime convenientes así como las propias.
6. Una vez calzada la operación de compra el sistema de negociación genera una Boleta de Operación con un número único, documento que será el soporte de las transacción realizada.

7. INVERNIC recibirá el monto correspondiente de la transacción y trasladará a favor de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. la cantidad respectiva una vez deducidas las comisiones de intermediación correspondientes

8. Una vez cancelados los montos correspondientes, INVERNIC liberará los valores a favor de los puestos de bolsa compradores (incluyendo a INVERNIC cuando represente a inversionistas), valores que se debitarán de la cuenta de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. y se acreditarán en la cuenta de los compradores

9. Es obligación de los puestos de bolsa que representan a los inversionistas entregarles su debida Boleta de Operación generada por el sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua y el Certificado de Custodia generado por el sistema de custodia de la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL). Este último documento reflejará los valores adquiridos

El Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. no podrá exceder un monto máximo colocado de U\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y/o en Moneda Nacional sin Mantenimiento de Valor). La colocación en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Nicaragua de aquellos Valores emitidos con plazo de vencimiento inferior o igual a 360 días podrá tener carácter revolvente por el tiempo autorizado para la colocación del programa de emisiones.

1.2 Garantías

La Garantía de este Programa de Emisiones será el crédito general de Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

1.3 Calificación de Riesgo

Fitch Ratings el día 20 de diciembre de 2017, basado en información financiera auditada al 31 de diciembre de 2016 y considerando información financiera interna a septiembre 2017, acordó otorgar a Financiera FINCA, S.A. las siguientes Calificaciones de Riesgo:

Largo Plazo: BBB+ (nic), Corto Plazo: F2(nic), Perspectiva: Estable

Fitch Ratings está inscrito en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras como Sociedad Calificadora de Riesgo de emisiones de valores, cumpliendo de esta forma con el Arto. 4 de la Norma sobre Sociedades Calificadoras de Riesgo y el Arto. 16, Inciso C, de la Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario.

Calificación BBB+ (nic): Adecuada calidad crediticia. Agrupa emisores o emisiones con una adecuada calidad crediticia respecto de otros del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago oportuno que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Calificación F2 (nic): Buena calidad crediticia. Implica una satisfactoria capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones

domésticas. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Nota: Cada categoría tiene un sufijo "nic" para denotar que se trata de una calificación nacional la cual excluye el efecto del riesgo soberano. Excepto por la categoría AAA y aquellas por debajo de CCC, las calificaciones pueden ir acompañadas de un "+" o un "-" para denotar la relativa posición dentro de la categoría.

Ver Informe completo

de Calificación de Riesgo en Anexo 1.

1.4 Razones para la oferta y el uso de los recursos provenientes de la captación

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. tiene como estrategia diversificar sus fuentes de financiamiento. Los recursos se utilizarán para financiar capital de trabajo y/o refinanciamiento de obligaciones existentes.

1.5 Forma de representación

Los Valores se emitirán de forma Desmaterializada. Esto significa que no se emitirán títulos físicos sino que las operaciones quedarán respaldadas con anotaciones en cuenta en una central de valores, en este caso la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL). El inversionista por tanto no recibirá títulos físicos al realizar su inversión sino que recibirá un certificado de custodia emitido por CENIVAL y un Estado de Cuenta mensual enviado por el Puesto de Bolsa representante del inversionista.

1.6 Transferencia de los Valores

Se rige por la Ley # 587, Ley de Mercado de Capitales y en particular por la Normativa sobre Registro de Valores Desmaterializados y Reglamento de CENIVAL.

1.7 Costos de la emisión y su colocación

El emisor incurrirá en los siguientes gastos por la emisión y colocación:

Costos de Emisión:

- Inscripción del Programa de Emisión en el Registro de Valores de la SIBOIF: 0.025% del monto total autorizado (US\$10,000,000.00) equivalente a US\$2,500.00 (Dos Mil Quinientos Dólares Americanos)
- Inscripción del Programa de Emisión en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN): Hasta US\$1,400.00 (Un Mil Cuatrocientos Dólares Americanos)
- Anotación en Cuenta de cada Serie del Programa de Emisión en la Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL): US\$30.00 (Treinta Dólares Americanos)

Costos de Colocación (comisiones anualizadas):

- Puesto de Bolsa comprador: 0.50% del monto colocado
- Bolsa de Valores de Nicaragua:
 - 0.50% del monto colocado para las emisiones de hasta 299 días
 - 0.30% del monto colocado para las emisiones superiores a 299 días y menores a 720 días.

- 0.25% fija para plazos superiores a 720 días

1.8 Tratamiento tributario

El presente Programa de Emisión se rige por la Ley 587, Ley de Mercado de Capitales, la cual en su Artículo 3 dice textualmente:

“Las transacciones que se realicen en las Bolsas de Valores estarán exoneradas de todo tipo de tributos fiscales y locales. No obstante, las rentas provenientes de las operaciones realizadas en las Bolsas de Valores estarán sujetas al régimen tributario vigente”.

Referente al régimen tributario vigente, el pago de intereses de la presente emisión de valores desmaterializados se rige por los siguientes artículos de la Ley No.822 Ley de Concertación Tributaria, LTC del 17 diciembre 2012, Reglamento LCT Decreto No.01-2013 del 22 enero 2013 y reformas a la Ley 822, mediante Ley No.891 del 18 diciembre 2014:

LCT artículo 15, numeral 2, literal b, Art. 37 numeral 2, Art. 81 párrafo 3, Art. 89 párrafo 1. Reglamento artículo 12, numeral 5, literal b, Art. 62, literal b. Los cuales dicen textualmente:

Numeral 2, artículo 15, LCT, Rentas de capital mobiliario: las provenientes de elementos patrimoniales diferentes del inmobiliario, tales como:

- a. Las utilidades, excedentes y cualquier otro beneficio pagado en dinero o en especie;
- b. Las originadas por intereses, comisiones, descuentos y similares, provenientes de:
 - i Créditos, con o sin cláusula de participación en las utilidades del deudor;
 - ii Depósitos de cualquier naturaleza y plazo;
 - iii Instrumentos financieros de cualquier tipo transados o no en el mercado de valores, bancario o en bolsas, incluyendo aquellos transados entre personas; y
 - iv Préstamos de cualquier naturaleza.

Numeral 2, artículo 37, LCT “Exclusiones de la renta bruta”:

Los dividendos y cualquiera otra distribución de utilidades, pagadas o acreditadas a personas naturales y jurídicas, así como las ganancias de capital derivadas de la transmisión de acciones o participaciones en dicho tipo de sociedades, sin perjuicio de que se le aplique la retención definitiva de rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital estipulada en el artículo 89 de la presente Ley.

Párrafo 3, artículo 81, LCT “Base imponible de las rentas de capital mobiliario”:

La base imponible de las rentas de capital mobiliario incorporales o derechos intangibles está constituida por la renta bruta, representada por el importe total pagado, acreditado o de cualquier forma puesto a disposición del contribuyente, sin admitirse ninguna deducción.

Párrafo 1, artículo 89, LCT “Retención definitiva”:

El IR de las rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital, deberá pagarse mediante retenciones definitivas a la administración tributaria, en el lugar, forma y plazo que se determinen en el Reglamento de la presente Ley.

Artículo 12, numeral 5, literal b Reglamento LCT, define lo que se considera como “rentas de capital mobiliario incorporal”

5. Sin perjuicio de lo dispuesto en el numeral 3, ordinal I se considerarán rentas de IR de capital mobiliario corporal e incorporal, las siguientes:

b. Rentas de capital mobiliario incorporal, las que provengan de la explotación de activos intangibles cuya explotación genera rentas de capital consistentes en intereses, utilidades, dividendos o participaciones, regalías, marcas, patentes de invención y demás derechos intangibles similares, en operaciones que no sean de rentas de IR de actividades económicas.

Literal b, numeral 1, artículo 62, Reglamento LCT “Base imponible para las rentas de capital mobiliario incorporal”:

En las rentas de capital mobiliario incorporal, es la renta bruta equivalente al 100% (cien por ciento), sobre la cual se aplicará la alícuota de retención del 10% (por ciento).

1.9 Puesto de Bolsa Representante

Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC).

1.10 Agente de Pago y Administrador del programa

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. ha contratado a Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC) para que preste los servicios de Agente de Pago y Administrador del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija. INVERNIC será la institución delegada y autorizada por Financiera FINCA Nicaragua, S.A. para pagar en nombre de ésta, tanto los Intereses generados como el Capital, en las fechas correspondientes de pago.

INVERNIC enviará al emisor las instrucciones de pago al menos un día antes de la fecha de vencimiento, para que este realice los depósitos en las cuentas que para tal fin este le señale el puesto de bolsa. Una vez recibido el depósito correspondiente, INVERNIC realizará los pagos en la fecha señalada a los diferentes puestos de bolsa y/o clientes inversionistas.

1.11 Registro

El Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija fue registrado en la Bolsa de Valores de Nicaragua por medio de Acta de Junta Directiva No. 292 del 26 de Septiembre de 2016 y en el Registro de Valores de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras por medio de la Inscripción No. 0408 Resolución No. 0423 del 21 de Diciembre de 2016.

1.12 Otras Emisiones

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. tiene vigente en el mercado local el Programa de Emisiones de Valores de Renta Fija hasta por USD 10,000,000.00 diez millones de dólares Americanos y/o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor y/o sin mantenimiento de valor, registrado en SIBOIF bajo el número de registro 0408, Resolución No. 0423 del 21 de Diciembre de 2016. La suma de todos los montos colocados en el mercado de valores, no podrá exceder en ningún momento los diez millones de dólares Americanos y/o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor y/o sin mantenimiento de valor. Al 31 de diciembre de 2017 tiene un total de valores colocados en el mercado de USD 3,262, 128 (tres millones doscientos sesenta y dos mil ciento veintiocho dólares

Los recursos captados por la colocación de estos valores no son depósitos, y por consiguiente no están cubiertos por la garantía establecida en la Ley del Sistema de Garantía de depósitos, Ley No. 551 publicada en la Gaceta No. 168 del 2005.

1.13 Identificación de los Directores, Gerentes y Asesores involucrados en el Proceso de Oferta Pública:

Nombre	Cargo	Participación en el Prospecto
Alejandro Jakubowicz	Gerente General	Coordinación de la preparación de la documentación requerida para la autorización de oferta pública de valores
Pedro F. Meléndez	Gerente Financiero	Preparación de la documentación requerida para la autorización de oferta pública de valores
Alberto Nuñez	Gerente de Riesgos	Análisis de Factores de Riesgo en Prospecto de Emisión
Mauricio Padilla Zúniga	Gerente General Puesto de Bolsa Representante	Coordinación de la información, Estructuración del Prospecto Informativo, trámites para aprobación e inscripción en Bolsa de Valores y SIBOIF y Administración del Programa
Aldo Leonel Gonzalez L	Gerente Legal	Preparación de la documentación legal requerida para la autorización de oferta pública de valores

2. FACTORES DE RIESGO

“Los factores de riesgo se refieren a algunas situaciones, circunstancias o eventos que pueden suscitarse en la empresa y reducir o limitar el rendimiento y la liquidez de los valores objeto de la oferta pública y traducirse en pérdidas para el inversionista. Las siguientes anotaciones le servirán de orientación para evaluar el efecto que éstos podrían tener en su inversión.”

A la fecha, Financiera FINCA Nicaragua, S. A., no cuenta con emisiones inscritas en otros mercados.

2.1 Riesgos del Emisor

Son los riesgos que debe considerar el inversionista por resultados desfavorables o negativos que provoquen en el Emisor un incumplimiento de pago. Estos riesgos deben ser conocidos para su análisis por los inversionistas antes de tomar su decisión de invertir. Podríamos mencionar entre los principales:

2.1.1 Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que los deudores del Emisor no cumplan con cualquier pago de conformidad con los términos y condiciones pactados.

2.1.2 Riesgo Financiero

El Riesgo Financiero incluye el Riesgo de Mercado y el Riesgo de Liquidez a que puede estar expuesto el emisor.

El Riesgo de Mercado es la posibilidad de que el emisor incurra en pérdidas patrimoniales o reducción en los ingresos, como consecuencia de variaciones adversas registradas en la tasa de interés, tipo de cambio o en el valor de sus inversiones.

El Riesgo de Liquidez es la posibilidad de que el emisor presente incapacidad para cumplir con sus obligaciones y pueda sufrir pérdidas por imposibilidad de renovar pasivos, de contratar otros en condiciones normales o incurra en pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales y/o significativos, con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones.

2.1.3 Riesgo de la Oferta, de la Industria y del Entorno

Es el riesgo asociado a las situaciones, circunstancias o eventos que puedan ocurrir por factores no propios de la institución emisora y deriven de eventos exógenos de una mayor naturaleza (aspectos políticos, sociales, ambientales, legales; recesión económica; cambios en variables macroeconómicas; competencia y comportamiento de mercado etc.) que reduzcan o limiten el retorno, rendimiento o liquidez de los valores objeto de la oferta.

2.1.4 Riesgo Operacional y Tecnológico

El Riesgo Operacional es la posibilidad de que se produzcan pérdidas al emisor debido a eventos originados en fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología o por la ocurrencia de eventos externos imprevistos.

El Riesgo Tecnológico es el riesgo originado por daño, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso de la Tecnología de Información que soporta los procesos críticos del emisor y que conllevan a una pérdida financiera al mismo.

2.1.5 Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo

Es la posibilidad de pérdida o daño que puede sufrir el Emisor por su propensión a ser utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

2.1.6 Riesgo Legal

Pérdidas potenciales ante un incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables. Afectaciones por resoluciones judiciales o administrativas desfavorables y cumplimiento a sanciones relacionadas con las operaciones que se lleven a cabo.

2.1.7 Orden de prelación de las obligaciones

De acuerdo a la Ley General de Bancos y Otras Instituciones Financieras No. 561 en su Arto. 106, el orden de prelación para el pago de obligaciones se establece literalmente de la siguiente forma:

1. Los que se adeuden a los trabajadores por salarios, sueldos, indemnizaciones y otras prestaciones con cargo al empleador, hasta por el monto de las liquidaciones que se practiquen conforme a la legislación laboral. Se exceptúan los montos adeudados al principal ejecutivo, gerentes, funcionarios principales y auditores, mientras el liquidador no concluya sus averiguaciones sobre sus responsabilidades en las causas que dieron lugar a la intervención o a la liquidación forzosa de la institución. Las obligaciones a cargo de la institución derivadas de contratos laborales cuyas prestaciones difieran de las que normalmente contrata la institución no se considerarán privilegiadas y se atenderán conforme a lo establecido en el Código Civil.
2. Obligaciones con sus clientes respecto a las operaciones vinculadas a su objeto social.
3. Las contribuciones pendientes de pago a la Superintendencia de Bancos conforme a lo establecido en el artículo 29 de su Ley.
4. Los que se adeuden por impuestos, tasas y contribuciones.
5. Los que se adeuden a otras entidades estatales.
6. Luego se atenderán otros créditos de acuerdo al orden y forma determinados por el Código Civil.

2.2 Administración de Riesgos del Emisor

2.2.1 Generalidades

Financiera FINCA Nicaragua, S.A., es una Institución Financiera, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, cuya misión es aliviar la pobreza a través de soluciones duraderas que ayuden a las personas a incrementar su patrimonio, crear empleo y mejorar su calidad de vida, mediante el ofrecimiento de servicios financieros a los micros y pequeños empresarios.

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. está afiliada a la red de Microfinanzas FINCA, una de las más amplias y completas redes de microfinanzas de la actualidad, con sede en Washington, DC. FINCA llega a más de 1,8 millones de clientes a través de sus 20 filiales en África, Eurasia, el Medio Oriente y el Sur de Asia, y América Latina.

FINCA Microfinance Holding Company LLL (FMH), posee el 99.14% de la propiedad de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., a la vez, 4 de los 5 miembros propietarios de la Junta Directiva de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. y su miembro suplente, son funcionarios o tienen algún tipo de relación directa con FMH o las diversas empresas que conforman su grupo de interés económico.

FINCA International, Inc. posee una participación mayoritaria en FMH y posee el control, por mayoría en su junta directiva. Los otros accionistas que conforman el resto de la participación accionaria son líderes inversionistas socialmente responsables que comparten la misión de la Institución. Estos socios son: International Finance Corporation (IFC), KfW Bankengruppe, FMO, Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, ASN-Novib Fonds, Triodos Custody B.V. y Triodos SICAV II – Triodos Microfinance Fund.

Los principios bajo los cuales Financiera FINCA Nicaragua, S. A. realiza sus actividades son:

- **Integridad:** Tratamos a todos nuestros empleados, funcionarios y clientes con honestidad, honradez y respeto.
- **Trabajo en equipo:** Nos apoyamos mutuamente en nuestras labores, en consecuencia, celebramos tanto el éxito individual como el colectivo. Fomentamos la comunicación abierta y resolución de conflictos por medio del trato directo con los demás. Aprovechamos la experiencia, habilidades y diversidad de todos nuestros empleados, funcionarios y clientes que tienen relación con nosotros.
- **Confiableidad:** Preservamos y expandimos el valor de los fondos confiados a nuestra administración. Así aseguramos que nuestros grupos de interés reciban el mayor beneficio de esos recursos, y podemos maximizar el impacto social y económico de nuestro trabajo. Asumimos total responsabilidad por nuestro desempeño. Honramos nuestros compromisos internos y externos.
- **Más allá de nuestros servicios:** Proporcionamos un ambiente de trabajo que no sólo permite a las personas alcanzar sus aspiraciones personales, sino también participar en una causa que avanza con loable propósito, como es contribuir a eliminar la pobreza en el mundo.

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. globalmente desarrolla un acercamiento íntegro a la inclusión financiera a través de una estructura única en que los recursos están distribuidos para servir mejor a nuestros clientes.

En Financiera FINCA Nicaragua, S.A. ofrecemos oportunidad y confianza a micro, pequeños y medianos empresarios con visión de desarrollo y crecimiento, buscamos ser sus socios comerciales a través de productos y servicios financieros que satisfagan sus necesidades de financiamiento para capital de trabajo e inversión en activos de manera rápida, oportuna, segura y transparente. Además ofrecemos servicios financieros adicionales como operaciones de mesa de cambio.

2.2.2 Estructura de la Gerencia de Riesgos

La Gerencia de Riesgos de Financiera FINCA Nicaragua, depende directamente de la Junta Directiva, lo cual le brinda independencia de la Gerencia General y de las distintas unidades de negocios y operativas de la Financiera, evitando posibles conflictos de interés que puedan afectar sus funciones.

La Función de la Gerencia de Riesgos es garantizar que en Financiera FINCA Nicaragua se implementen lineamientos, políticas y mecanismos para lograr identificar, medir, monitorear, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta; con el fin de mitigar o eliminar el posible impacto negativo de dichos riesgos.

Para cumplir con esta función se encarga del diseño, actualización e implementación de las políticas, procedimientos, herramientas y límites para de gestión de riesgos, reportando al

Comité de Riesgos, Comité Ejecutivo, Junta Directiva y Junta de Accionistas sobre el nivel de la exposición al riesgo y recomendando acciones para tratar los riesgos identificados.

Adicionalmente la Gerencia de Riesgos se encarga de la Evaluación y Clasificación de la Cartera de crédito garantizando que se realice conforme a las normas establecidas por el ente supervisor.

El Comité de Riesgos está compuesto por un miembro de la Junta Directiva y el titular de la Gerencia General, quienes han sido designados por la misma, y se reúnen al menos cada dos meses para:

- Conocer los informes de la Gerencia de Riesgos acerca del nivel de riesgo a que está expuesta la Financiera.
- Recomendar acciones correctivas respecto a las exposiciones en caso de que existan desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos, así como la adopción de mejores prácticas.
- Evaluar y proponer para aprobación de la Junta Directiva, políticas y procedimientos para la gestión de todos los riesgos.
- Revisar anualmente las metodologías, herramientas y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, mitigar, controlar, informar y revelar los riesgos.
- Velar porque la Financiera tenga un proceso adecuado de la gestión de riesgos.

2.2.3 Principios de la Gestión de Riesgos

La función de la Gerencia de Riesgos tiene como objetivo preservar la solvencia del Emisor, colaborar en la definición de su estrategia en relación con los riesgos que asume y facilitar el desarrollo de sus negocios; acomodando su actuación a los siguientes principios:

- Los riesgos asumidos deben ser compatibles con el nivel de solvencia objetivo; tienen que estar identificados, medidos y valorados y deben existir procedimientos para su seguimiento y gestión y sólidos mecanismos de control y mitigación de los riesgos.
- Todos los riesgos deben ser gestionados de forma integral durante su ciclo de vida, dándoles un tratamiento adecuado a los mismos.
- Las estructura y Recursos para la Administración Integral de Riesgos deben contar con medios (en términos de personas, herramientas, bases de datos, sistemas de información y procedimientos) adecuados para sus fines, con una clara definición de roles y responsabilidades y con una asignación eficiente de recursos entre áreas de negocios y la Gerencia de Riesgos.

Acorde a estos principios, Financiera FINCA Nicaragua, S.A. cuenta con un sistema de gestión integral de los riesgos, que se estructura en tres componentes:

- Un estructura institucional de gestión del riesgo, con una adecuada segregación de funciones y responsabilidades.
- Modelos, metodologías, herramientas y procedimientos para la gestión de todos los riesgos a los que la Financiera está expuesta
- Un sistema de control interno coherente con la naturaleza y magnitud de los riesgos asumidos.

2.2.4 Herramientas y Procedimientos

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. cuenta con políticas, procedimientos, metodologías y Herramientas para la Gestión Integral del Riesgo congruentes con la naturaleza, complejidad y volumen de las Operaciones de la Financiera, mediante estos se administran de forma integral los riesgos a que está expuesta la Financiera, estas metodologías permiten identificar, medir y monitorear de forma temprana los posibles riesgos a fin de tomar decisiones de forma oportuna.

Las estructuras estratégicas y operativas para la Administración de Riesgos, de la que forman parte los Comités de: Riesgos, Activos y Pasivos, Auditoría, Tecnología y Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD/FT) y la Gerencia de Riesgos (definida como UAIR en la Normativa) se encuentran funcionando de acuerdo a la forma y periodicidad requerida por la normativa

La Junta Directiva se mantiene informada de los principales indicadores o parámetros de medición de riesgo y del cumplimiento de límites y lineamientos establecidos por la Junta Directiva y condiciones del entorno económico mediante los informes periódicos, análisis y evaluaciones realizadas por la Gerencia de Riesgos, la Gerencia de Negocios, la Gerencia de Finanzas y las áreas tomadoras de riesgos.

2.3 Gestión de Riesgos

2.3.1 Riesgo de Crédito

Financiera FINCA Nicaragua cuenta con Manuales y Políticas para la Administración del Riesgo de Crédito. En el proceso de Administración del Riesgo de Crédito identifica, mide, evalúa y da seguimiento al mismo mediante el análisis de la evaluación de la cartera por riesgo mediante el método básico establecido en la normativa emitida por la Superintendencia (SIBOIF) y mediante metodologías y herramientas desarrolladas siguiendo las buenas prácticas establecidas por Basilea para el análisis y administración del Riesgo de Crediticia. La Junta Directiva es informada por la Gerencia General, Gerencia de Negocios y la Gerencia de Riesgos sobre el cumplimiento de los límites establecidos para la gestión de riesgo de crédito y la exposición al riesgo de Crédito.

El riesgo crediticio individual, es identificado y medido desde que el cliente solicita su crédito, mediante una adecuada verificación de su información, de las consultas a las centrales de riesgos TRANSUNION, SINRIESGO y SIBOIF y del análisis de la capacidad de pago de cada cliente con el fin de garantizar que éste pueda generar los recursos suficientes para permitirle la amortización del riesgo contraído, en las condiciones convenidas.

A continuación se presenta la Clasificación de la Cartera de acuerdo a sus riesgos:

Cartera de Crédito por Clasificación de Riesgos	2017	2016	2015
Cartera "A"- Riesgo Normal	95.14%	95.85%	96.55%
Cartera "B"- Riesgo Potencial	1.63%	1.37%	1.02%
Cartera "C" - Riesgo Real	1.03%	0.94%	0.73%
Cartera "D" - Dudosa Recuperación	0.51%	0.49%	0.41%
Cartera "E"- Irrecuperable	1.69%	1.35%	1.30%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%

Calidad de Cartera y cobertura	2017	2016	2015
Activos productivos Brutos / Activo Total	88.54%	89.33%	88.82%
Concentración: C+D+E	3.23%	2.78%	2.44%
Cartera en riesgo	3.42%	3.02%	2.40%
Índice de Morosidad (Vencida y Cobro Judicial)	1.72%	1.34%	1.29%
Cobertura créditos improductivos	187.09%	217.42	213.96%

2.3.2 Riesgo Financiero (Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado)

El riesgo financiero (riesgo de tipo de cambio, contraparte, riesgo de tasas de interés y liquidez) es uno de los tipos de riesgos a los que están expuestas las instituciones financieras.

Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta con herramientas y modelos orientados a gestionar los riesgos financieros a los que podría estar expuesta, las que le permiten identificar, medir y gestionar oportunamente el Riesgo, lo que le permite mantener un bajo nivel de exposición al riesgo Financiero.

El Riesgo Financiero en la Financiera es mitigado por la rápida rotación de la Cartera y por otorgar el 100% de la cartera a tasa fija y en córdobas con mantenimiento de valor.

La administración del Riesgo Financiero (Liquidez y Mercado) es gestionada por la Gerencia Financiera a través de Tesorería, quienes trabajan en coordinación con el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgo.

Financiera FINCA cumple de manera anticipada con la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL $\geq 100\%$), misma que de acuerdo a la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez emitida por la SIBOIF debería irse cumpliendo de forma gradual en base a calendario hasta el año 2019 en un 100. El RCL tiene como objetivo promover la resistencia a corto plazo del perfil de riesgo de liquidez de las instituciones financieras, garantizando que estas poseen un fondo adecuado de activos líquidos de alta calidad y libres de cargas que pueden convertirse fácil e inmediatamente en efectivo para hacer frente ante un escenario de problemas de liquidez en un horizonte de 30 días calendario.

A continuación se presentan la evolución del índice de adecuación de capital, el cual se mantiene siempre superior en amplio margen al límite regulatorio del 10%:



2.3.3 Riesgo de la Oferta, de la Industria y del Entorno

Las condiciones del entorno económico de un país y el comportamiento regular o irregular de las principales variables macroeconómicas y factores de índole social, política, ambiental y legal, son elementos cruciales para los agentes económicos en la toma de decisiones relacionadas a inversiones y al desarrollo de actividades comerciales.

En este sentido la Financiera cuenta con políticas y procedimientos para la identificación y mecanismos de monitoreo acerca del comportamiento de variables macroeconómicas y financieras; y son analizadas y discutidas en Comité de Riesgos y utilizadas como elemento fundamental en la elaboración y determinación de las estrategias institucionales.

2.3.4 Riesgo Operacional y Tecnológico

La Financiera cuenta con un Manual de Políticas y procedimientos para la Gestión Integral de Riesgos donde se define el concepto de Riesgos Operativos, los principios y metodologías para la administración del Riesgo Operativo. Además se cuenta con un Manual de Organización y Funciones, el cual detalla las funciones, perfiles y responsabilidades para todos los cargos de la institución.

Todo nuevo servicio o producto es revisado previamente por la Gerencia de Riesgos y por la Gerente de cumplimiento, quienes emiten sus recomendaciones y controles sugeridos para una administración integral del riesgo en dichos servicios o productos. La implementación de nuevos productos o servicios se realiza solamente con la aprobación de la Junta Directiva.

Para mitigar los efectos de la posible ocurrencia de un riesgo operacional ocasionado por eventos externos, Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta con un Plan de Contingencia y Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés), con un sitio alternativo y pólizas de seguros.

Financiera FINCA Nicaragua, S. A cuenta con una base de datos de eventos de riesgos que permite registrar, ordenar, clasificar y disponer de información sobre los eventos y factores de riesgo operacional.

Para la Administración del Riesgo de tercerización de servicios (Outsourcing) se cuenta con políticas y procesos que permiten mantener una adecuada administración del mismo.

Se cuenta con políticas, procesos y procedimientos para la Administración del Riesgo Tecnológico la que permite identificar y mitigar las pérdidas potenciales por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas de la utilización del hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios.

2.3.5 Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo

Para la gestión del Riesgo de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo, Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta con un área especializada en prevenir los riesgos de lavado de dinero y del terrorismo. Se ha creado el Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, delegado por la Junta Directiva como el órgano

colegiado encargado de tomar las decisiones relevantes para recomendar las medidas tendientes a la prevención y detección de lavado de dinero.

2.3.6 Riesgo Legal

Para administrar y controlar el riesgo legal se han definido políticas y procedimientos. Además de contar con personal para la asesoría legal y para el seguimiento al riesgo legal. Todos los contratos son revisados por la Gerencia Legal.

Financiera FINCA Nicaragua, S. A. gestiona el riesgo legal mediante la Gerencia Legal y su equipo de abogados internos con amplia experiencia en el sector.

3. INFORMACION FINANCIERA

3.1 ESTADOS FINANCIEROS

La información financiera auditada de los últimos 3 años y el informe de los auditores para esos períodos, así como, la información periódica interina, se encuentran disponible para el público en las oficinas del emisor y en el sitio web www.fincanicaragua.com.ni y en el sitio web de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, SIBOIF: www.siboif.gob.ni

3.2 CAPITALIZACION

3.2.1 Capital mínimo requerido

El capital mínimo requerido para operar una Institución Financiera en Nicaragua, a partir de febrero de 2014 es de C\$55,000,000.00 (2012: C\$50,000,000.00).

Al 31 de diciembre del 2017, el capital social autorizado, de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. es de C\$235,240,000.00, compuesto por un total de 23,524 acciones comunes con un valor nominal de C\$10,000.00 cada una, todas debidamente pagadas.

A continuación estado de participación accionaria al 31 de diciembre 2017:

NOMBRE DEL ACCIONISTA	ACCIONES	% DE
	PAGADAS	PARTICIPACIÓN
FINCA Microfinance Holding Company, LLC. (FMH)	23,322	99.14%
Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua	201	0.85%
Rupert Wallace Scofield	1	0.01%
S U M A	23,524	100.00%

El 99.15% de la participación accionaria al 31 de diciembre 2017, corresponde a capital extranjero.

Las fuentes de capitalización del emisor provienen de capital propio de nuestro principal accionista FINCA Microfinance Holding Company LLC, a como sigue:

Capital Social Dic-2014	C\$170,340,000
En febrero de 2016 se incremento la participación accionaria por C\$14,870,000.00 autorizado según comunicación DS-DA&SC-0835-03-2015/VMUV.	C\$14,870,000
En septiembre de 2017 se incremento la participación accionaria C\$50,030,000.00, aprobado por junta general de accionistas en resolución EOSH-M-FFN-024-2017/UNICA, Según escritura pública de protocolización número 119.	C\$50,030,000
Capital Social Dic-2017	C\$235,240,000

El Emisor se rige por la regulación local para la distribución de dividendos la que establece que solamente podrá haber distribución de dividendos si se hubiesen constituido las provisiones y las reservas obligatorias correspondientes al año anterior y previa autorización de la Superintendencia de Bancos según lo establecido en el artículo 25 de la Ley 561 "Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros" y en base al artículo 4 de la "Norma para la Distribución de Utilidades de Instituciones Financieras" Resolución CD-SIBOIF-272-2-DIC3-2003 y sus reformas. Adicionalmente si es el caso, si se obtiene la no objeción por parte de Organismos Internacionales, Multilaterales y/o Instituciones Financieras conforme a las obligaciones contractuales con las mismas.

Durante el año que terminó al 31 de diciembre del 2017, no se decretó distribución de dividendos. El emisor no ha declarado dividendos durante los últimos tres años.

A continuación, un detalle de los movimientos y saldos de la cuenta de patrimonio de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. al cierre de diciembre 2017 en Córdoba (C\$):

Descripción	Capital suscrito y pagado	Aportes Patrimoniales no capitalizables	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre 2016	185,210,000	-	8,831,540	47,753,723	241,795,263
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-
Aportes Patrimoniales no capitalizables		50,034,801	-	-	50,034,801
Capitalización	50,030,000	(50,030,000)	-	-	-
Reservas Patrimoniales	-	-	3,733,643	(3,733,643)	-
Resultado del Periodo	-	-	-	24,890,951	24,890,951
Saldos al 31 de diciembre 2017	235,240,000	4,801	12,565,183	68,911,031	316,721,015

3.2.2 Capital Regulado

De acuerdo a la Ley 561 "Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros", en su artículo 19, se establece una relación de capital mínimo requerido (Adecuación de Capital) del 10% para mantener la solvencia de las instituciones financieras. Esta relación resulta de dividir la base de cálculo de capital entre la suma de los activos de riesgo crediticios y activos nocionales por riesgo cambiario.

Conforme definición establecida en el artículo 20 de la Ley en mención, se entiende como base de cálculo de capital, la suma del capital primario, secundario y cualquier otra

subdivisión que mediante norma general establezca el Consejo Directivo de la Superintendencia de Bancos conforme las mejores prácticas internacionales al respecto.

A continuación se presenta la base de cálculo de capital y adecuación de capital de Financiera FINCA Nicaragua S.A. en los años 2014,2015, 2016 y 2017:

CALCULO DE ADECUACIÓN DE CAPITAL

(En miles de córdobas)

CONCEPTOS	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
TOTAL ACTIVOS DE RIESGO	2,909,523	2,340,108	1,878,131	1,529,059
CAPITAL MINIMO REQUERIDO (10% del Total de Activos de Riesgo)	290,952	234,011	187,813	152,906

Capital social Pagado	235,240	185,210	170,340	170,340
Aportes para incremento de Capital	-	-	14,870	-
Reserva Legal	12,565	8,832	6,534	2,800
Otros Activos	(7,994)	(6,826)		-
Capital Primario	239,811	187,216	191,744	173,140

Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	44,020	32,435	9,840	795
Resultados del Periodo	24,891	15,319	24,892	12,779
Obligaciones Subordinadas y Acciones Preferentes Redimibles	80,056	87,974	55,857	-
Capital Secundario	148,967	135,728	90,589	13,574
BASE DE ADECUACION DE CAPITAL	388,778	322,944	282,333	186,714
Relacion Capital adecuado/Activos ponderados por riesgo	13.36%	13.80%	15.03%	12.21%

La resolución CD-SIBOIF-926-4-ENE26-2016 emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, se reformaron los artículos 4, 5 y 7 de la Norma sobre Adecuación de Capital contenida en Resolución N° CD-SIBOIF-651-1-OCTU27-2010, del 27 de octubre de 2010, publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 18, del 28 de enero de 2011. Con dicha reforma, se modificó la metodología de cálculo del monto nocional de activos por riesgo cambiario a la dinámica de la política cambiaria del país. Así como otros cambios que deducen del capital primario aquellos activos de nulo valor en una liquidación.

3.2.3 Endeudamiento

El fondeo de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., al mes de diciembre de 2017, está conformado por 14 instituciones financieras, las cuales en su mayoría son entidades extranjeras, con sólido respaldo, prestigio, con carácter social y que cumplen con políticas y procedimientos en materia de PLD/FT/FP. Al cierre de diciembre 2017, el total de obligaciones financieras es de C\$ 1,097 millones de córdobas, de este total, un 5%% está compuesto por obligaciones financieras con entidades locales y 95% con entidades financieras extranjeras. Las obligaciones con el público corresponde a emisión de valores que Financiera FINCA Nicaragua ha colocado con el programa de Valores Estandarizados de Renta Fija y son por el monto de C\$100.44 millones de córdobas, así también posee obligaciones subordinadas por el monto de C\$ 92.4 millones de córdobas.

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. ha incrementado el monto de sus obligaciones financieras, de acuerdo al siguiente detalle:

Variación anual de Obligaciones Financieras				
	2017	2016	2015	2014
Obligaciones Financieras	1,097	988	816	594
Obligaciones Subordinadas	92	88	56	-
Obligaciones con el Público	100	-	-	-
Total de Obligaciones	1,290	1,076	872	594
Variación anual	20%	23%	47%	

Esto ha permitido que la institución haya logrado financiar el crecimiento de cartera de la entidad en este periodo.

Para complementar el fondeo institucional, Financiera FINCA Nicaragua, S.A. el 21 de Diciembre de 2016, fue autorizada por parte de la Intendencia de Valores de SIBOIF para Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija en el Mercado Primario hasta por el monto de USD 10 millones de Dólares Americanos y/o en Córdobas con Mantenimiento de Valor y/o Sin Mantenimiento de Valor.

4. INFORMACIÓN DEL EMISOR

4.1 Razón Social, Constitución, RUC, Domicilio, Sucursales, Productos y Servicios Financieros, Auditores Externos

Razón social: De conformidad con la Escritura de Constitución Social y Estatutos la denominación social de la Sociedad Financiera es: Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, la que también podrá ser conocida como Financiera FINCA Nicaragua, S.A., o simplemente Financiera FINCA Nicaragua.

Fecha de Constitución y citas de inscripción en el registro público: Financiera FINCA Nicaragua fue constituida legalmente el catorce de diciembre de dos mil nueve, ante los oficios del Notario Benedicto Meneses Fonseca, por medio de Escritura Pública número cincuenta y cuatro de Escritura de Constitución de Sociedad Anónima y Aprobación de Estatutos.

Los datos de inscripción principales de Financiera FINCA Nicaragua son los siguientes:

1. Testimonio de Escritura Pública número cincuenta y cuatro, Constitución de Sociedad Anónima y Aprobación de Estatutos, autorizada en la ciudad de Managua, a las nueve y catorce minutos de la mañana del catorce de diciembre del año dos mil nueve ante los oficios del Notario Benedicto Meneses Fonseca, la que fue presentada al Registro Público a las doce y treinta minutos de la tarde del quince de enero de dos mil diez, según asiento número cuatrocientos cuarenta y un mil seiscientos sesenta y seis (441666); página ciento treinta y ocho (138); Tomo cuatrocientos dieciocho (418) del Diario e inscrita con el número treinta y nueve mil ochocientos treinta y seis, guión, B cinco (39836-B5); página ciento seis, pleca, ciento cuarenta y ocho (106/148); Tomo mil ochenta y ocho, guión, B cinco (1088-B5) Libro Segundo de Sociedades e inscrita con número treinta y cinco mil

ochocientos cincuenta y uno (35851); página noventa y tres, pleca, noventa y cuatro (93/94); Tomo ciento ochenta y uno (181) del Libro de Personas del Registro Público de Managua;

2. Ejemplar de La Gaceta, Diario Oficial, número noventa y uno (91), del día jueves, diecinueve de mayo de dos mil once, en el cual se publicó Resolución SIB-OIF-XIX-063-2011;

3. Testimonio de Escritura Pública número veintisiete de Protocolización de Documento, autorizado en la ciudad de Managua a las once de la mañana del día veinte de abril del año dos mil once, ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, conteniendo Resolución SIB-OIF-XIX-063-2011, presentado a las tres y veinticuatro minutos de la tarde del día veintiocho de abril de dos mil once, según asiento número cuatrocientos setenta y seis mil doscientos cincuenta y cuatro (476254); página doscientos setenta (270); tomo cuatrocientos veintiséis (426) del Diario; e inscrita hoy bajo el número veintitrés mil doscientos sesenta y cinco, guión, B dos (23,265-B2); páginas sesenta y dos, pleca, sesenta y cinco (62/65); tomo ochocientos trece, guión, B dos (813-B2), Libro Segundo de Sociedades del Registro Público de Managua;

4. Certificado Literal emitida por el Registro Público Mercantil de Managua en consta que Financiera FINCA Nicaragua, se encuentra inscrita como Comerciante bajo el número

cuarenta y siete mil novecientos catorce (47,914); tomo noventa y tres (93); página doscientos sesenta y cinco (265); Libro Primero de Comerciante del Registro Público Mercantil de Managua.

5. Testimonio de Escritura Pública número cuarenta y uno, Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las dos y quince minutos de la tarde del día miércoles, once de septiembre de dos mil trece, ante los oficios del Notario Enrique Ignacio Solís Pérez, el que fue presentado a las once y cincuenta y cuatro minutos de la mañana del doce de septiembre del año dos mil trece, según asiento número quinientos sesenta y tres mil quinientos noventa y nueve (563599); página ciento sesenta y siete (167), tomo cuatrocientos cuarenta y nueve (449) del Libro Diario, e inscrito bajo el número veinticuatro mil setecientos cincuenta y uno, guión, B, dos (24,751-B2), páginas cuatrocientos diecisiete, pleca, cuatrocientos veintiséis (417/426), tomo ochocientos treinta y seis, guión, B, dos (836-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua.

6. Testimonio de Escritura Pública número ciento cuarenta y siete, Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a la una de la tarde del día lunes, dieciocho de noviembre de dos mil trece, ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, el que fue presentado a las ocho y cuarenta y cuatro minutos de la mañana del veinte de noviembre del año dos mil trece, según asiento número quinientos setenta y un mil doscientos ochenta y cuatro (571284); página ciento sesenta (160), tomo cuatrocientos cincuenta y uno (451) del Libro Diario, e inscrito bajo el número veinticuatro mil novecientos treinta y siete, guión, B, dos (24,937-B2), páginas trescientos noventa y siete, pleca, cuatrocientos seis (397/406), tomo ochocientos treinta y nueve, guión, B, dos (839-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua;

7. Testimonio de Escritura Pública número veintiuno (021), Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las cinco de la tarde del día miércoles, veintiséis de noviembre del año dos mil catorce, ante los oficios del Notario Jorge Abraham Gutiérrez Mairena, el que fue presentado a las tres y diez minutos de la tarde del veintisiete de noviembre del año dos mil catorce, según asiento número cero seiscientos quince mil ochocientos ocho (0615808) del Libro Diario; e inscrito bajo el número veintiséis mil cuatrocientos cuarenta, guión, B, dos (26,440-B2); página cuarenta y cuatro, pleca, cincuenta y tres (44/53); tomo ochocientos sesenta y uno, guión, B, dos (861-B2); Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua.

8. Testimonio de Escritura Pública número sesenta y tres (063), Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las once de la mañana del día martes, once de agosto del año dos mil quince, ante los oficios del Notario Cuauhtémoc Ignacio Alemán, el que fue presentado a las tres y treinta y tres minutos con cuarenta y siete segundos de la tarde del día trece de agosto del año dos mil quince, según asiento número cero seiscientos cuarenta y ocho ciento cincuenta y dos (0648152); del Libro Diario; e inscrito bajo el número veintisiete mil novecientos cincuenta y tres, guión, B, dos (27,953-B2); página doscientos sesenta y dos, pleca, doscientos setenta (262/270); tomo Ochocientos ochenta, guión, B, dos (880-B2); Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua.

9. Testimonio de Escritura Pública número ciento diecinueve, (119) Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera Finca Nicaragua Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las dos de la tarde del día miércoles trece de septiembre del año dos mil diecisiete, ante los oficios de la Notaria Karla Patricia Lezama Obando; el cual fue debidamente presentado para inscripción según asiento número cero setecientos cincuenta y tres mil ochocientos treinta y ocho (0753838) del Libro Diario e inscrita bajo el Número treinta y dos mil ochocientos cincuenta y nueve, guion, B, dos (32,859-B2), Páginas: trescientos uno pleca trescientos once (301/311), Tomo: novecientos cuarenta y cuatro, guion, B, dos (944-B2) del Libro Segundo de Sociedades del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil del Departamento de Managua.

Cédula RUC: Registro Único de Contribuyente número J0310000019185

Domicilio Legal y Datos Generales de Contacto:

Financiera FINCA Nicaragua, S.A.
Rotonda El Gueguense, 300 vrs al Norte contiguo a SUMEDICO. Managua, Nicaragua.
Teléfono: 505-2254-5120
Página Web: www.fincanicaragua.com.ni

BREVE HISTORIA INSTITUCIONAL

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. continúa centrándose en definir los aspectos clave de su identidad como Financiera: el desarrollo profesional de sus colaboradores, la infraestructura física y organizativa, sistemas informáticos, productos, políticas y procedimientos, y sobre todo el enfoque en centrarse en el cliente, lo que resulta en un crecimiento fuerte y sostenido de la cartera y de clientes.

A lo largo de más de 25 años de trabajo en Nicaragua, FINCA Nicaragua, que inicialmente operaba como una Institución No Gubernamental, hasta en junio de 2011 que inició sus operaciones como Financiera FINCA Nicaragua, regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras No Bancarias, ha contribuido a mejorar la calidad de vida de muchos nicaragüenses a través del otorgamiento de préstamos, el 75% de ellos, ha sido captado por mujeres, quienes con esfuerzo y tenacidad, han progresado desarrollando hábitos positivos de trabajo y cumplimiento en sus obligaciones de crédito.

El objetivo de la Institución, es contribuir al mejoramiento del nivel de vida de estas personas con escasos recursos económicos, que poseen un negocio y realizan una actividad productiva, a través de asistencia financiera, técnica y asesoría a grupos organizados bajo la modalidad de Bancos Comunales en las zonas urbanas y rurales del país. La entidad está afiliada a FINCA Internacional, con sede en Washington - USA, la cual desde 1984 promueve la asistencia socioeconómica a familias en extrema pobreza.

(1992) FINCA Nicaragua inicia operaciones

Se estableció el 12 de agosto de 1992 con el fin de proporcionar financiamiento y asistencia técnica a personas de escasos recursos, que han sido excluidos de la banca formal, promoviendo la filosofía y metodología de bancos comunales.

Con el programa de préstamos de grupo se fomenta el espíritu empresarial entre los que no tienen acceso a la banca formal. La mayoría de los clientes son mujeres que se les dio la oportunidad de mejorar la vida de sus familias.

(2011) Financiera regulada por la SIBOIF

El 01 de junio del 2011, con el objetivo de brindar más y mejores condiciones a sus clientes, FINCA se transformó de una organización sin fines de lucro a una institución financiera regulada por SIBOIF que ofrece tanto préstamos individuales como grupales a los clientes.

(2013 – 2017) Crecimiento y Fortalecimiento

Fortalece sus canales de distribución con la apertura nuevas sucursales para crecer en la estructura comercial de 17 sucursales a nivel nacional apertura de 3 mini sucursales, localizadas en Managua.

Los estados financieros auditados y resultados de periodos anteriores se encuentran disponibles para el inversionista en el sitio web de Financiera FINCA Nicaragua, SA. (www.fincanicaragua.com.ni)

Nuestras Sucursales: Financiera FINCA Nicaragua, S. A. cuenta en la actualidad con 17 sucursales y tres mini sucursales distribuidas en 4 regiones: Managua-Sur, Norte, Centro y Occidente, las cuales se detallan en el mapa se presenta a continuación:

Presencia a Nivel Nacional Nuestra red de Sucursales



20 Sucursales

Detalle de Sucursales y Ubicación		
SUCURSAL/ZONA	DIRECCION	TELEFONOS
Managua		
Suc. Bello Horizonte	De la Rotonda de Bello Horizonte 150 mts al este	Tel.(505) 2251-4485
Suc. Ciudad Jardín	De la ITR 1 1/2 c. al Este	Tel.(505) 2249-8270
Suc. Montoya	De la estatua Montoya 4 c. al Oeste	Tel. (505) 2268-4877
MiniSucursales		
MS.Ciudad Sandino	Zona 4 Vuelta Pinal del Rio 1/2c. Al Oeste	Tel.(505) 2224-2997
MS.Zúmen	Gallo más Gallo 1 1/2c al Sur	Tel.(505) 2260-1330
MS.Tipitapa	Bo. Roberto Vargas, antigua estación de policía 1 1/2c al Norte	Tel. (505) 2295-6100
Departamentos		
Suc. Boaco	Bo. Alcides Miranda, contiguo al Benemérito Cuerpo Bomberos	Tel.(505) 2542-4147
Suc. Chinandega	Bo. Sta Ana, Frente al Colegio Mercantil	Tel.(505) 2341-3227
Suc. Estelí	Supermercado Las Segovias 1/2 c. al Sur	Tel.(505) 2714-1760
Suc. Jalapa	Alcaldía Municipal 1 c. al Este 1 c al Norte, frente a los juzgados	Tel.(505) 2737-2472
Suc. Jinotega	Bo. Alejandro Ramos, del Gallo más Gallo 2 c. al Norte	Tel. (505) 2782-2844
Suc. Jinotepe	Ave. Central, del Parque de los Chocoyos 1/2 c. al Norte	Tel. (505) 2532-2318
Suc. Juigalpa	Bo. Virgen Maria, frente a Enitel	Tel.(505) 2512-2119
Suc. León	Esquina de los Bancos 20 vrs al Este	Tel. (505) 2311-5832
Suc. Masaya	Del BAC 75 vrs al Este	Tel. (505) 2522-0485
Suc Matagalpa	Avenida de los Bancos, de semáforos parque Morazán 1 1/2c al Sur	Tel. (505) 2772-7567
Suc. Nueva Guinea	Zona 1, Frente al Restaurante Llamas del Bosque	Tel. (505) 2575-0036
Suc. Ocotal	Contiguo al Gallo más Gallo	Tel. (505) 2732-0047
Suc. Rivas	De la Policía Nacional 1/2 c. al Sur	Tel. (505) 2563-1111
Suc. Somotillo	Bo. Las Colinas frente al Mercado Municipal San Lorenzo	Tel. (505) 2346-2321

Nuestros productos y servicios Financieros:

PRODUCTOS CREDITICIOS	SERVICIOS FINANCIEROS
MICROCREDITO*	
<ul style="list-style-type: none">▪ GRUPO COMUNAL▪ FINCA FACIL▪ MEJORA DE VIVIENDA▪ MICROCREDITO▪ FINCA ESTACIONAL▪ CREDITO RURAL AGROPECUARIO▪ LINEA DE CREDITO MICROCREDITO	<ul style="list-style-type: none">▪ MESA DE CAMBIO▪ SEGURO SALDO DEUDOR
PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA	
<ul style="list-style-type: none">▪ PEQUEÑA EMPRESA▪ CREDITO RURAL AGROPECUARIO PYME▪ LINEA DE CREDITO PYME▪ MEJORA DE VIVIENDA PYME	
MEDIO AMBIENTAL*	
<ul style="list-style-type: none">▪ ECOCREDITOS*	

* Consisten en microcréditos otorgados para el financiamiento de la compra de Paneles Solares a la empresa SOLUBRITE.

Audidores Externos de Financiera FINCA Nicaragua S.A desde el año 2012:

Deloitte Touche.

Teléfono: (505) 2278-6004 Fax: (505) 2270 3669

Los Robles No. 29, apartado postal 2815

Managua, Nicaragua

4.2 Misión, Visión y Principios Institucionales:

MISIÓN: Financiera FINCA Nicaragua ofrece servicios financieros a los microempresarios de más bajos ingresos para que puedan crear puestos de trabajo, construir activos y mejorar el nivel de vida.

VISIÓN: Constituirse en una Institución Financiera regulada con acceso a recursos del público, con cobertura nacional y posicionada entre las tres más grandes micro-financieras del país en número de clientes en nuestro nicho de mercado.

PRINCIPIOS:

- a) Creemos en la libertad de culto y en el respeto a la diversidad religiosa de los seres humanos, así como en el derecho a no tener ningún tipo de creencia religiosa.
- b) Creemos en el individuo y su derecho a un trato digno y respetuoso.
- c) Creemos en la mujer como factor de desarrollo familiar a quien apoyamos especialmente.
- d) Creemos en la no discriminación del individuo, ni por raza, ni color, ni religión, ni sexo, ni edad, ni inhabilidad, ni orientación sexual, ni origen nacional, ni ascendencia, ni el estado civil o ninguna otra categoría protegida por ley aplicable. No aceptamos ningún tipo de intolerancia en éste sentido.

- e) Creemos en el trabajo en equipo y el liderazgo participativo que motiva y orienta.
- f) Creemos que el comportamiento dentro y fuera del centro de trabajo, contribuye a delinear la imagen de nuestra institución y la opinión que la comunidad se forme de ella.
- g) Creemos en el buen juicio para hablar y obrar salvaguardando la integridad y la privacidad de las personas.

VALORES FUNDAMENTALES:

INTEGRIDAD: Tratamos a todos nuestros empleados, funcionarios y clientes con honestidad, honradez y respeto.

TRABAJO EN EQUIPO: Nos apoyamos mutuamente en nuestras labores, en consecuencia, celebramos tanto el éxito individual como el colectivo. Fomentamos la comunicación abierta y resolución de conflictos por medio del trato directo con los demás. Aprovechamos la experiencia, habilidades y diversidad de todos nuestros empleados, funcionarios y clientes que tienen relación con nosotros.

CONFIABILIDAD: Preservamos y expandimos el valor de los fondos confiados a nuestra administración. Así aseguramos que nuestros grupos de interés reciban el mayor beneficio de esos recursos, y podemos maximizar el impacto social y económico de nuestro trabajo. Asumimos total responsabilidad por nuestro desempeño. Honramos nuestros compromisos internos y externos.

NUESTROS SERVICIOS: Proporcionamos un ambiente de trabajo que no sólo permite a las personas alcanzar sus aspiraciones personales, sino también participar en una causa que avanza con loable propósito, como es contribuir a eliminar la pobreza en el mundo.

4.3 Organigrama

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. está afiliada a la red de Microfinanzas FINCA, una de las más amplias y completas redes de microfinanzas de la actualidad, con sede en Washington, DC. FINCA llega a más de 1,8 millones de clientes a través de sus 20 filiales en África, Eurasia, el Medio Oriente y el Sur de Asia, y América Latina.

FINCA Microfinance Holding Company LLL (FMH), posee el 99.14% de la propiedad de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., a la vez 4 de los 5 miembros propietarios de la Junta Directiva de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., y su miembro suplente, son funcionarios o tienen algún tipo de relación directa con FMH o las diversas empresas que conforman su grupo de interés económico.

FINCA International, Inc. posee una participación mayoritaria en FMH y posee el control, por mayoría en su junta directiva. Los otros accionistas que conforman el resto de la participación accionaria son líderes inversionistas socialmente responsables que comparten la misión de la Institución. Estos socios son: The International Finance Corporation (IFC), KfW Bankengruppe, FMO, Credit Suisse Microfinance Fund Management Company, ASN-Novib Fonds, Triodos Custody B.V. y Triodos SICAV II – Triodos Microfinance Fund.

PRINCIPALES EJECUTIVOS:

- Gerente General a.i.: Alejandro Jakubowicz
- Gerente de Negocios a.i.: Julio Sobalvarro
- Gerente de Finanzas: Pedro Meléndez Carrillo
- Gerente Legal: Aldo Leonel González L.
- Vicegerente de Finanzas: Martha Valle Varela
- Gerente de Sistemas: Mauricio López Toruño
- Gerente de Recursos Humanos: Arlene de Fátima Salgado
- Gerente de Riesgos: Alberto José Núñez Alvarado
- Gerente de Auditoría: Pedro Antonio Cabrera
- Gerente de cumplimiento: Jenny Bernarda Pichardo Castillo

4.4 Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre 2014, 2015, 2016 y 2017, Financiera FINCA Nicaragua S.A. cuenta con las siguientes propiedades, planta y equipo:

Bienes de Uso	2017	2016	2015	2014
Edificio e instalaciones	C\$29,084,328	C\$29,084,328	C\$29,084,328	C\$8,737,996
Mobiliario y equipo	C\$27,995,026	C\$24,363,209	C\$19,027,654	C\$10,453,844
Equipo de computación	C\$17,121,408	C\$15,116,225	C\$11,381,963	C\$6,673,500
Equipo rodante	C\$4,158,858	C\$4,158,858	C\$2,211,632	C\$2,184,659
Total Costo Bienes de Uso	C\$78,359,620	C\$72,722,620	C\$61,705,577	C\$28,049,999
Depreciación acumulada	C\$32,913,878	C\$24,156,841	C\$14,870,875	C\$7,757,454
Total Bienes de uso, neto	C\$45,445,742	C\$48,565,778	C\$46,834,701	C\$20,292,545

4.5 Litigios legales

A la fecha de redacción del presente Prospecto Simplificado, no existen litigios en contra o iniciados por el emisor, sus accionistas, sus directores o sus funcionarios que afecten de manera material el patrimonio de la Sociedad y el cumplimiento del Programa de Emisión detallado y en cuanto a litigios vigentes de la Sociedad, estos son del giro normal del negocio.

4.6 Información relevante

Venta de subsidiarias de El Salvador y México

La industria microfinanciera está evolucionando rápidamente, al igual que FINCA Microfinance Holding (FMH). FINCA, un proveedor de servicios financieros responsable y dirigido por una misión, tiene un papel importante que desempeñar en la industria. Pero para hacerlo, debe adaptarse rápidamente y seguir siendo competitivo a nivel local y global. Durante los últimos años, FMH ha establecido una nueva estrategia en su red global,

diseñada para concentrar recursos en los mercados en los que pueda tener el mayor alcance e impacto.

Después de más de 25 años de operar en El Salvador y 20 años en México, durante 2016 FINCA Microfinance Holding (FMH) transfirió sus operaciones en El Salvador a Financiera Óptima y en México a Financiera Te Creemos, ambas de capital mayoritario local y comprometidas a brindar servicios financieros responsables a micro y medianas empresas. Como resultado de estas exitosas transacciones, FMH podrá reinvertir en mercados que presentan una mejor oportunidad para su red y a sus clientes.

Resultados Financieros FINCA Microfinance Holding (FMH)

Aunque el desempeño financiero de la red de FINCA, durante 2015 y 2016, fue afectado por los severos eventos macroeconómicos en Eurasia, las bases del negocio se mantuvieron fuertes. El desempeño financiero de la red fuera de Eurasia continuó en buen camino y tres de cuatro regiones (América Latina, África y Medio Oriente) se mantuvieron rentables durante 2016. El primer semestre de 2017 ha sido exitoso para la red, con la región de Eurasia rentable de nuevo, y utilidades acumuladas a Junio 2017 por un valor de USD16.3 millones, lo cual ha permitido que su Retorno sobre Patrimonio se incremente a 13.9% y su Retorno sobre activos hasta 3.1%. En ese momento, la casa matriz y sus subsidiarias se encuentran en proceso de cierre y consolidación de resultados del año fiscal 2017, los cuales divulgarán el buen desempeño del grupo, y se espera que estén completados a finales de abril 2018.

5. RESULTADOS DE OPERACIÓN Y FINANCIEROS E INFORMACION PROSPECTIVA (Opinión de la Gerencia)

5.1 Análisis de la Industria

El Sistema Financiero Nacional (SFN) continuó creciendo durante el año 2017. Los activos del SFN aumentaron 14.1 por ciento, y de éstos, la cartera de crédito creció 13.8 por ciento, ambos en términos interanuales. Los indicadores de riesgo continúan por debajo del promedio de la región y la liquidez del sistema se ubicó por encima del 31 por ciento de las obligaciones con el público. En relación a los depósitos, se observó un repunte hacia los últimos meses del año, mostrando un crecimiento interanual de 10.7 por ciento, en línea con el crecimiento nominal de la economía. Finalmente, los indicadores de rentabilidad, solvencia y capital se encuentran estables.

5.2 Resultados de Operación de Financiera FINCA Nicaragua, S. A.

Durante 2017, se alcanzó una cartera institucional de USD 48.9 millones, obteniendo un crecimiento de USD5.3 millones equivalente a 12.3%, de USD 43.5 millones a finales de 2016. Esta cartera corresponde principalmente a microcréditos en modalidad individual (Hasta USD10 mil) y comerciales (Hasta USD100 mil), y una participación decreciente de préstamos grupales.

La cartera se encuentra diversificada adecuadamente por sector económico, entre los cuales los principales son comercio y servicios, seguidos de agricultura y alimentos. La

entidad mantiene una amplia atomización en sus operaciones, favoreciéndose del monto bajo de sus otorgamientos (préstamo promedio: USD1.8 mil). A diciembre 2017, los 20 deudores mayores representaban menos del 3.2% de la cartera total, siendo similar a lo exhibido en los períodos previos, lo cual reduce significativamente los efectos de incumplimientos y deterioros en sus deudores.

Durante el año 2017 la institución continuó su expansión geográfica con la apertura de una nueva mini sucursales y la mejora continua de las existentes, con el objetivo de estar más cerca de nuestros clientes y brindar un mejor servicio a los mismos. Dichos logros tuvieron como base el fortalecimiento y capacitación del personal.

Adicionalmente, se realizaron acciones para fortalecer la institución mediante la implementación del uso de tabletas para el proceso de crédito de la metodología de microcrédito, y el establecimiento de la unidad de aprobación centralizada de créditos en el tercer trimestre del año, la cual contribuirá positivamente a la estandarización de criterios ya la calidad de la cartera.

Uno de los principales desafíos para la institución conlleva también implícitamente su papel y responsabilidad en el mercado como un actor importante en el sector financiero, manteniendo procedimientos y sanas prácticas que frenen el sobreendeudamiento de los clientes. Este aspecto ha ganado importancia en los últimos años, debido a la actuación agresiva de entidades financieras con un enfoque exclusivamente comercial y que ante todo buscan sólo prestar y endeudar a los clientes con tasas extremadamente altas y pagos diarios. En este contexto, Financiera FINCA Nicaragua mantienen un intenso proceso de capacitación a todo su personal, buscando realizar un cambio de cultura institucional con un enfoque de servicio al cliente, que nos fortalezca y permita crecer sosteniblemente a futuro.

5.2.1 Evolución del Balance General 2017 de Financiera FINCA Nicaragua, S. A.

El crecimiento en activos totales fue del 15.60%% equivalente a USD7,685,271, principalmente atribuido al crecimiento de cartera por USD5,337,114.

Este crecimiento en activos tuvo su contraparte con un incremento del 11.50% en los pasivos equivalente a USD5,644,530, principalmente en obligaciones con instituciones financieras y un incremento en el patrimonio de US\$2,040,742 equivalente a 4.2%, producto del resultado del período y aporte patrimonial.

Tipos de cambio oficial del Córdoba respecto al Dólar 2017: C\$30.7909 (2016: C\$29.3247).

5.2.2 Principales fuentes de Liquidez y recursos de Capital

Los principales movimientos de las fuentes de la liquidez tuvieron su origen en los siguientes rubros:

Principales fuentes de liquidez						
Miles de Córdoba						
Concepto	2017	2016	2015	Crecimiento		
				%	%	
Disponibilidades	168,119	88,243	86,678	90.52%	86,678	1.81%
Cartera de crédito	1,504,246	1,276,107	1,020,023	17.88%	1,020,023	25.11%
Obligaciones con otras instituciones financieras	1,177,016	1,003,825	827,693	17.25%	827,693	21.28%

Al cierre del período 2017, las disponibilidades incrementaron en 90.52% respecto al 2016, la cartera se incrementó en un 17.881%, originando incremento en las obligaciones con instituciones financieras del 17.25%.

5.2.3 Evolución del Estado de Resultados

En el 2017, las utilidades de Financiera FINCA Nicaragua S.A. presentaron un aumento con respecto a las de 2016, cerrando en US\$831,597. Esta variación se debió principalmente a la mejora en la eficiencia de los procesos operativos y la dinamización del proceso de otorgamiento de los créditos a través del uso de tablet y apertura del centro de aprobación de créditos, disminuyendo costos operativos.

6. Directores, Personal Gerencial y Empleados

6.1. Miembros de la Junta Directiva

La actual Junta Directiva de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. fue reestructurada más recientemente en EOSH-M-FFN-021-2017 Junta General Extraordinaria de Accionistas número 21 del día veintidós de febrero de dos mil diecisiete, con vigencia al día treinta de marzo de dos mil dieciocho.

Keith Gary Sandbloom, Presidente: estadounidense, Máster en Administración de Empresas, Director Regional en América Latina y el Caribe FINCA INTERNATIONAL; Ex Director Ejecutivo FINCA KOSOVO; Ex Director Ejecutivo FINCA ZAMBIA LIMITED; Ex Especialista en Cartera, División Comercial SUNTRUST BANKS, INC.; Ex Gerente de Crédito, Grupos de Mercado Comerciales CITIBANK F.S.B.; Ex Jefe de Unidad y Coordinador de Iniciativas Estratégicas CITIBANK TANZANIA; Ex Asociado Administrativo en Mercados Emergentes Globales, Ex Asistente del Gerente de Riesgo de País (Yakarta, Indonesia), Ex Asociado, Finanzas Globales de Proyectos (Nueva York, Nueva York), Ex Gerente de Producto de Administración de Efectivo (Montevideo, Uruguay) CITIBANK

INTERNATIONAL; Ex Asociado en Mitigación de Riesgo, Departamento de Finanzas CORPORACIÓN DE INVERSIÓN PRIVADA EN EL EXTRANJERO.

Corresponde a este Director, en su carácter de Presidente, las siguientes funciones particulares:

- a) Representar a la Sociedad legal, judicial y extrajudicialmente con carácter de Apoderado General para todos los negocios;
- b) Presidir las sesiones de la Junta General de Accionistas y de la propia Junta Directiva y firmar las actas respectivas con el Secretario;
- c) Suscribir con el Secretario, los Resguardos Provisionales y los Títulos Definitivos de las acciones de la Sociedad;
- d) Usar de un sello para dar autenticidad a los actos en que intervenga y que aluda a la Presidencia;
- e) Coordinar y supervisar la marcha de los negocios sociales;
- f) Desempeñar todas las demás funciones que el contrato social, estos estatutos, reglamentos y resoluciones que los organismos sociales emitan, los que la ley disponga, y la misma Junta Directiva y/o la Junta General.

Robert Frank Price, Vicepresidente: estadounidense, Máster en Relaciones Internacionales y Economía Internacional, Director, Mercadeo directo - FINCA International, Inc; Delegado del Vicepresidente, Desarrollo de Nuevos Negocios; Gerente de Relaciones Corporativas - FINCA International Inc.

Corresponde a este Director en su carácter de Vice-presidente, las siguientes funciones particulares:

Sustituir al Presidente en caso de ausencia o vacante del cargo, asumiendo la representación legal de la Sociedad con las mismas facultades, funciones y limitaciones.

Adriana Cristina Weber, Secretaria: estadounidense, Contador Público Autorizado, especialista en finanzas, desarrollo e implementación de procesos que aumentan el cumplimiento y la estandarización a través de las empresas y los modelos financieros que mejoran la visibilidad de las matrices de negocio. Líder multicultural con experiencia en el trabajo, la vida, y la dirección de equipos en los EE.UU. y Latina América. Trilingüe: inglés, Portugués y Español.

Corresponde a esta Directora, en su carácter de Secretaria, las siguientes funciones particulares:

- a) Llevar el Libro de Actas de la Junta de Directores y de la Junta General de Accionistas, que podrá ser el mismo, así como, el de Registro de Acciones de la Sociedad;
- b) Llevar la correspondencia de la Sociedad y suscribir la convocatoria siguiendo las instrucciones del Presidente;
- c) Librar toda clase de certificaciones, pudiendo también ser estas libradas por un Notario Público;

- d) Usar dos sellos: uno para dar autenticidad a los actos en que intervenga y que aluda a la Secretaria y otro que será el sello oficial de la Sociedad;
- e) En general, ser el órgano de comunicación de la Sociedad;
- f) Firmar con el Presidente los Resguardos Provisionales y los Títulos Definitivos de las acciones de la Sociedad;
- g) Autorizar con su firma los asientos de registro de acciones y anotaciones que correspondan en el Libro de Registro de Acciones y las razones de inscripción puestas en los títulos;
- h) Desempeñar todas las demás funciones concernientes a su cargo o que se establezcan en el Pacto Social, en los presentes Estatutos, o señalase la Junta Directiva o la Junta General de Accionistas.

Chikako Kuno, Directora: estadounidense, es Máster en Estudios Económicos por la Universidad John Hopkins, actualmente es Directora Externa y miembro de los Comités de Auditoría de múltiples instituciones de la red FINCA. Es especialista en liderazgo global para inversiones y transformaciones, la estrategia y el aumento de capital a nivel de holding y subsidiarias, ventas, fusiones y adquisiciones. Como funcionaria de FMH, estableció 4 subsidiarias bancarias de la red FINCA en 2 años, Georgia y Kirguistán (transformación), Pakistán (adquisición), Nigeria (greenfield) y 4 subsidiarias con captura de depósitos.

Chikako Kuno tiene 30 años de experiencia trabajando en mercados emergentes en Europa del Este, la Comunidad de Estados Independientes, África y América Latina. Antes de incorporarse a FINCA, la Sra. Kuno dirigió el equipo de Finanzas de Pequeñas Empresas como director en el Grupo de Instituciones Financieras del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) de Londres.

Joy Ann Souigny, Directora: estadounidense, Directora de Operaciones de FINCA Impact Finance, supervisa las funciones operativas clave incluyendo la planificación estratégica institucional, gestión de políticas, informes globales a la Junta Directiva y otras partes interesadas. Así mismo, se encarga del aprendizaje y desarrollo a través de la gestión de la Academia de Desarrollo FINCA (FDA – FINCA Development Academy) y de compartir en toda la red las mejores prácticas y el conocimiento institucional. Antes de unirse a FINCA en 2008, Joy fue asistente de investigación en la división de desarrollo de microempresas de World Vision International. Además, ha servido en el comité directivo de la sección de Washington, DC de «Women Advancing Microfinance» y es miembro de la Asociación de Profesionales de la Experiencia del Cliente (CXPA). Joy tiene una Licenciatura en Estudios Internacionales de la Universidad de Pepperdine.

Miroslav Mitic, Director Suplente: serbio, con Título universitario, con especialización en finanzas y administración de empresas. Durante los últimos 8 años ha trabajado en el sector bancario en Europa, América Central y América del Sur, en operaciones de crédito para las pequeñas empresas. Sus principales orientaciones son proporcionar resultados a través de la gestión de los empleados, la coordinación de los procesos y procedimientos de préstamos. Posee gran capacidad de análisis de préstamo de negocios y capacidad de gestión. Políglota y con experiencia en trabajar en un entorno multicultural.

6.2 Principales Ejecutivos

Alejandro Jakubowicz, Gerente General interino: argentino, nacido el catorce de agosto de 1960. Con 30 años de experiencia, en banca de consumo, microfinanzas y mercado de capitales en instituciones financieras líderes. Posee un historial comprobado de desarrollo y liderazgo de negocios innovadores que abarcan tarjetas de crédito, tarjetas de débito, préstamos personales y transferencias de dinero, tanto en Estados Unidos como en América Latina. Antes de unirse a FINCA, el señor Jakubowicz trabajó durante 12 años para Citibank en América Latina, y ocupó cargos de CEO en organizaciones de financiamiento al consumo en Argentina y en los Estados Unidos. El señor Jakubowicz es exdirector de Visa Argentina y ex miembro de la Junta de la Cámara de Tarjetas de Crédito de Argentina. Obtuvo una Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Buenos Aires y una Maestría en Marketing de la Universidad de Belgrano. Habla con fluidez inglés, español y francés.

Pedro Francisco Melendez, Gerente Financiero: salvadoreño, 45 años, nacido en San Salvador el 21 de abril de 1972. Graduado de la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas como Licenciado en Administración de Empresas, cuenta con una Especialización en Administración de Proyectos en la Universidad de San Francisco (EEUU) y Master en Administración de empresas en la Universidad Internacional de Cataluña (España). El Msc. Melendez tiene más de 20 años de experiencia en dirección financiera en empresas de carácter internacional, amplia experiencia en administración financiera y estratégica. En Nine West Centroamérica se desempeñó como Gerente Regional de Finanzas, a cargo del control financiero regional de tesorería, reportes financieros, presupuestos y planes estratégicos de las subsidiarias en Centroamérica. En el sector de las micro finanzas se ha desempeñado como Gerente de Finanzas para FINCA El Salvador durante 4 años, representante de la institución ante fondeadores, responsable de los registros de las operaciones contables de la Institución, de la calidad de información financiera, optimización de los recursos financieros, reducción de costos de operación, análisis financieros y supervisión del personal involucrado. Actualmente se desempeña como Gerente Financiero en Financiera FINCA Nicaragua.

Julio Sobalvarro, Gerente de Negocios (a.i): Nicaragüense 42 años, nacido en Boaco el 21 Abril de 1975. Graduado en Universidad Centroamericana UCA de Managua como Licenciado en Comercio Internacional tiene más de 20 años de experiencias en micro finanzas, ha trabajado para instituciones reguladas y no reguladas. Se inició como oficial de créditos en ACODEP, FAMA, BANCO PROCREDIT en este último trabajo más de 10 años y alcanzo posiciones en cargos de coordinador de créditos, Gerente de sucursal, Gerente Regional, Gerente de Recuperaciones, como parte de la red de Banco Procredit le permitió trabajar en Colombia, Honduras y El Salvador formando equipos de recuperación de créditos, en Financiera FINCA se inició como Vicegerente de Negocios.

Aldo Leonel González, Gerente Legal: nicaragüense, 43 años, nacido en Managua el 8 de abril de 1974. Graduado de la universidad Centroamericana (UCA) de la licenciatura en Derecho. El Licenciado González tiene más de 20 años desempeñándose en el ámbito legal. Se desarrolló como asesor legal independiente para empresas del sector financiero tales como: Banco del Café, Confía, Aval Card, Financiera Delta y Lafise Bancentro. Cuenta con amplia experiencia en representaciones legales de instituciones financieras en juicios ejecutivos de recuperación de cartera y juicios laborales en contra de las mismas,

elaboración de contratos, escrituras públicas y declaraciones notariales. En Banco ProCredit se desempeñó en el cargo de Asesor legal, donde era responsable de dar seguimiento a los abogados externos, asesorar y representar a la institución ante entes superiores y evacuar consultas sobre la interpretación y aplicación de la legislación general y las normas prudenciales emitidas por SIBOIF. Actualmente y desde hace 5 años se desempeña como Gerente Legal en Financiera FINCA Nicaragua.

Mauricio López, Gerente de Tecnología y Desarrollo: nicaragüense, 38 años, nacido en Managua, el 23 de junio de 1979. Graduado de la Universidad Católica (UNICA) de la carrera de Ingeniería en Sistemas de Información y cuenta con 4 certificaciones de Cisco Certified Network Associate en la universidad Americana (UAM). El Ingeniero López tiene 16 años de experiencia en sistemas de información, de los cuales 11 años han sido en Financiera FINCA Nicaragua, durante cuales se ha desempeñado como responsable del área de sistemas, desarrollando funciones como administración de los sistemas de información de la institución a nivel nacional, evaluación e implementación de cambios en los sistemas de información, soporte técnico, mantenimiento del servidor y backups de base de datos, supervisión y administración del personal involucrado.

Arlene de Fátima Salgado Gómez, Gerente de Recursos Humanos: nicaragüense, 38 años, nacida en Managua el 15 de Abril 1979, graduada de la Universidad Iberoamericana de Ciencia y Tecnología de la carrera de Administración de Empresas y con especialidad en Psicología Industrial de la misma universidad. La Licenciada Salgado cuenta con más de 16 años de experiencia en recursos humanos en empresas nacionales y transnacionales, en Banco LAFISE Bancentro, desarrolló funciones como Jefe de Selección, Jefe de Capacitación y Desarrollo organizacional, Enitel en el puesto de Sub Gerente de Recursos Humanos, Universidad Americana consultor independiente de reingeniería de procesos de Recursos Humanos y diseñó de planes de carrera. Como consultor independiente ha impartido cursos en diferentes temas de recursos humanos y servicio al cliente, en diferentes empresas y en sociedad con centros de formación profesional. Actualmente y desde hace tres años se desempeña como Gerente de Recursos Humanos de Financiera FINCA Nicaragua.

Alberto Núñez Alvarado, Gerente de Riesgos: nicaragüense, 34 años, nacido en la ciudad de Chinandega el 18 de junio de 1983. Graduado en la Universidad Centroamericana (UCA) como Licenciado en Economía, cuenta con una maestría en Economía Aplicada con mención en: Economía Monetaria, Análisis de Inversiones Financieras, Riesgo y Crédito también en esta misma universidad. El Msc. Núñez tiene más de 12 años de experiencia en la industria Bancaria y Microfinanzas; en Financiera ProCredit Nicaragua y posteriormente Banco ProCredit Nicaragua desempeñó cargos en diversas áreas como tesorería, internacional y riesgos. En la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras trabajo (SIBOIF) también trabajo en la Dirección de Riesgos como Analista de Metodología, principalmente en la revisión y análisis de mejoramiento de prácticas y metodologías de supervisión. Posteriormente se desempeñó como Especialista de Riesgo Operacional a nivel de toda la industria; mayormente en las evaluaciones de los marcos de gestión de riesgo operacional y el nivel de adhesión de mejores prácticas y estándares internacionales (implementados o en desarrollo) de las entidades del Sistema Financiero Nacional reguladas, esto como parte del enfoque de supervisión basada en riesgo; igualmente realizaba evaluaciones de la suficiencia de modelos, herramientas y metodologías para la cuantificación de este riesgo. Actualmente y desde hace poco más de 4 meses se desempeña como Gerente de Riesgo de Financiera FINCA Nicaragua.

Pedro Cabrera Hernández: nicaragüense, 40 años, nacido el 23 de mayo de 1977. Graduado de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN - Managua) de las carreras de Licenciatura en Informática así como Contaduría Pública y Finanzas, cuenta con 17 años de experiencia en Auditoría, durante 10 años trabajó para la Firma de Auditoría PricewaterhouseCoopers desempeñándose como gerente de Auditoría tanto en Nicaragua como en El Salvador, el Licenciado Cabrera es especialista en auditoría de sistemas, control interno, análisis y visualización de datos. Su experiencia le ha permitido no solamente establecer y aplicar nuevas metodologías de auditoría, sino también coordinar la elaboración de planes de trabajo, acompañar a los equipos en trabajos de campo, capacitar a los equipos de auditoría. Desde abril 2017 se desempeña como Gerente de Auditoría interna de Financiera FINCA Nicaragua.

Jenny Pichardo, Gerente de cumplimiento : nicaragüense, 37 años, nacida en León el 24 de junio de 1980. Graduada de la Universidad de Ciencias Comerciales (UCC) de la licenciatura en Administración de Empresas Turísticas y Hoteleras. La Licenciada Pichardo tiene más de 15 años de experiencia en materia de Prevención de Lavado de Dinero y del financiamiento al terrorismo. Posee certificación especializada por de parte de la firma norteamericana FIBA y ACAMS, las cuales la acreditan como especialista en materia de Prevención de Lavado de Dinero y del Financiamiento al Terrorismo. En Banco ProCredit se desempeñó en el cargo de Suplente del Administrador de PLD/FT, encargada de asesorar a la gerencia del banco en el cumplimiento de leyes y regulaciones aplicables por SIBOIF, análisis, monitoreo y presentación de casos inusuales, evaluación de riesgos en materia de PLD/FT, capacitaciones de materia PLD/FT, programas de monitoreo y reportes. Actualmente y desde hace 6 años se desempeña como Administrador de PLD/FT/FP en Financiera FINCA Nicaragua.

6.3. Nombre de los Accionistas Actuales:

Financiera FINCA Nicaragua tiene como principal accionista a la Sociedad Tenedora de Acciones FINCA Microfinance Holding Company, LLC., con el 99.14% de participación accionaria. A continuación se incluyen la composición accionaria completa:

NOMBRE DEL ACCIONISTA	ACCIONES	% DE
	PAGADAS	PARTICIPACIÓN
FINCA Microfinance Holding Company, LLC.	23,322	99.14%
Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua	201	0.85%
Rupert Wallace Scofield	1	0.01%
S U M A	23,524	100.00%

La participación accionaria indicada, es con corte al 31 de diciembre de 2017.

6.4 Política de Compensación a Directores y Funcionarios

Financiera FINCA cuenta con una política basada en lo dispuesto en las regulaciones sobre la materia, las cuales están establecidas en la Norma de acuerdo a resoluciones CD-SIBOIF-655-2-NOV24-2010, que regula el pago de bonificaciones en las instituciones

financieras, y CD-SIBOIF-887-2-ABR28-2015. Reforma de Artículo 4 de la norma antes mencionada.

Política de Remuneración:

Directores: No tienen remuneración, únicamente dietas por su participación en Junta Directiva y Comités.

Gerentes, Jefaturas: Posicionamiento de pago considerando condiciones del mercado.

Resto de Posiciones: Posicionamiento de pago considerando condiciones del mercado.

Bono por Desempeño: Es aplicable a personal Gerente General, Gerente de Negocios y Gerente de Finanzas.

Plan de Bonificación:

Bonificación del participante está basada en el rendimiento global de la empresa, filial y el rendimiento individual. La bonificación total de cada participante no podrá exceder de US\$20,000.00.

Administración del plan

- El Plan será administrado por el Gerente de Recursos Humanos y se rige por el Comité Ejecutivo.
- El fondo de los bonos será asignado por un Comité, sobre la base de los resultados de subsidiarias y el rendimiento individual con estados de financieros auditados.

6.5 Empleados:

Financiera FINCA Nicaragua cuenta con 389 colaboradores al cierre de Diciembre 2017, distribuidos en las 17 sucursales, 3 mini sucursales y Casa Matriz de Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

Sucursales en el País:

Managua y Municipios (3):, Sucursal Montoya, Ciudad Jardín, Bello Horizonte, mini sucursales: Zumen, Ciudad Sandino y Tipitapa

Departamentos (14): sucursal Masaya, sucursal Jinotepe, sucursal Rivas, sucursal sucursal Chinandega, sucursal León, sucursal Somotillo, sucursal Jinotega, sucursal Estelí, sucursal Ocotol, sucursal Matagalpa, sucursal Juigalpa, sucursal Boaco, sucursal Jalapa y sucursal Nueva Guinea.

6.6 Participación Social de Directores, Personal Gerencial y Empleados

En Financiera FINCA Nicaragua S.A ningún Director, personal gerencial o empleado tienen participación social dentro de la institución.

6.7 Gobierno Corporativo

Financiera FINCA Nicaragua cuenta con más de 90 manuales en los que se documentan desde los puestos de la estructura organizativa, sus funciones, procedimientos operativos en sucursales, procedimientos administrativos, políticas que regulan ámbitos de gestión de recursos humanos, sistemas, negocios, hasta los instructivos paso a paso en los sistemas. En dichos manuales se establecen las actuaciones de las partes involucradas en los procesos crediticios, administrativos y operativos.

En particular el gobierno corporativo se establece en el Manual de Gobernabilidad indicando así quiénes los conforman y las funciones. Los comités establecidos en Financiera FINCA Nicaragua son:

- Comité de Administración Integral de Riesgos,
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo,
- Comité de Auditoría,
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO),
- Comité de Riesgo Tecnológico.

6.8 Comités de Junta Directiva y otros comités corporativos

Sin perjuicio de las funciones que por Ley y normativas propias le corresponde a la Junta Directiva, ésta puede también decidir delegar responsabilidad en asuntos específicos a los miembros individuales o a los comités de la Junta Directiva, de conformidad con la Ley.

El propósito de los comités es coadyuvar con la Junta Directiva en la toma de decisiones informadas. Los comités conformados y que reportan a la Junta Directiva son:

1. Comité de Administración Integral de Riesgo
2. Comité de PLD/FT
3. Comité de Auditoría
4. Comité de Activos y Pasivos (ALCO)
5. Comité de Riesgo Tecnológico

La Junta Directiva ha nombrado además un Comité Ejecutivo, un Comité de Ética y varios Comités de Crédito, con diferentes niveles de aprobación. Asimismo, podrá crear Comisiones Especiales para objetivos específicos o manejo de las Sucursales, Agencias o Depósitos o secciones particulares o especializadas de los negocios sociales o su organización, los cuales podrán organizarse con Directores y/o con funcionarios y/o personas ajenas a la Sociedad, todos los cuales ejercerán las atribuciones y facultades que les confiera la Junta Directiva y las disposiciones de los Estatutos de la Sociedad y los Reglamentos que emita la Junta Directiva, pero de ninguna manera tendrán facultad para rescindir, revocar, ni contravenir cualquier resolución tomada por la Junta Directiva.

Comité de Administración Integral de Riesgos

Objeto, composición, sesiones y quórum

Este Comité se conforma en cumplimiento con la **NORMA PARA LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**, y su objeto es la gestión de los riesgos a que se encuentra expuesta la institución y vigilar que la realización de las operaciones de la institución se ajuste a los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos así como a los niveles de tolerancia y límites de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados por la Junta Directiva.

La composición del Comité de Administración Integral de Riesgos es la siguiente:

- a. 3 miembros.
- b. Al menos unos de los miembros tiene que fungir como miembros de la Junta Directiva con conocimiento en el negocio financiero.
- c. Uno de los 3 miembros debe ser el Gerente General.

Actualmente el Comité de Riesgos está conformado de la siguiente manera:

- Keith Sandbloom Presidente
- Gerente General Secretario
- Vacante Miembro

Las sesiones ordinarias se desarrollarán bimestralmente y de forma extraordinaria las veces que sean necesarias con previa convocatoria del Presidente del Comité. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité de Administración Integral de Riesgos debe sesionar con la asistencia de, al menos dos de sus miembros, de los cuales uno de ellos necesariamente debe ser el miembro de la Junta Directiva. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

Principales funciones y objetivos

- a) Proponer a la junta directiva los objetivos, lineamientos, políticas, niveles de tolerancia y límites de exposición por cada tipo de riesgos y planes de contingencia, así como, las eventuales modificaciones que se realicen a los mismos cuando las condiciones y el entorno de la institución así lo requieran.
- b) Proponer a la junta directiva las medidas correctivas y los mecanismos para implementarlas en caso de que los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos no se cumplan, o se cumplan parcialmente o en forma incorrecta. El Comité deberá dar seguimiento a los planes o medidas correctivas implementadas para normalizar incumplimientos a los límites de exposición al riesgo o deficiencias reportadas e informar a la junta directiva.
- c) Analizar las metodologías, modelos y sistemas de gestión de cada riesgo propuestas por la unidad de gestión integral de riesgo, para su posterior presentación a la junta directiva, y revisar su vigencia, al menos, una vez al año.
- d) Analizar y evaluar las propuestas sobre la incursión de la institución en nuevas operaciones, productos y servicios, de acuerdo a con las estrategias del negocio y las políticas para la gestión integral de riesgos; e informar a la junta directiva los resultados de

su análisis sobre dichas propuestas, así como, las estrategias de información a fin de divulgar en la organización toda la información sobre la gestión integral de los riesgos inherentes a estas nuevas operaciones, productos y servicios.

e) Informar a la junta directiva de los resultados de la implementación y ejecución del proceso de gestión de riesgos.

f) Proponer a la junta directiva y velar por que la institución cuente con la adecuada estructura organizacional para la gestión integral de riesgos, y la estrategia de asignación de recursos para su implantación.

g) Proponer a la junta directiva el manual de gestión integral de riesgo y los respectivos manuales de administración para cada tipo de riesgo, y sus correspondientes modificaciones.

h) Proponer a la junta directiva la designación del responsable de la unidad de gestión integral de riesgos.

i) Informar a la junta directiva sobre los riesgos asumidos por la institución, su evolución, sus efectos en los niveles patrimoniales y las necesidades adicionales de mitigación.

j) Garantizar la correcta ejecución de las estrategias y políticas aprobadas.

k) Definir la estrategia general para la implementación de las políticas, procedimientos y sistemas aprobados para gestión integral de riesgos, y su adecuado cumplimiento.

l) Evaluar las propuestas de gestión de riesgos que realicen las áreas de negocios, de operaciones y demás áreas funcionales.

m) Analizar los reportes e informes de gestión emitidos por la unidad de gestión integral de riesgos, y demás áreas vinculadas al sistema de gestión de riesgos.

n) Analizar las propuestas sobre actualización de las políticas, procedimientos y sistemas de gestión de riesgos y proponer a la junta directiva, cuando así se requiera, la actualización de los manuales indicados en el inciso g) de este artículo, dadas las condiciones del mercado o en particular las de la institución.

o) Garantizar que las herramientas informáticas, tanto las desarrolladas internamente, como las provistas por terceros, se encuentran debidamente documentadas, y se corresponden y adecuan al tipo y complejidad de las operaciones de la institución, y han sido asimiladas metodológicamente por el personal de la unidad de gestión integral de riesgos.

p) Analizar los resultados de la evaluación realizada por la unidad de gestión integral de riesgos sobre el desempeño y riesgos asumidos por las principales líneas de negocio de la institución.

q) Otras que le asigne la junta directiva o que sean dispuestas por el Superintendente.

Comité de Cumplimiento

Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de Cumplimiento, encargo de los riesgos del Lavado de Dinero, Bienes o Activos, y del Financiamiento al Terrorismo (Comité PLD/FT) se conforma en cumplimiento de lo establecido en la NORMA PARA LA GESTIÓN DE PREVENCIÓN DE LOS RIESGOS DEL LAVADO DE DINERO, BIENES O ACTIVOS; Y DEL FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO (Norma PLD/FT) y sus reformas, y su objeto principal es coadyuvar a desarrollar eficazmente una función de implementación y control del Sistema Integral de Prevención y Administración de los Riesgos del Lavado de Dinero, Bienes o Activos; y del Financiamiento al Terrorismo (SIPAR LD/FT), sin perjuicio de las funciones y responsabilidades de la Junta Directiva, del Gerente de cumplimiento y de otros órganos corporativos y funcionarios de la institución.

La composición del Comité de Cumplimiento es la siguiente:

- a) Al menos con tres miembros de la Junta Directiva.
- b) Al menos uno de los Directores que integre el Comité de Cumplimiento, debe contar con amplia base de conocimientos legales, normativos y sobre las mejores prácticas y estándares internacionales para la prevención de los riesgos LD/FT, así como, sobre la operatividad y negocios propios de la industria e institución a que pertenece.
- c) Además, en su conformación tendrá las limitantes establecidas en la Norma PLD/FT.

Actualmente el Comité Cumplimiento está conformado de la siguiente manera:

- Keith Sandbloom Presidente
- Robert Price Secretario
- Adriana Weber Miembro

Las sesiones ordinarias se desarrollarán mensualmente y de forma extraordinaria las veces que sean necesarias con previa convocatoria del Secretario del Comité. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité Cumplimiento debe sesionar con la asistencia de, al menos dos de sus miembros. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

Principales funciones y objetivos

El Comité de Cumplimiento conforme la Norma PLD/FT tendrá entre otras, las siguientes funciones:

- a. Ser instancia de apoyo que coadyuva en la ejecución del SIPAR LD/FTFP.
- b. Planificar, coordinar y velar por el cumplimiento efectivo de las políticas que en la materia haya aprobado la Junta Directiva.
- c. Fijar su reglamento respecto de su funcionamiento, el cual será aprobado por la Junta Directiva el cual como mínimo debe regular la organización interna, su funcionamiento, la periodicidad de sus sesiones, la forma de documentar las reuniones y de comunicar y dar seguimiento a sus acuerdos.
- d. Reunirse por lo menos una vez al mes, sin perjuicio de las reuniones extraordinarias que deban realizarse para tratar asuntos que ameriten ser atendidos con prontitud.
- e. Velar por la ejecución y el cumplimiento del POA PLD/FT institucional y de capacitación anual de la institución para la prevención de los riesgos LD/FT elaborado por el Gerente de Cumplimiento y debidamente aprobado por la Junta Directiva.
- f. Informar al pleno de la Junta Directiva, en forma trimestral y por escrito, los resultados de sus actividades a fin de que todos y cada uno de los directores se informen de la eficiencia de los resultados obtenidos o los problemas encontrados en la implementación del SIPAR LD/FT.
- g. Coordinar la realización de la autoevaluación de riesgos LD/FT, previstos en el artículo 24 de la Norma PLD/FT.
- h. Recomendar a la Junta Directiva la remoción del Gerente de Cumplimiento cuando en su desempeño no se ajuste a lo establecido en la presente Norma o como consecuencia de las debilidades y/o incumplimientos resultantes de los informes de la

inspección de los órganos de supervisión autorizados conforme la ley, o en los informes de Auditoría Interna o Auditoría Externa.

- i. Servir como un medio de comunicación entre la Junta Directiva el Gerente de Cumplimiento.
- j. Conocer cualquier otro asunto nuevo relacionado al SIPAR LD/FT ordenado por la Junta Directiva
- k. Además, tendrá las funciones especiales indicadas en la Norma PLD/FT, en relación con:
 - 1) Resoluciones, circulares e informes sobre el tema de Prevención LD/FT que emitan las entidades de regulación y supervisión.
 - 2) Informes de Auditoría relacionados con Prevención LD/FT.
 - 3) Los altos niveles de Gerencia o Dirección Ejecutiva.
- l. Asegurarse que se implementen de manera efectiva los requerimientos establecidos en la Norma para la Gestión de Prevención de los Riesgos de Financiamiento al Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Norma de GPR FT/FP.

Comité de Auditoría

Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de Auditoría se conforma en cumplimiento de lo establecido en la NORMA SOBRE CONTROL Y AUDITORÍA INTERNA (Norma de Auditoría) y sus reformas, y su objeto principal es asistir a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de vigilancia para el proceso de información financiera, gestión de riesgos, control interno, auditoría y el proceso utilizado por la institución para vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos, normativa y Código de Conducta, entre otros.

El Comité de Auditoría se conformará con un mínimo de tres miembros de la Junta Directiva. En caso que la Junta Directiva amplíe los integrantes del Comité de Auditoría, estos miembros adicionales podrán ser miembros o no de la Junta Directiva, en atención a sus competencias en materia de Auditoría. Sin embargo, no podrán ser funcionarios de la institución. Será presidido por uno de sus miembros que deberá ser miembro de la Junta Directiva.

Actualmente, el Comité está conformado con los siguientes miembros:

- | | |
|--------------------|----------------|
| • Chikako Kuno | Presidente |
| • Lesly de Herrera | Vicepresidente |
| • Adriana Weber | Secretario |
| • Robert Price | Miembro |

Podrán participar en el Comité de Auditoría como invitados, con voz pero sin voto el Gerente General y demás Gerentes de la institución, así como el Auditor Interno, Auditor Externo y cualquier otro funcionario que consideren pertinente.

Las sesiones ordinarias se desarrollarán bimestralmente y de forma extraordinaria las veces que sean necesarias con previa convocatoria del Secretario del Comité. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité de Auditoría debe sesionar con la asistencia de, al menos, dos de sus miembros. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

Principales obligaciones del Comité de Auditoría

- a) Informar a la Junta Directiva, al menos cada tres meses, los resultados de los informes finales de auditoría que presente el auditor interno.
- b) Llevar un Libro de Actas en donde queden plasmados los temas abordados, firmado por cada uno de los miembros, de manera que pueda verificarse el análisis, discusión y toma de decisiones sobre dichos temas, así como, del ejercicio de seguimiento sobre la implementación de las decisiones y medidas adoptadas.
- c) Proponer los términos de referencia para la contratación de las auditorías externas que deban realizarse, conforme a la normativa que regula esta materia.
- d) Conocer y analizar los términos de los contratos de auditoría externa y la suficiencia de los planes y procedimientos pertinentes, en concordancia con la normativa que regula esta materia.
- e) Además de las tareas que le encomienda la Junta Directiva, deberá realizar las siguientes:

1. Servir de medio de comunicación entre la Junta Directiva y la Gerencia de Auditoría Interna (UAI) y entre la Junta Directiva y la auditoría externa, con respecto a asuntos que se detallan a continuación:

- i. Estados financieros trimestrales, semestrales y anuales.
- ii. Alcance y resultados de los exámenes semestrales y anuales.
- iii. Prácticas contables y financieras de la institución
- iv. Efectividad y calidad del sistema de control interno contable.
- v. Alcance de otros servicios proporcionados por los auditores externos.
- vi. Cualquier otro asunto relativo a la auditoría de las cuentas de la institución y sus aspectos financieros, que el comité crea necesario considerar, a su discreción.

2. Velar por el cumplimiento del Plan Anual de Trabajo de la UAI y proponer modificaciones al mismo.

3. Atender las propuestas que la UAI formule encaminadas al fortalecimiento del sistema de control interno y resolver situaciones que impidan su labor.

4. Dar seguimiento a la implementación de las acciones necesarias para cumplir adecuadamente con las recomendaciones dadas por el Superintendente, así como, con las recomendaciones que hayan emanado de la auditoría interna y auditoría externa.

5. Evaluar al menos una vez al año el desempeño del auditor interno.

6. Recomendar a la Junta Directiva, para lo de su cargo, la remoción o reelección del auditor interno y auditor externo.

Principales funciones del Comité de Auditoría

a) Respecto a los estados financieros. Revisar los estados financieros al cierre del período, con el gerente general o ejecutivo principal y con los propios auditores externos, a fin de determinar:

- 1) Si los mismos se presentan de conformidad con el Manual Único de Cuentas (MUC).
- 2) Si se han considerado apropiadamente todos los asuntos y transacciones o eventos especiales que deben ser expuestos en notas a los estados financieros.
- 3) Si las decisiones tomadas por la gerencia son razonables en lo que corresponde a las áreas significativas de valorización de activos y determinación de obligaciones, cuando el criterio es un factor importante en la determinación.
- 4) La forma como fueron resueltos los más importantes problemas de carácter financiero encontrados en la preparación de los estados financieros.
- 5) El amplio intercambio de ideas con las gerencias y con los auditores externos sobre los aspectos y partidas más importantes de los estados financieros y notas a los mismos. En ciertos casos, no obstante, será necesario un análisis detallado de cada uno de los componentes de los estados financieros, debido a que la preparación de los mismos es responsabilidad de la gerencia. En muchos casos, sin embargo, el comité querrá, probablemente, que los auditores externos participen en la revisión.

b) Respecto a los informes de los auditores externos: Revisar el resultado del examen de los auditores externos con ellos mismos, considerando:

- 1) El contenido del informe de auditoría, especialmente cualquier limitación al alcance del trabajo otro asunto que pudiera haber generado salvedades en el dictamen.
- 2) Cualquier diferencia entre el alcance del trabajo planeado y el que finalmente se llevó a cabo, que previamente no haya sido comunicada a la atención del comité.
- 3) La solución de problemas de auditoría de mayor importancia tratados durante las reuniones anteriores.
- 4) Cualquier diferencia de criterio entre la gerencia y auditores externos, con respecto a principios de contabilidad, tratamiento de transacciones o eventos específicos, revelaciones en los estados financieros y ajustes resultantes del examen.
- 5) Las recomendaciones de los auditores externos para el mejoramiento de los procedimientos de contabilidad y del sistema de control interno contable de la institución.
- 6) Los comentarios escritos de los auditores externos con respecto a asuntos de carácter irregular que pudieran haberse notado durante el examen.
- 7) Los puntos de vista de los auditores externos con respecto a la competencia de la gerencia contable.

c) Respecto al control interno: Es conveniente que el comité de auditoría se informe cuidadosamente de las condiciones de control interno de la institución financiera y se interese en conocer el resultado de los estudios y esfuerzos que realiza la institución con el propósito de mantener controles óptimos. Debe ponerse énfasis en las actividades de la UAI de la institución financiera, de la gerencia y de los auditores externos. En este particular es responsabilidad del Comité de Auditoría:

- 1) Velar por la eficacia del diseño y funcionamiento de la estructura y ambiente de control interno, para determinar si está funcionando de acuerdo a sus objetivos, y modificarla cuando sea necesario.

2) Informarse directamente si los auditores internos estudian y evalúan la eficiencia y el cumplimiento del sistema de control interno y sus regulaciones en forma periódica, cubriendo lo siguiente:

- i. La forma en que se hacen esos estudios y evaluaciones.
- ii. Si las políticas y procedimientos de la institución financiera definen clara y apropiadamente las mismas y si son debidamente comunicadas a todo el personal.
- iii. Si los auditores internos han proporcionado sugerencias efectivas para mejorar aquellas áreas de la contabilidad y administración donde las políticas y procedimientos de la institución no están siendo adecuadamente cumplidas, y si se ha tratado con la gerencia los resultados de las revisiones y el cumplimiento de las políticas y controles de la institución.
- iv. Con respecto a las reuniones con la gerencia, el comité debe tratar en el nivel apropiado de gerencia asuntos concernientes a la definición de políticas y procedimientos de la institución, con respecto a los controles internos vigentes y al cumplimiento de las normas de las entidades de supervisión y control. Debe tenerse especial cuidado que dichos asuntos hayan sido apropiadamente tratados por la gerencia general. Así mismo, el comité de auditoría debe obtener los puntos de vista de la gerencia con respecto a las recomendaciones de los auditores internos y externos sobre las políticas de control interno y el análisis de la relación costo/beneficio en la ejecución de esas recomendaciones.
- v. El comité de auditoría debe informar, periódicamente y por escrito, de sus actividades a la Junta Directiva, ello permitirá que cada director se informe de asunto financieros y administrativos o de gestión de la institución, lo cual servirá para que pueda cumplir mejor con sus responsabilidades con respecto a la calidad de la institución.

d) Respecto a las recomendaciones de Auditoría y del Superintendente: Es responsabilidad del comité de auditoría asegurarse que la gerencia implemente las acciones necesarias para cumplir adecuada y oportunamente con las recomendaciones emanadas de la auditoría interna, la auditoría externa, así como, las instrucciones del Superintendente.

Comité de Activos y Pasivos (ALCO)

Objeto, composición, sesiones y quórum

El ALCO se conforma en cumplimiento de la **NORMA PARA LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS** y la **NORMA SOBRE GESTIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ**. Tiene como responsabilidad principal la gestión global de los riesgos de mercado y liquidez, derivados de la estructura de balance de la institución. Este Comité se soporta operativamente de la Gerencia Financiera de la institución, quien interactúa con la unidad de administración integral de riesgos de mercados asociados a la gestión de balance

Sin perjuicio de la participación, como invitados, de Directores u otros funcionarios de la institución, el ALCO, a los efectos de la administración integral de riesgos, está conformado por los siguientes miembros:

- | | | |
|--|---------------------|---------------------|
| • Alejandro Jakubowicz | Gerente General | Presidente |
| • Pedro Meléndez | Gerente Financiero | Secretario |
| • Julio Sobalvarro | Gerente de Negocios | Miembro |
| • Alberto Nuñez | Gerente de Riesgos | Invitado permanente |
| • Marcela Pérez | Jefe de Tesorería | Miembro |
| • Funcionarios de FMH (FINCA Microfinance Holding) | | Invitados |

El ALCO se reúne ordinariamente de forma mensual, sin perjuicio de la realización de sesiones extraordinarias si son convocadas por el Secretario del mismo. El quórum del Comité se conforma con la participación del Presidente, el Secretario y el Gerente de Riesgos, las resoluciones y decisiones se tomarán con la votación de mayoría simple y cualquiera de los miembros puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

Principales alcances y funciones

- a) Administrar el Riesgo de liquidez institucional , así como el descalce de plazos entre activos y pasivos de la institución denominados en moneda nacional y extranjera
- b) Procurar una adecuada diversificación de las fuentes de financiamientos, evitando concentraciones no deseadas.
- c) Administrar los activos y pasivos financieros de la institución, acorde a los objetivos institucionales, riesgo, diversificación de las fuentes de financiamiento, plan de crecimiento institucional y monitoreo constante de adecuación de capital.
- d) Contar con un plan que incorpore las acciones a seguir en caso de presentarse requerimientos inesperados de liquidez a un costo razonable.
- e) Monitorear de manera continua los factores internos y externos que puedan afectar la posición de liquidez de la institución.
- f) Alcanzar una gestión eficaz y oportuna sobre los precios de activos y pasivos, acorde a los niveles de riesgos aceptados por la institución.
- g) Aprobar o denegar las ofertas de financiamiento presentadas a la institución, con todas las condiciones, y requisitos previos a la aprobación de Junta Directiva.
- h) Monitoreo de cumplimiento de todos los convenios suscritos con las diferentes fuentes de financiamientos, y establecer acciones en caso de ser necesario.
- i) Informar a los miembros del ALCO sobre los avances en la gestión sobre la emisión del programa de valores.
- j) Informar sobre el desempeño institucional y seguimiento, acorde a los lineamientos institucionales.

Comité de Riesgo Tecnológico:

Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de Riesgo Tecnológico se conforma con base en la facultad establecida en la **NORMA SOBRE GESTIÓN DE RIESGO TECNOLÓGICO** y sus reformas, y su objeto principal, sin perjuicio de las obligaciones de otros órganos sociales, es administrar los riesgos, la seguridad, la utilización y los controles aplicados a las Tecnología de Información, así como realizar planes de contingencia para prevenir daños, interrupciones, fallas derivadas del uso o dependencia del Software, Hardware, aplicaciones, redes, y cualquier otro canal o dispositivo de comunicación que sea necesario para la prestación de los servicios financieros de la institución.

El Comité de Riesgos Tecnológico se conforma como se indica a continuación:

- a) Un miembro de la Junta Directiva (quien tendrá uno o dos suplentes, también miembros de la Junta Directiva)
- b) Gerente General
- c) Gerente de Sistemas
- d) Gerente de Finanzas

- e) Gerente de Negocios
- f) Gerente Regional de sistemas de FINCA Microfinance Holding Company (América Latina).

El Presidente será el miembro que a su vez es integrante de la Junta Directiva. El Secretario será el Gerente de Sistemas. El miembro integrante de la Junta Directiva tendrá la responsabilidad de informar a la Junta Directiva los hechos, situaciones y resoluciones que se conozcan, traten o acuerden en estas reuniones.

Debe sesionar al menos cuatro veces al año. Pero puede sesionar en cualquier otra ocasión en que sea convocado por el Presidente, Secretario o el Gerente de Finanzas o Gerente de Negocios. Todos los acuerdos se harán constar en un Libro de Actas debidamente circunstanciado y deberá ser suscrito por los miembros participantes en la sesión. Para que se considere alcanzado el quórum y para que las resoluciones tengan validez y aplicación legal, el Comité de Riesgo Tecnológico debe sesionar con la asistencia de, al menos, tres de sus miembros, uno de los cuales necesariamente tiene que ser el miembro de la Junta Directiva que los conforma. Cualquiera de los Directores puede razonar su voto en el caso que lo considere necesario.

6.8.5. Principales funciones del Comité de Riesgo Tecnológico

- a) Velar por la existencia de un Gobierno de Tecnología de Información (TI).
- b) Aprobar los objetivos, lineamientos y políticas generales para administrar de manera adecuada y prudente la seguridad y los riesgos de tecnología de la información, incidiendo positivamente en los procesos críticos asociados a dicho riesgo
- c) Fortalecer el contenido de las políticas referidas considerando lo establecido en las mejores prácticas aplicables y las guías de la materia que emita el Superintendente.
- d) Proveer los recursos necesarios para lograr cumplimiento de las referidas políticas y de las disposiciones contenidas en la Norma sobre Riesgo Tecnológico.
- e) Evaluar con una periodicidad no mayor a un año el contenido y aplicabilidad de las políticas institucionales de TI.
- f) Velar por la implementación de sistemas de información, propios o adquiridos, que cumplan con los criterios de información mencionados en la Norma sobre Riesgo Tecnológico.
- g) Aprobar los planes de TI.
- h) Asegurar por la disponibilidad, capacidad y el desempeño de los sistemas de información requeridos para la continuidad de procesos críticos de negocio.
- i) Velar por el uso responsable de los recursos de TI.
- j) Administrar adecuadamente los riesgos de TI.

Otros Comités

6.8.6 Comité Ejecutivo

6.8.6.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité Ejecutivo tiene como objeto principal dirigir las operaciones del día a día de la institución, dentro de los límites definidos por las leyes, Junta Directiva y las políticas debidamente aprobadas por la institución. Es su responsabilidad reportar el desempeño operacional, financiero y corporativo de la institución a la Junta Directiva y a los Comités.

Las decisiones de la Comité Ejecutivo se toman por mayoría de votos de sus miembros. Sin embargo, no se puede tomar ninguna decisión sin el voto a favor del Gerente General. Dado que sus competencias son propias de la operatividad de la institución no se establece una rigurosidad formal en cuanto a la periodicidad de sus reuniones, no obstante se recomienda que se reúna al menos semanalmente. Queda a juicio del Comité Ejecutivo levantar acta de las sesiones en dependencia del tema a tratar y decidir, lo cual no exime de la necesaria presentación a la Junta Directiva de los temas relevantes o por cumplimiento normativo.

Se integra por:

- Gerente General
- Gerente Financiero
- Gerente Negocios
- Gerente Legal

6.8.6.2 Objeto, composición, sesiones y quórum

1. Dirigir las operaciones cotidianas y todas las actividades de la institución dentro del marco de política de negocios, según definido por la Junta Directiva y la legislación aplicable.
2. Evaluar riesgos, elaborar, implementar y mantener controles internos adecuados y procedimientos de cumplimiento.
3. Preparar informes mensuales sobre aspectos importantes de las operaciones de negocios de la institución y presentar los mismos a la Junta Directiva.
4. Preparar un presupuesto anual y plan de negocios para su aprobación por la Junta Directiva.
5. Preparar informes especiales a solicitud de la Junta Directiva.
6. Participar en reuniones de la Junta Directiva por invitación de su Presidente.
7. Aprobar regulaciones internas, las cuales no son de competencia exclusiva de la Junta General de Accionistas ni de la Junta Directiva y asegurar que las normas operativas estén definidas e implementadas.
8. Nombrar personal administrativo medio, incluyendo a los gerentes de sucursales y oficinas de representación.
9. Pre aprobar decisiones que requieran aprobación de la Junta Directiva.
10. Realizar todas las otras funciones asignadas por la Junta Directiva y observar todos los requisitos de la legislación aplicable.

6.8.7 Comité de Ética

6.8.7.1 Objeto, composición, sesiones y quórum

El Comité de Ética está conformado, por miembros del Comité Ejecutivo estos a su vez pueden solicitar participación según la gravedad del caso del Gerente de Recursos Humanos, Gerente de Auditoria y Gerente de Riesgo.

Se reúne y sesiona de acuerdo a necesidades organizacionales. Asimismo, propone cambios al "Código de Ética y Conducta" y "Reglamento Interno del Trabajo". Las decisiones son tomadas en consenso por sus integrantes.

Se integra por:

- Gerente General
- Gerente Financiero
- Gerente Negocios
- Gerente Legal

6.8.7.2 Principales funciones

- a) Velar por el cumplimiento de las normas, controles, procesos disciplinarios y registros de personal establecidos en el Reglamento Interno del Trabajo y legislación correspondiente.
- b) Ejecutar las disposiciones que haya lugar.
- c) Interpretar las disposiciones del "Código de Ética y Conducta", "Reglamento Interno del Trabajo".
- d) Establecer la penalización a su cumplimiento

6.8.8 Comités de Crédito de nivel central

6.8.8.1 Objeto e instancias o funcionarias con niveles de autorización

Las instancias de comité de crédito se encargan de analizar y evaluar las solicitudes de acuerdo a los lineamientos de la política de crédito y de riesgo crediticio, considerando el tipo de metodología, condiciones del producto solicitado, capacidad y voluntad de pago del cliente e historial crediticio con la institución y/o competencia.

Los siguientes cargos de funcionarios de Casa Matriz de la institución tienen niveles de aprobación definidos en la política de crédito, de acuerdo a la metodología y monto de crédito:

- ✓ Especialista de Aprobación de Créditos.
- ✓ Jefe de Crédito PYME y Agropecuario.
- ✓ Vicegerente de Negocios.
- ✓ Gerente de Negocios.
- ✓ Gerente General.
- ✓ Junta Directiva.

A continuación se describen los comités de crédito por tipo de metodología:

6.8.8.2 Descripción de información básica de los comités del Crédito Individual

a.1) Comité de crédito – Especialista en Aprobación de Crédito (EAC)

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Crédito Individual	Hasta US\$10,000 o su equivalente	Debe ser analizado por el oficial de crédito.	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente de Sucursal • Oficial de Crédito (Expositor) • Quórum: Deben 	Aprobación en el sistema: Especialista en Aprobación de

	en Córdoba		estar los dos	Créditos (EAC)
--	------------	--	---------------	----------------

a.2) Comité de crédito – Jefe Crédito PyME

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Crédito PyME	Entre USD \$10,001 hasta US\$ 20,000 o su equivalente en Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> • Debe ser analizado por el oficial de crédito • Gerente Sucursal 	<ul style="list-style-type: none"> • Jefe Crédito PyME • Gerente de Sucursal o Coordinador de Crédito • Oficial de Crédito (Expositor). • Quórum: Deben estar al menos tres 	<p>Todos tienen que firmar en calidad de presentación y análisis</p> <p>Aprobación en el sistema: Jefe Crédito PyME</p>

a.3) Comité de Crédito – Vice Gerente de Negocios

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta US\$ 10,000 o su equivalente en Córdoba,	<ul style="list-style-type: none"> • Debe estar analizado por el Oficial de Crédito. • Gerente de Sucursal debe verificar la información del expediente de crédito. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente de Sucursal y Coordinador de Crédito • Oficial de Crédito (Expositor) • Vice Gerente de Negocios. • Quórum: Deben estar al menos tres 	<p>Todos ellos deben de firmar.</p> <p>Aprobación en el sistema: Vice Gerente de Negocios</p>

a.4) Comité de Crédito - Gerente General y Gerente de Negocios

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Cualquier Tipo	Hasta US\$50,000 ó su equivalente en Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> • Debe estar analizado y presentado por el Oficial de Crédito. • El Gerente de Sucursal y el Jefe de Crédito PyME deben revisar el caso. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente General • Gerente de Negocios o Jefe de Crédito PyME. • Oficial de Crédito(expositor) • Quórum: Deben estar al menos tres 	<p>Todos deben firmar.</p> <p>Aprobación en el sistema: Jefe de Crédito PyME</p> <p>Revisado por: Supervisor de Operaciones</p>

Los créditos con montos desde US\$ 20,000 hasta US\$50,000 o su equivalente en córdobas, podrán ser aprobados con autonomía por la Gerencia General y Gerencia de Negocios, sin requerir un comité de crédito previo con el especialista de crédito de la región.

a.5) Junta Directiva

Los créditos por montos mayores a US\$ 50,000 o su equivalente en Córdobas, serán aprobados por la Junta Directiva.

1.1.1. Descripción de información básica de los comités del Crédito Grupo Comunal

a.1) Especialista en Aprobación de Crédito (EAC):

Tipo Crédito	Monto	Condición	Miembros y Quórum	Observaciones
Crédito Grupal	Hasta US\$ 2,000 ó su equivalente en Córdobas por prestatario (miembro).	Debe ser analizado por el Oficial de Crédito	<ul style="list-style-type: none">• Oficial de Crédito (Expositor)• EAC• Quórum: Deben estar los 2	Aprueba en sistema: Especialista en Aprobación de Crédito (EAC)

7. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Participaciones significativas:

Financiera FINCA Nicaragua, S.A. tiene como principal accionista a la Sociedad Tenedora de Acciones FINCA Microfinance Holding Company, LLC., con el 99.14% de participación accionaria; no hay ningún otro accionista que posea 10% o más de participación accionaria del emisor.

7.2 Saldos y Transacciones con partes relacionadas:

	2017			
	Ejecutivos	Accionistas	Directores	Total
Activos				
Cartera de Credito	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-	-	-	-
Pasivos				
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	-	30,790,900	-	30,790,900
Intereses por pagar	-	130,434	-	130,434
Otras cuentas por pagar	-	57,859,311	-	57,859,311
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-	C\$88,780,645	-	C\$88,780,645
Ingresos				
Administración de Cartera	-	27,727	-	27,727
Otros	-	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-	C\$27,727	-	27,727
Gastos				
Alquiler	-	-	-	-
Consultoría de servicios de gestión	-	17,032,854	-	17,032,854
Gastos Financieros por Obligaciones	-	5,277,955	-	5,277,955
Gastos por servicios de soporte técnico	-	13,530,043	-	13,530,043
Otros	-	250,090	-	250,090
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-	C\$36,090,942	-	C\$36,090,942

No se presentan saldos al cierre de dic-17 en Operaciones Activas.

En el caso de operaciones Pasivas, correspondiente a "obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos" el saldo se compone de financiamiento activo con FINCA Microfinance Holding por C\$30.79 millones de córdobas. Así mismo los intereses que generan estas obligaciones son los que se detallan en gastos "obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos".

Financiera FINCA Nicaragua, S.A no tiene concentración de préstamos por cobrar con partes relacionadas.

7.3 Participaciones de Asesores y Consejeros

Ningún Accionista o Director ha prestado servicios al Emisor respecto al registro del Programa de Emisiones objeto de esta oferta pública.

8. INFORMACION RELEVANTE (Puesto de Bolsa)

8.1 Puesto de Bolsa Representante

INVERNIC ha participado en la Estructuración y Diseño de la Oferta Pública del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. y actuará como Puesto de Bolsa Representante y Colocador del emisor. Además de INVERNIC, los demás puestos de bolsa autorizados por la Bolsa de Valores de Nicaragua podrán participar como intermediarios para ofrecer los Valores de inversión al público.

Información Adicional de Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC):

Junta Directiva	Presidente	Juan Bautista Sacasa Gómez
	vicepresidente	Julio Modesto Rodríguez
	Secretario	Rodrigo Reyes Portocarrero
	Tesorero	Jimena Zelaya Lacayo
	Vocal	Leonel Quant Jarquín
	Vigilante	Francisco Conto
Auditor Interno/ Administrador PLD/FT	Auditor Interno	Lenin Antonio Peralta Mayorga
	Administrador PLD/FT	Liseth Gómez Potoy
Funcionarios	Gerente General	Mauricio Padilla Zúniga
	Gerente de Inversiones Bursátiles	Delia Manuel Saballos Pérez
	Gerente de contabilidad y RRHH	Socorro Rodríguez Díaz
Auditor Externo	KPMG Peat Marwick	

8.2 Agente de Pago

Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC) será el Agente de Pago del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. Estos Valores Estandarizados estarán regulados por las Leyes de la República de Nicaragua, Reglamentos y Normativas sobre el mercado de valores emitidos por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y Bolsa de Valores de Nicaragua, incluyendo la Ley No. 587, Ley de Mercado de Capitales y sus Normativas.

8.3 Notificaciones

Cualquier notificación o comunicación a Financiera FINCA Nicaragua, S.A. deberá ser dirigida por escrito y entregada personalmente a las oficinas de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. o en las oficinas de INVERNIC:

Financiera FINCA Nicaragua, S.A.
De la Rotonda El Gueguense 300 mts al Norte
Pedro Melendez Carrillo
Gerente Financiero
pedro.melendez@fincanicaragua.com.ni

INVERNIC, S.A
Edificio El Centro #2, 3er. Piso
Mauricio Padilla Zúniga
Gerente General
mpadilla@invernica.com

8.4 Periodicidad de la información a los inversionistas

Señor inversionista, la siguiente información sobre la empresa y su situación financiera estará a disposición en la empresa emisora, intermediarios de valores, Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y Bolsa de Valores de Nicaragua para su consulta:

- Hechos relevantes en el momento en que la empresa tenga el conocimiento del evento
- Prospecto actualizado con la última información a disposición de la empresa
- Estados financieros trimestrales
- Estados financieros auditados anuales
- Flujo de caja anual proyectado y flujos de caja reales trimestrales
- Estados de captación con información sobre las captaciones mediante emisiones
- Indicar otra información que deba suministrarse de acuerdo con las características de la emisión

ANEXOS

**ANEXO 1.
PROYECCIONES FINANCIERAS (2016-2020)**

PROYECCIONES FINANCIERAS (2016 – 2020)

SUPUESTOS

- Crecimiento de la Cartera de Préstamos por \$27M durante el período 2017-2020
- Crecimiento impulsado por Cartera Micro Individual y Cartera PYME
- Autorización para Emisión de Bonos inicial por \$10M: \$2M en 2016, \$4M en 2017 y \$4M en 2018
- Posteriormente se proyecta solicitar nueva autorización y emitir \$4M para cada uno de los años 2019 y 2020
- Incrementos de Capital Social por \$7M durante el período

BALANCE GENERAL

BALANCE GENERAL - K US\$	PROYECTADO				
	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIVO *					
Disponibilidades	2,849	4,214	3,666	4,274	4,398
Cartera de crédito neto	45,847	53,064	60,852	67,171	74,507
Otras cuentas por cobrar neto	657	762	867	971	1,076
Bienes de uso neto	1,511	1,802	2,034	2,097	2,120
Otros activos	342	738	1,151	1,280	1,427
ACTIVO TOTAL	51,207	60,580	68,569	75,793	83,527
PASIVO *					
Obligaciones con el público	0	0	0	0	0
Obligaciones con Inst. financieras y otros	34,565	37,060	39,356	44,419	49,197
Emisión de Bonos	2,000	6,000	8,000	8,000	8,000
Deuda subordinada	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Otros Pasivos	2,257	2,911	4,231	5,000	6,509
PASIVO TOTAL	41,822	48,970	54,587	60,419	66,706
CAPITAL *					
Capital social pagado	8,820	10,820	12,820	13,820	14,820
Reservas patrimoniales	241	241	241	241	241
Resultados acumulados	1,141	1,702	2,306	3,088	4,021
Resultados del período	1,147	1,324	1,713	2,044	2,342
Traslación	1,963	2,477	3,097	3,818	4,603
CAPITAL TOTAL	9,385	11,609	13,982	15,375	16,821
PASIVO Y CAPITAL	51,207	60,580	68,569	75,793	83,527

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS - K US\$	PROYECTADO				
	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos totales	14,695	16,861	18,927	21,099	23,154
Gastos financieros	2,935	3,364	3,775	4,178	4,606
Margen Financiero Bruto	11,760	13,497	15,152	16,921	18,548
Gastos por provisión	1,047	1,094	1,226	1,378	1,529
Margen Financiero Neto	10,713	12,404	13,926	15,543	17,019
Ingresos/Gastos operativos diversos	600	480	527	600	670
Resultado Operativo Bruto	11,313	12,884	14,452	16,143	17,689
Gastos administrativos	9,505	10,859	11,755	12,901	13,960
Resultado antes de Impuestos	1,808	2,025	2,697	3,242	3,729
Impuesto sobre la Renta	662	702	985	1,198	1,387
Resultado Neto	1,147	1,324	1,713	2,044	2,342

PRINCIPALES RATIOS

PRINCIPALES RATIOS	PROYECTADO				
	2016	2017	2018	2019	2020
Autosuficiencia Operativa	108.5%	108.5%	109.9%	110.7%	111.3%
Cartera en Riesgo a 01 days ratio	3.4%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
Cartera en Riesgo a 30 days ratio	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Crecimiento de Clientes	-3.3%	-18.2%	0.8%	3.1%	3.0%
Crecimiento de la cartera	21.8%	14.6%	13.7%	12.1%	10.8%
Clientes Por Oficial	332	348	366	384	403
Credito por Oficial U\$'000	306.9	451.3	519.0	558.0	585.9
Rendimiento de Cartera	35.7%	34.7%	34.2%	33.7%	33.2%
Costos Financieros	8.3%	7.9%	7.8%	7.7%	7.7%
Total ROE (annualized)	12.7%	12.4%	13.2%	13.8%	14.4%
Total ROA (annualized)	2.5%	2.4%	2.6%	2.8%	2.9%

**ANEXO 2.
CALIFICACION DE RIESGO**

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Programa de Emisión*

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total	1,655.7	1,441.4
Patrimonio Total	312.6	241.8
Utilidad Operativa	32.7	30.9
Utilidad Neta	20.8	15.3
Utilidades Integrales	20.8	15.3
ROAA Operativo (%)	2.83	2.36
ROAE Operativo (%)	16.43	13.01
Generación Interna de Capital (%)	8.90	6.34
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados Riesgo (%)	11.24	9.41

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

Informe Relacionado

Nicaragua (Agosto 29, 2017).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Perfil de la Compañía: Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nic) es una entidad financiera de tamaño pequeño, regulada desde 2011, que enfoca su modelo de negocios en el financiamiento de personas de escasos recursos o que no son atendidos por la banca tradicional, con énfasis en micro y pequeños empresarios. A septiembre de 2017, su participación de mercado en el segmento de financieras reguladas es cercana al 20% por tamaño de activos, aunque en el sistema financiero nacional es inferior a 1%.

Calidad de Cartera Buena: Fitch Ratings considera que la calidad crediticia de Finca Nic es adecuada para su modelo de negocios. La cartera vencida (mora mayor a 90 días) es estable y está alineada a su promedio histórico (septiembre 2017: 1.6%). Fitch anticipa que la morosidad permanecerá cercana a dicho nivel, debido a las normas de colocación y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora. La cobertura de reservas es holgada (204.8%).

Desempeño Financiero Recuperado: Finca Nic ha exhibido mejoras en sus indicadores de rentabilidad durante 2017, luego de las presiones afrontadas en el año previo. De esta forma, al tercer trimestre de 2017 el indicador de ingresos antes de impuestos respecto a activos promedios se amplió hasta 2.7% (diciembre 2016: 2.3%; promedio 2014-2016: 3.1%). Para el cierre de 2017, Fitch anticipa que los indicadores de rentabilidad serán estables y similares a los observados en los meses previos.

Fondeo Estable: El fondeo es estable y proviene mayormente de préstamos por parte de 15 instituciones financieras. La pignoración de estos recursos es sustancialmente baja, dado que más de 90% de su fondeo ha sido suscrito sin garantías adicionales. Los préstamos pignoralados han sido garantizados con cartera y representan una porción baja de su fondeo (5.3% a septiembre 2017), brindándole un espacio amplio para suscribir fondeo adicional garantizado en caso de ser requerido. 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.

Gestión Adecuada de Liquidez: Fitch opina que la entidad monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes con el perfil de su cartera. Los activos líquidos representaron 9.5% de los activos totales a septiembre de 2017, conformados por depósitos y efectivo. Además, la gestión de activos y pasivos se beneficia de la recuperación rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo.

Capitalización Sólida: La capitalización es sólida, denotada en el apalancamiento bajo de sus operaciones a pesar del alto crecimiento de su balance que supera a su generación interna de capital. Lo anterior se ha favorecido de los aumentos recurrentes de capital social por parte de sus accionistas, permitiendo respaldar la expansión sostenida de sus operaciones. De esta forma, el indicador de deuda representa 3.5 veces su patrimonio tangible a septiembre 2017, nivel bajo y levemente menor que el exhibido en los últimos años (promedio 2014-2016: 4.1 veces).

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento de Capitalización: El crecimiento crediticio consistentemente superior a su generación interna de capital, sin ser acompañado de inyecciones de capital fresco y que afectara la capacidad de absorción de pérdidas, al disminuir consistentemente su Capital Base según Fitch, influenciaría cambios negativos en las calificaciones.

Entorno Operativo

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 periodos de 2013 a 2016. No presentaron salvedades en su opinión. Asimismo, fueron utilizados estados no auditados a septiembre de 2017.

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.

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

El desempeño macroeconómico de Nicaragua es robusto y en los últimos 5 años tuvo un crecimiento promedio de 5.2%, el segundo mayor de Centroamérica después de Panamá. Sin embargo, Fitch considera que este comportamiento se modere hacia 4.5% entre 2017 y 2018, derivado de un dinamismo menor del acuerdo Petrocaribe impulsado por Venezuela. En este programa, el sector privado ha adquirido deuda que en 2016 alcanzó 24.8% del producto interno bruto (PIB) y la agencia estima flujos de pago considerables entre 2017 a 2019. La liquidez externa del banco central, mediante reservas internacionales, minimizarían parcialmente el riesgo asociado en las finanzas externas. Asimismo, el sistema cambiario de devaluación programada utilizado por el banco central brinda estabilidad y sostiene las expectativas de inflación, aunque reduce la flexibilidad monetaria y la capacidad de responder ante eventos externos.

Por otra parte, la deuda del gobierno fue 41.9% del PIB en 2016, nivel favorable respecto a soberanos con calificación similar y el Banco Central mantiene emisiones locales y líneas de contingencia con entidades multilaterales. En este sentido, Fitch considera que los riesgos externos relacionados con la propuesta de ley Nica Act, en caso que fuese aprobada por el Congreso, serían moderados dada la proporción limitada que los Estados Unidos poseen en las participaciones accionarias de los organismos multilaterales que se viesen afectados por dicha ley.

El mercado financiero de Nicaragua es el de tamaño menor y uno de los menos desarrollados en la región, con penetración bancaria baja y un mercado de capitales poco profundo. El sistema bancario se conforma por siete bancos, con activos totales por USD7,344.7 millones, a junio de 2017, con una alta preferencia del mercado por préstamos en dólares estadounidenses, dada la estabilidad cambiaria. Por otra parte, el crecimiento y desempeño de los bancos se han visto favorecidos por el dinamismo de la economía nicaragüense. Entre 2014 y 2016 la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 19.2%. Fitch estima que el crecimiento de la banca podría disminuir levemente en el corto plazo dadas las expectativas de crecimiento económico del país y la colocación permanecerá enfocada en préstamos comerciales y personales.

La calidad de la cartera del sistema bancario es buena, con niveles de morosidad destacables. A junio de 2017, la mora mayor a 90 días mantenía la proporción de 2016, representando 0.9% de la cartera total. Sin embargo, la morosidad podría aumentar a medida se ralentice el crecimiento y se modere la expansión crediticia, aunque se mantendría como la más baja de la región. Los retornos netos del sistema continuarán en niveles superiores a 2% de los activos totales y permanecerán influenciados por ingresos altos de intereses, así como por costos de fondeo y deterioros de crédito bajos.

La regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, así como un marco regulatorio desarrollado. Destacan los recientes cambios en las normativas de requerimientos regulatorios de capital, los cuales representan una aproximación hacia Basilea III, y su objetivo es fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las entidades financieras.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones Nacionales (Marzo 27, 2017).

Perfil de la Empresa

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

Finca Nic enfoca su modelo de negocios a financiar personas de escasos recursos o que no son atendidos por la banca tradicional, con énfasis en micro, pequeños y medianos empresarios. Tiene una orientación especial a educación financiera, desarrollo empresarial de sus clientes y apoyo a servicios sociales. La administración ha fortalecido las operaciones de créditos individuales para el fomento al desarrollo económico sostenible, con una participación cada vez menor de los créditos comunales. La oferta de productos financieros de Finca Nic consiste en crédito individual comercial y crédito de apoyo al sector agropecuario. Además, ha incursionado en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes) y de mejora de viviendas. El principal segmento atendido sigue siendo comercio, que representa 56.2% de la cartera a septiembre 2017, seguido del sector servicios con 20.0%.

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 20 subsidiarias ubicadas 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 International (62%), aunque tiene otros accionistas como Corporación Financiera Internacional (IFC), bancos de desarrollo y otras entidades de financiamiento. Localmente, Finca Nic no posee subsidiarias y su estructura organizacional está acorde con el modelo estándar de entidad financiera y no tiene incidencia sobre las calificaciones.

Administración y Estrategia

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

Fitch opina que las prácticas de gobierno corporativo de Finca Nic son buenas para la naturaleza de sus operaciones y son acordes con las prácticas globales de la red Finca. La Junta Directiva está compuesta por miembros de FMH, funcionarios de otras instituciones de la red y un director independiente. La agencia considera que la estructura organizacional garantiza la uniformidad en la gestión de sus operaciones y la transferencia de la experiencia de Finca International hacia las subsidiarias, manteniendo un marco estratégico general aunque aplicado a cada entorno donde operan.

A nivel local, la entidad muestra una integración alta con su accionista último, a través del envío de reportes periódicos y monitoreo por parte de su 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 el control de las mismas. No obstante, el último accionista le permite diversificar o modificar su oferta de productos de acuerdo a las necesidades y características de cada mercado en que opera, aprovechando al máximo el potencial de negocios de cada plaza.

Durante el presente ejercicio, la administración de Finca Nic ha ampliado su enfoque en préstamos individuales y en colocaciones para mejoramiento de vivienda, a la vez que muestra una participación decreciente de los créditos grupales en su mezcla de negocios. Además se encuentra en proceso de modernización de sus gestiones mediante la utilización de medios electrónicos, lo

cual permitiría agilizar los procesos de revisión y aprobación de los casos, reduciendo significativamente los tiempos de ejecución y ampliando su cobertura y profundización en el mercado financiero. Al tercer trimestre de 2017, la cartera crediticia de Finca Nic creció 11.8%, exhibiendo un nivel de ejecución adecuado y acorde con sus metas de crecimiento proyectadas de 15% hacia el cierre del ejercicio. De esta forma, a través de los años evaluados, la entidad ha mostrado un adecuado nivel de ejecución de sus planes estratégicos, superando usualmente sus metas proyectadas para cada período en cuanto a crecimiento y diversificación de negocios.

Apetito de Riesgo

Fitch opina que la naturaleza de las operaciones de Finca Nic supone una exposición a riesgos superiores a los de la banca tradicional. Esto se debe a su segmento objetivo, de ingresos comparativamente bajos y sensibilidad alta a variaciones en la situación económica. Además, Finca Nic ha exhibido un crecimiento crediticio agresivo (2014-2016: 38.7%) que ha excedido ampliamente su generación interna de capital (2014-2016: 7.7%). No obstante, a partir de 2016, ha disminuido su ritmo de crecimiento al ser influenciado por la decisión de la administración de reducir su cartera grupal. En tal sentido, cerca de la tercera parte de estos préstamos fueron trasladados a cartera individual.

Finca Nic efectúa su gestión de riesgos de manera adecuada, acorde con la naturaleza de sus operaciones. La entidad comparte políticas de gestión de riesgo con Finca 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.

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

Perfil Financiero

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de cartera de Finca Nic es buena y adecuada para su modelo de negocios que se enfoca hacia sectores de ingresos bajos. Esta cartera corresponde principalmente a microcréditos en modalidad individual (hasta USD10 mil) y comerciales (hasta USD100 mil), además de mejora de viviendas y una participación decreciente de préstamos grupales.

La cartera con mora mayor a 90 días es estable y está alineada a su promedio histórico (septiembre 2017: 1.6%; 2014-2016: 1.2%). Estos niveles se consideran bajos, a pesar del perfil de riesgo relativamente alto de sus deudores. Asimismo, los préstamos reestructurados y los castigos son moderados y registraron niveles controlados (1.5% y 1.7% de cartera bruta, respectivamente). En opinión de Fitch, la morosidad se mantendría cercana a la analizada, dadas

las normas de colocación de la entidad y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora, sin que se anticipen cambios importantes en sus indicadores de calidad. Para los créditos a Pymes y comerciales se solicitan garantías reales cuando superan el monto de USD5 mil, las cuales son usualmente sus activos productivos.

La entidad conserva una atomización amplia en sus operaciones, favorecida por el monto bajo de sus otorgamientos (préstamo promedio: USD1.4 mil). A septiembre de 2017 y similar a los períodos previos, los 20 deudores mayores han representado un bajo 2.9% de la cartera total, lo cual reduce significativamente los efectos de incumplimientos y deterioros en sus deudores.

Ganancias y Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de Finca Nic se recuperaron durante el presente ejercicio luego de las disminuciones afrontadas el año anterior por la disminución de la cartera grupal a un ritmo superior al anticipado. Por otro lado, durante los primeros meses de 2017 se revirtió una provisión importante relacionada con la póliza de seguros favoreciendo su rentabilidad.

De esta forma, al tercer trimestre de 2017 el indicador de ingresos antes de impuestos respecto a activos promedios se amplió hasta 2.7% (diciembre 2016: 2.3%; promedio 2014-2016: 3.1%). Para el cierre de 2017, Fitch anticipa que los indicadores de rentabilidad serán estables y similares a los observados en meses previos. Los ingresos operativos se originan principalmente de los intereses generados por la cartera crediticia y se acompañan de las ganancias por diferencial cambiarios.

Finca Nic se beneficia de su margen de interés neto amplio, de 24.7% a septiembre de 2017, favorecido por las tasas relativamente altas de su cartera aunque acordes con el perfil de la misma. Los gastos operativos absorben una proporción relevante de sus ingresos operativos netos (76.8%) al estar influenciados por la naturaleza atomizada 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 usualmente han representado cerca de 50% de la utilidad operativa al cierre de cada ejercicio.

Fitch no prevé cambios materiales en la mezcla de ingresos no financieros de Finca Nic en el horizonte de las calificaciones, debido a la diversificación baja de los mismos, los cuales representaron 8.5% de los ingresos operativos brutos a septiembre de 2017. En el mediano plazo, la agencia anticipa que la rentabilidad de Finca Nic se mantendrá alta, favorecida por su generación elevada de intereses y calidad crediticia buena.

Capitalización y Apalancamiento

Finca Nic exhibe una posición patrimonial sólida, denotada en el bajo apalancamiento de sus operaciones a pesar del alto crecimiento de su balance que supera a su generación interna de capital. Lo anterior se ha favorecido de los recurrentes aumentos de capital social por parte de sus accionistas, siendo el más reciente por USD1.7 millones en 2017, respectivamente, permitiendo respaldar la expansión sostenida de sus operaciones.

De esta forma, el indicador de deuda representa 3.5 veces su patrimonio tangible a septiembre 2017, nivel bajo y levemente menor que el exhibido en los últimos años (promedio 2014-2016: 4.1 veces) dados los aumentos de capital mencionados que contribuyen a fortalecer el capital de la entidad. Además, Finca Nic contempla aumentos adicionales de capital por USD4.0 millones entre 2018 y 2020, a ser aportados de acuerdo con las necesidades de la entidad.

A finales de 2015, Finca Nic contrató deuda subordinada por USD2 millones a 7 años de plazo y, en noviembre de 2016, fue suscrito un préstamo subordinado adicional por USD1.0 millón. 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 Finca Nic y los planes de inyecciones de capital fresco.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de Finca Nic es estable y proviene casi en su totalidad de financiamiento institucional, mayoritariamente en córdobas con mantenimiento de valor y dólares, a plazos de 3 hasta 5 años. La pignoración de estos recursos es sustancialmente baja, dado que más de 90% de su fondeo ha sido suscrito sin garantías adicionales. Los préstamos pignorados han sido garantizados con cartera y representan una porción baja de su fondeo (5.3% a septiembre 2017), brindándole un espacio amplio para suscribir fondeo adicional garantizado en caso de ser requerido.

Estos recursos son otorgados por una base diversificada de 15 instituciones financieras, incluyendo la deuda subordinada, principalmente entidades internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. El mayor acreedor representó 12.4% del fondeo a septiembre de 2017. 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.

Durante el primer trimestre de 2017, la entidad inició la colocación de su primera emisión de títulos valores, la cual alcanzó USD3.2 millones a septiembre de 2017, de un máximo de USD10.0 millones que proyecta colocar en el mediano plazo según se requiera, lo cual contribuiría a la diversificación de sus recursos. Durante los próximos años, Finca Nic contempla incursionar en las captaciones de depósitos del público, principalmente de ahorros, para lo cual realizará gestiones con el ente regulador.

El calce de plazos es favorable, sin presentar brechas en la mayor parte de bandas de tiempo. Lo anterior se beneficia del corto plazo de la cartera de préstamos, mientras que el fondeo recibido cuenta con plazos de hasta 5 años al vencimiento. Los activos líquidos representaron 9.5% de los activos totales a septiembre de 2017, conformados por depósitos y efectivo. Este nivel se considera bajo; no obstante, la gestión de activos y pasivos de la entidad se beneficia de la recuperación relativamente rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo. En opinión de Fitch, Finca Nic monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo ha sido suscrito considerando las características de sus operaciones.

Calificación de Deuda

Fitch califica las emisiones de Finca Nic en la misma categoría que a la entidad. Estas emisiones tienen garantía patrimonial. Al tercer trimestre de 2017, la compañía había emitido bonos y papel comercial por NIO97.57 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-12-2017-1, FIN-12-2017-2, FIN-12-2017-3, FIN-12-2017-1c, FIN-12-2017-2c, FIN-18-2017-1, FIN-18-2017-1c, FIN-24-2017-1

Fuente: Finca Nic.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.
Estado de Resultados

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	11.2	340,757.4	418,336.7	348,511.7	257,810.3	169,461.1
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	811.1	1,159.0	747.5	906.3	605.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	11.2	341,568.5	419,495.7	349,259.2	258,716.6	170,066.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	2.7	80,971.1	92,393.2	65,978.2	42,077.4	18,381.5
7. Total Gastos por Intereses	2.7	80,971.1	92,393.2	65,978.2	42,077.4	18,381.5
8. Ingreso Neto por Intereses	8.5	260,597.4	327,102.5	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.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	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. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	0.0	0.0	1,141.1	1,291.1
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	(293.5)	734.3
14. Otros Ingresos Operativos	0.8	24,252.2	27,796.7	30,133.1	21,212.0	18,570.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	24,252.2	27,796.7	30,133.1	22,059.6	20,595.9
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	147,529.8	99,914.3	82,742.1	63,161.7
17. Otros Gastos Operativos	7.2	218,783.7	138,760.1	137,702.5	110,716.2	92,999.5
18. Total Gastos Operativos	7.2	218,783.7	286,289.9	237,616.8	193,458.3	156,161.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.2	66,065.9	68,609.3	75,797.3	45,240.5	16,120.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.1	33,375.3	37,660.2	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.	n.a.
23. Utilidad Operativa	1.1	32,690.6	30,949.1	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.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	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.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(842.9)	(860.2)	(656.6)	n.a.	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	1.0	31,847.7	30,088.9	39,769.9	20,945.2	7,195.3
30. Gastos de Impuestos	0.4	11,039.6	14,769.8	14,877.5	8,166.1	3,687.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.7	20,808.1	15,319.1	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.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	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.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.7	20,808.1	15,319.1	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.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.7	20,808.1	15,319.1	24,892.4	12,779.1	3,507.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	1,753.8	446.9
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.
Fuente: Finca Nic.

Financiera Finca Nicaragua, S.A. Balance General

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	1,127.6	0.0	n.a.	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.	2,193.9	788.2	1,185.2	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	46.7	1426,728.1	1272,785.8	1019,234.3	750,077.7	483,755.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.5	45,491.8	37,031.6	28,092.8	19,412.4	10,198.3
7. Préstamos Netos	45.2	1381,236.3	1239,075.7	991,929.7	731,850.5	473,557.5
8. Préstamos Brutos	46.7	1426,728.1	1276,107.3	1020,022.5	751,262.9	483,755.8
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	0.7	22,210.6	17,032.5	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.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	4.2	128,561.8	67,975.4	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.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	0.0	0.0	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.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	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 Activos Productivos	49.4	1509,798.1	1307,051.1	1060,770.0	759,534.3	561,439.2
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.0	29,483.9	20,267.7	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.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.1	2,035.4	3,070.9	891.0	198.4	198.4
4. Activos Fijos	1.5	45,639.4	48,565.7	46,834.7	20,292.5	10,480.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	21,657.9	15,138.6	9,599.5	7,073.3
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	2.3	68,779.2	40,828.4	35,297.6	25,176.9	15,574.5
11. Total Activos	54.2	1655,736.0	1441,441.7	1176,769.4	837,595.5	607,974.1
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.
Fuente: Finca Nic.

Financiera Finca Nicaragua, S.A. Balance General

	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)	(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	1.3	40,565.5	63,121.4	44,947.1	13,299.2	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1.3	40,565.5	63,121.4	44,947.1	13,299.2	n.a.
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	31.7	969,025.9	924,864.5	771,066.9	572,237.7	379,671.7
10. Obligaciones Subordinadas	3.1	93,381.2	90,560.7	57,892.3	n.a.	n.a.
11. Bonos cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	34.8	1062,407.1	1015,425.2	828,959.2	572,237.7	379,671.7
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	3.2	97,571.8	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	39.3	1200,544.4	1078,546.6	873,906.3	585,536.9	379,671.7
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	32,817.7	23,120.9	17,249.0	14,566.1
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	838.7	2,026.0	6,443.4	2,598.5
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	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.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	4.7	142,553.4	87,443.4	51,240.0	31,727.1	28,172.8
10. Total Pasivos	44.0	1343,097.8	1199,646.4	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.	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	10.2	312,638.2	241,795.3	226,476.2	186,713.7	175,688.5
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 Patrimonio	10.2	312,638.2	241,795.3	226,476.2	186,713.7	175,688.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	54.2	1655,736.0	1441,441.7	1176,769.4	837,595.5	607,974.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	10.2	312,638.2	220,137.4	211,337.6	177,114.2	168,615.2
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO30.55	NIO29.3247	NIO27.9283	NIO26.5984	NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nic.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.
Resumen Analítico

(%)	30 sep 2017 9 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	33.63	36.88	38.83	40.54	43.53
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	32.39	35.48	37.88	38.10	39.28
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.41	9.52	8.92	8.55	6.29
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	24.71	27.66	30.73	31.91	35.04
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	21.55	24.48	26.89	28.33	32.98
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	24.71	27.66	30.73	31.91	35.04
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	8.51	7.83	9.61	9.24	11.95
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	76.81	80.67	75.82	81.05	90.64
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	18.93	21.85	23.59	26.77	33.79
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	33.19	28.85	36.69	24.97	11.60
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.72	5.24	7.53	6.26	3.49
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	50.52	54.89	46.66	53.70	55.36
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	16.43	13.01	19.57	11.56	5.18
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.83	2.36	4.01	2.90	1.56
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.57	1.32	2.17	1.37	0.72
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.45	6.44	12.05	7.05	2.52
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.80	1.17	2.47	1.77	0.76
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	10.45	6.44	12.05	7.05	2.52
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.80	1.17	2.47	1.77	0.76
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.66	49.09	37.41	38.99	51.25
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.00	0.65	1.34	0.84	0.35
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.24	9.41	11.35	11.58	16.96
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.88	15.50	18.19	21.39	28.06
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.81	13.80	15.03	12.21	17.64
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	18.88	16.77	19.25	22.29	28.90
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	13.72	12.74
9. Generación interna de Capital	8.90	6.34	10.99	5.90	1.74
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	14.87	22.49	40.49	37.77	92.24
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.80	25.11	35.77	55.30	71.90
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.56	1.33	1.00	1.26	0.81
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3.19	2.90	2.75	2.58	2.11
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	204.82	217.42	274.24	204.47	261.26
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(7.45)	(9.08)	(8.45)	(5.60)	(3.73)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(7.45)	(8.27)	(7.88)	(5.31)	(3.58)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.29	3.32	3.94	3.82	2.29
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.94	4.11	2.24	1.02
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.70	1.57	1.09	1.29	0.85
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Otros Indicadores					
1. Ingresos antes de Impuestos/Activos Promedio	2.74	2.30	4.01	2.90	1.56
2. Deuda/ Patrimonio Tangible (veces)	3.53	4.90	4.14	3.31	2.25
3. Deuda no garantizada/ Total Deuda	94.69	93.84	100.00	100.00	100.00

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nic.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre Emisor o Sociedad Administradora	Financiera Finca Nicaragua, S.A.
Fecha del Comité	14/dic/2017
Número de Sesión	023-2017
	- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(nic)', Perspectiva Estable;
	- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(nic)';
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	
	Calificaciones de Programa de Emisiones:
	- Emisiones de Largo Plazo en 'BBB+(nic)';
	- Emisiones de Corto Plazo en 'F2(nic)';
	- Papel comercial con plazos menores a 360 días y bonos con plazos iguales o mayores a 360 días;
Detalle de Emisiones	- 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://FITCRATINGS.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.FITCRATINGS.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 © 2017 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".

ANEXO 3.
ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS (a Diciembre 2017)

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
Balance General al 31/12/2017
(Cifras en córdobas)

Activo		Pasivo	
110 Disponibilidades		210 Obligaciones con el Público	40,429,229.17
111 Caja	25,705,021.92	211 Depósitos a la Vista	0.00
112 Banco Central de Nicaragua	15,254,329.05	212 Depósitos de Ahorro	0.00
113 Depósitos en Instituciones Financieras del País	127,159,949.92	213 Depósitos a Plazo	0.00
114 Depósitos en Instituciones Financieras del Exterior	0.00	214 Otros Depósitos del Público	0.00
115 Otras Disponibilidades	0.00	215 Otras Obligaciones	40,078,718.19
		216 Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con el Público	350,510.98
117 Inversiones en Valores, Neto	0.00		1,177,015,804.78
118 Inversiones al Valor Razonable con Cambios en Resultados	0.00	217 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	
119 Inversiones Disponibles para la Venta	0.00	240 Por Depósitos de Instituciones Financieras	1,158,097,164.85
120 Inversiones Mantenido Hasta el Vencimiento	0.00	241 Por Préstamos con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	0.00
121 Operaciones con Reportes y Valores Derivados	0.00	218 Préstamos de la Financiera Nicaraguense de Inversiones	0.00
124 Cartera de Crédito, Neta	1,452,791,774.01	219 Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica	1,025,440,999.99
125 Créditos Vigentes	2,895,144.56	220 Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior	0.00
126 Créditos Prorrogados	22,726,713.71	221 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a la Vista	0.00
127 Créditos Reestructurados	17,991,775.71	222 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Hasta un Añ	72,358,491.84
128 Créditos Vencidos	7,840,354.63	223 Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a Plazo Mayor a un	60,297,673.02
129 Créditos en cobro Judicial	49,844,847.16	224 Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Fina	18,918,639.93
130 Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos	-48,329,358.59		0.00
131 Menos Provisiones por Incobrabilidad de la Cartera de Créditos		225 Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	0.00
132 Otras Cuentas por Cobrar, Neto	895,847.54	226 Operaciones con Reportes y Valores Derivados	0.00
135 Bienes de Uso, Neto	45,445,740.48	229 Otras Cuentas por Pagar	65,612,577.01
142 Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos, Neto	3,635,836.81	232 Otros Pasivos y Provisiones	55,045,548.68
143 Inversiones Permanentes en Acciones neto	0.00	235 Obligaciones Subordinadas	95,324,361.55
144 Otros Activos Netos	26,290,559.33	238 Impuestos Diferidos	0.00
145 Inversiones de Obligaciones Laborales al Retiro	0.00	239 Reserva para Obligaciones Laborales al Retiro	0.00
146 Impuestos Diferidos	0.00	Suma del Pasivo	1,433,427,521.19
Suma del Activo	1,750,148,536.24	Patrimonio	235,240,000.00
Total Cuentas Contingentes	257,166,798.59	310 Capital Social Pagado	0.00
Total Cuentas de Orden	3,373,801,121.63	311 Capital Donado	4,801.30
		312 Aportes Patrimoniales no Capitalizables	0.00
		313 Obligaciones Convertibles en capital	0.00
		314 Ajustes al Patrimonio	0.00
		315 Reservas Patrimoniales	12,565,182.78
		316 Resultados Acumulados	44,020,080.02
		317 Resultados del Periodo (440 E.R)	24,890,950.95
		Suma del Patrimonio	316,721,015.05
		Suma del Pasivo y Patrimonio	1,750,148,536.24



Comptroller General
Rossman Carrillo

Gerente de División de Finanzas
Pedro Meléndez

Gerente General
Alejandra Jakubovicz

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
Estado de Resultados al 31/12/2017
(Cifras en córdobas)

410 INGRESOS FINANCIEROS		461,129,683.97
411 Ingresos Financieros por Disponibilidades	1,133,987.57	
412 Ingresos por Inversiones en Valores	-	
413 Ingresos Financieros por Cartera de Crédito	459,967,423.58	
414 Ingresos Financieros por Operaciones de Reportes y Valores Derivados	-	
415 Otros Ingresos Financieros	28,272.82	
416 GASTOS FINANCIEROS		110,762,410.79
417 Gastos Financieros por Obligaciones con el Público	138,627.10	
418 Gastos Financieros por Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	89,897,908.00	
419 Gastos Financieros por Otras Cuentas por Pagar	-	
420 Gastos Financieros con Oficina Central y Sucursales	-	
421 Gastos Financieros por Obligaciones Subordinadas y Obligaciones Convertibles en Capital	9,788,187.03	
423 Gastos Financieros por Operaciones de Valores y Derivados	-	
422 Otros Gastos Financieros	10,937,688.66	
424 Margen Financiero antes de Ajustes Monetarios		350,367,273.18
425 INGRESOS (GASTOS) NETOS POR AJUSTES MONETARIOS		18,791,333.27
428 MARGEN FINANCIERO BRUTO		369,158,606.45
429 INGRESOS (GASTOS) NETOS POR ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS		-47,370,140.08
430 MARGEN FINANCIERO, NETO		321,788,466.37
431 INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS, NETOS		14,161,049.67
432 INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS	15,830,001.71	
433 GASTOS OPERATIVOS DIVERSOS	1,668,952.04	
434 RESULTADO OPERATIVO BRUTO		335,949,516.04
435 PARTICIPACION EN RESULTADO DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		-
436 GASTOS DE ADMINISTRACION		296,482,721.00
437 RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES		39,466,795.04
438 CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES (564 Y 563)		1,123,916.00
439 Gasto por Impuesto sobre la Renta		13,451,928.09
440 Resultado Neto		24,890,950.95

El presente Estado de Resultados fue aprobado por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Alejandro Jakubowicz
Gerente General
GG000-CE01-2

Gerente General
Alejandro Jakubowicz

Pedro Meléndez

Gerente de División de Finanzas
Pedro Meléndez

FINCA
Contador General
Rosman Carrillo

Contador General
Rosman Carrillo

Anexo 4.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS (2016)

Financiera FINCA Nicaragua, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

Estados Financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2016 y 2015, e
Informe de los Auditores Independientes.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

CONTENIDO

	Páginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 3
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015	
Balances de Situación	4 - 5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 40

REPORTE DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta De Accionistas de Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Financiera Finca Nicaragua, S.A. ("La Financiera") los cuales comprenden los balances de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Financiera Finca Nicaragua, S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con las Normas Contables establecidas en el Manual Único de Cuentas para Instituciones Bancarias y Financieras y Otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Bases para la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo estas normas se describe con más detalle en la sección de responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de La Financiera de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética emitido por el Colegio de Contadores Públicos de Nicaragua y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis – Base Contable

Llamamos nuestra atención a la Nota 3 a los estados financieros, donde se describe la base de contabilidad utilizada por Financiera Finca Nicaragua, S.A. la cual es una entidad regulada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). Los Estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con los formatos, normas de divulgación y regulaciones emitidas por la SIBOIF, para su presentación al ente regulador y como resultado de esto, dichos estados financieros podrían no ser apropiados para otros propósitos. Nuestra opinión no se modifica con relación a este asunto.

Responsabilidades de la Administración de la Financiera en Relación por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el Manual Único de Cuentas para Bancos y Otras Disposiciones Contables emitidas por la SIBOIF, que se describen en la Nota 3, y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, tanto por fraude o por error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de La Financiera para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar La Financiera o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La administración de La Financiera es responsables de la supervisión del proceso de información financiera de La Financiera.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad; pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Norma de Auditoría Externa emitida por la SIBOIF y las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando este exista. Los errores pueden originarse por fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios que toman decisiones basados en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Norma de Auditoría Externa emitidas por la SIBOIF y las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor al que resulta de detectar errores materiales no vinculados al fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de La Financiera.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la administración de La Financiera en notas a los estados financieros.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de La Financiera para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, a modificar nuestra opinión.

Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o eventos futuros pueden causar o afectar la habilidad de La Financiera para continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de forma que se logre la presentación razonable de los mismos.

Nos comunicamos con la administración de La Financiera con relación a, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que hayamos identificado en el transcurso de la auditoría.

DELOITTE TOUCHE, S.A.



Dagoberto Arias C.
C.P.A.
Licencia No. 2526

Managua, Nicaragua
17 de marzo de 2017



FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Disponibilidades			
Moneda Nacional			
Caja	C\$	15,434,289	C\$ 10,353,938
Depósitos en Instituciones Financieras del país		13,308,695	13,572,407
Moneda Extranjera		-	-
Caja		4,833,446	7,483,552
Depósitos en Instituciones Financieras del país		<u>54,666,661</u>	<u>55,267,881</u>
	9	<u>88,243,091</u>	<u>86,677,778</u>
Cartera de Crédito, Neta			
Créditos Vigentes		1,237,521,492	995,524,773
Créditos Prorrogados		4,659,840	2,380,251
Créditos Reestructurados		16,893,548	8,987,546
Créditos Vencidos		12,098,373	10,886,443
Créditos Judiciales		4,934,135	2,243,499
Intereses y Comisiones por Cobrar sobre Cartera de Créditos		41,527,848	34,916,361
Provisiones por Incobrabilidad de la Cartera de Créditos	3c, 10	<u>(37,031,567)</u>	<u>(28,092,755)</u>
	10	<u>1,280,603,669</u>	<u>1,026,846,118</u>
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3d,11	516,686	508,658
Bienes de Uso, Neto	3e, 12	48,565,778	46,834,701
Otros Activos, Neto	13	<u>23,512,521</u>	<u>15,902,185</u>
Total Activos		<u>C\$1,441,441,745</u>	<u>C\$1,176,769,440</u>
PASIVO			
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros financiamientos			
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior		889,024,588	718,786,482
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros financiamientos a plazo hasta a un año		63,121,417	44,947,108
Obligaciones con Instituciones Financieras y por otros Financiamientos a plazo mayor a un año		35,839,894	52,280,423
Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos	14	<u>15,839,467</u>	<u>11,678,896</u>
		<u>1,003,825,366</u>	<u>827,692,909</u>
			(Continúa)

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

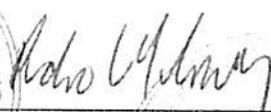
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresados en Córdoba)

	Notas	2016	2015
Otras Cuentas por Pagar	16	C\$ 50,093,201	C\$ 28,095,826
Otros Pasivos y Provisiones	3i,17	55,167,260	36,612,274
Obligaciones Subordinadas	3m, 15	<u>90,560,655</u>	<u>57,892,263</u>
Total Pasivo		<u>1,199,646,482</u>	<u>950,293,272</u>
Patrimonio			
Capital social pagado	6	185,210,000	170,340,000
Aportes Patrimoniales No Capitalizable		-	14,870,000
Reservas patrimoniales	3i	8,831,540	6,533,676
Resultados acumulados		<u>47,753,723</u>	<u>34,732,492</u>
Total Patrimonio		<u>241,795,263</u>	<u>226,476,168</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>C\$1,441,441,745</u>	<u>C\$1,176,769,440</u>
Cuentas Contingentes	25	<u>C\$ 172,499,785</u>	<u>C\$ 44,014,722</u>
Cuentas de Orden	3n, 25	<u>C\$2,657,826,823</u>	<u>C\$1,931,964,118</u>

(Concluye)



Klaus Geyer
Gerente General


Pedro Meléndez
Gerente Financiero



Martha Valle V.
Contador General

Los presentes balances de situación fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

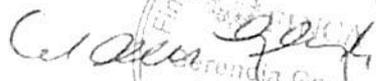
(Una Institución Nicaragüense)

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades		C\$ 1,118,779	C\$ 725,435
Ingresos financieros por cartera de crédito	3b	418,336,674	348,511,693
Otros ingresos financieros		<u>40,217</u>	<u>22,078</u>
Total ingresos financieros		<u>419,495,670</u>	<u>349,259,206</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		(77,514,873)	(61,214,877)
Gastos Financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital		(6,599,218)	(1,989,200)
Otros gastos financieros		<u>(8,279,096)</u>	<u>(2,774,122)</u>
Total gastos financieros		<u>(92,393,187)</u>	<u>(65,978,199)</u>
Margen financiero antes de ajustes monetarios		327,102,483	283,281,007
Ingresos netos por ajustes monetarios	18	<u>17,505,912</u>	<u>18,323,804</u>
Margen financiero bruto		344,608,395	301,604,811
(Gastos) netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	19	<u>(37,660,218)</u>	<u>(35,370,766)</u>
Margen financiero neto		306,948,177	266,234,045
Ingresos operativos diversos netos	20	<u>10,290,778</u>	<u>11,809,282</u>
Resultado operativo bruto		317,238,955	278,043,327
Gastos de administración	21	<u>(286,289,856)</u>	<u>(237,616,834)</u>
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales		30,949,099	40,426,493
Contribuciones por leyes especiales	22	(860,205)	(656,644)
Gasto por impuesto sobre la renta	23	<u>(14,769,799)</u>	<u>(14,877,424)</u>
Resultado del período		<u>C\$ 15,319,095</u>	<u>C\$ 24,892,425</u>



Klaus Geyer
Gerente General



Pedro Meléndez
Gerente Financiero



Martha Valle V.
Contador General



Los presentes Estados de resultados fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.
(Una Institución Nicaragüense)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**
(Expresados en Córdobas)

Nombre de la Cuenta	Notas	Capital Social Suscrito	Capital Social Suscrito y Pagado	Aportes Patrimoniales no Capitalizables	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014		C\$170,340,000	C\$170,340,000	C\$ -	C\$2,799,812	C\$13,573,931	C\$186,713,743
Aportes patrimoniales no capitalizables	6	-	-	14,870,000	-	-	14,870,000
Resultado del período		-	-	-	3,733,864	(3,733,864)	-
Traslado a reservas patrimoniales		-	-	-	6,533,676	34,732,492	226,476,168
Saldo al 31 de diciembre de 2015		170,340,000	170,340,000	14,870,000	-	-	-
Ampliación del capital social suscrito		14,870,000	14,870,000	(14,870,000)	-	-	-
Capital social suscrito y pagado		-	-	-	-	-	-
Resultado del período		-	-	-	-	15,319,095	15,319,095
Traslado a reservas patrimoniales	31	-	-	-	2,297,864	(2,297,864)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		C\$185,210,000	C\$185,210,000	C\$ -	C\$8,831,540	C\$47,753,723	C\$241,795,263


Klaus Geyer
Gerente General


Pedro Meléndez
Gerente Financiero


Martha Valle V.
Contador General

Los presentes Estados de cambios en el patrimonio fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado neto del período		C\$ 15,319,095	C\$ 24,892,425
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Provisión para la cartera de créditos	10h	36,646,840	32,886,777
Depreciación bienes de uso y amortizaciones otros activos	21	11,600,692	10,731,175
Baja de otros activos		3,563,293	390,883
Variación neta en:			
Intereses por cobrar sobre la cartera de créditos		(6,611,487)	(11,307,499)
Otras cuentas por cobrar		(8,028)	1,257,761
Otros activos		(13,474,127)	(10,218,037)
Otras cuentas por pagar		21,997,375	7,120,129
Otros pasivos y provisiones		18,554,987	9,341,323
Intereses y otros cargos financieros por pagar		<u>4,160,571</u>	<u>3,129,763</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>91,749,211</u>	<u>68,224,700</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cartera de créditos		(283,792,904)	(292,966,017)
Adquisiciones de bienes de uso	12	<u>(11,031,271)</u>	<u>(18,878,833)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>(294,824,175)</u>	<u>(311,844,850)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		171,971,885	221,928,008
Obligaciones subordinadas		<u>32,668,392</u>	<u>57,892,264</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>204,640,277</u>	<u>279,820,272</u>

(Continúa)

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en Córdobas)

	Notas	2016	2015
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		C\$ 1,565,313	C\$ 36,200,122
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>86,677,778</u>	<u>50,477,656</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>C\$88,243,091</u>	<u>C\$86,677,778</u>

(Concluye)

 Klaus Geyer Gerente General	 Pedro Meléndez Gerente Financiero	 Martha Valle V. Contador General
---	---	--

Los presentes Estados de Flujos de Efectivo fueron aprobados por la Junta Directiva bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.

(Una Institución Nicaragüense)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresadas en Córdobas)

1. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

La Financiera fue constituida de conformidad con las Leyes de la República de Nicaragua el día 14 de diciembre del año 2009, bajo la razón social de Financiera FINCA Nicaragua, S.A. El objetivo principal de la Financiera es brindar créditos y servicios financieros a empresarios de los sectores micro, pequeña y mediana empresa con el fin de promover su desarrollo económico y social.

Financiera FINCA Nicaragua, S.A., se encuentra regulada por la Ley General de Bancos y fue autorizada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF) el 12 de abril de 2011, en notificación N° SIBOIF-DL-111-04-2011/UCB, está facultada para desarrollar las operaciones consignadas en el artículo 3 del Decreto No.15-L "Ley Especial sobre Sociedades Financieras, de Inversión y Otras" exceptuando las previstas en las literales: a) "Captar recursos del público", y d) "Tener acciones o participaciones en otras empresas", del referido artículo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, La Financiera posee:

	2016	2015
Sucursales	20	17
Empleados	425	407

2. UNIDAD MONETARIA Y REGULACIONES CAMBIARIAS

Los registros contables de La Financiera se mantienen en córdobas nicaragüenses (C\$), moneda de curso legal en la República de Nicaragua. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa de cambio del córdoba nicaragüense con respecto al dólar estadounidense es de C\$29.3247 y C\$27.9283 por US\$1, respectivamente. Este tipo oficial de cambio tiene un deslizamiento diario que es publicado de forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua. A la fecha de emisión del presente informe, el tipo de cambio oficial del dólar con respecto al córdoba es de C\$29.6241 por US\$1.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD Y BASES DE PRESENTACIÓN

Políticas Contables Significativas – Los estados financieros de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., fueron preparados de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos y otras disposiciones emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. El período contable de La Financiera está comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros se resumen como sigue:

- a. **Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Financiera considera como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones a corto plazo (menor a tres meses), de gran liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetos a un riesgo bajo de cambios en su valor.
- b. **Ingresos por Intereses por Cartera de Créditos** - Los ingresos por intereses sobre cartera de créditos, se reconocen aplicando el método de devengado. Cuando un crédito de vencimiento único llega a los 31 días de mora este crédito se clasifica como vencido, y a partir de ese momento se suspende la acumulación de intereses. Para los créditos pagaderos en cuotas, que no hubieran sido pagados en su fecha de vencimiento, se trasladan a vencido a los noventa y un días (91) calendarios contados desde la fecha de vencimiento de la primera cuota no pagada y de la cual no se hayan cobrado efectivamente los intereses y comisiones devengados. En este mismo momento se debe suspender el reconocimiento de ingresos y efectuar el saneamiento de todos los intereses y comisiones acumulados por la totalidad del crédito que estén pendientes de cobro. Asimismo, aquellos créditos que sin estar vencidos se encuentran clasificados en D y E se les suspende la acumulación de intereses.

Una vez transcurridos los 31 o 91 días a partir del vencimiento según sea el caso de los préstamos clasificados como vencidos, o dentro de las categorías D y E, los intereses acumulados se revierten contra la provisión para cartera de créditos (en caso de estar provisionados) y la parte no provisionada contra los gastos del año, registrándose como ingresos hasta en el momento en que sean cobrados (método de efectivo).

Las comisiones por desembolsos de créditos se deducen del préstamo otorgado en el momento del desembolso y se registran en una cuenta de pasivo diferido para posteriormente diferirlas en los resultados.

- c. **Cartera de Créditos y Provisión para saneamiento de Cartera de Crédito** – El saldo de la cartera de crédito comprende los saldos de principal e intereses por cobrar de los créditos otorgados.
- **Cartera de créditos:** La provisión para la cartera de créditos es determinada con base en la Norma Prudencial sobre Gestión de Riesgo Crediticio emitida por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF). La Financiera realiza en el transcurso de un año la evaluación y clasificación del cien por ciento (100%) de la cartera de créditos. Los elementos considerados como base de cálculo para la constitución de la provisión son: el conjunto de créditos de cada deudor, los intereses corrientes, las operaciones contingentes y cualquier otra obligación con La Financiera.
 - **Microcréditos:** Los créditos de la cartera de microcrédito se clasifican en base a su capacidad de pago medida en función de su grado de cumplimiento, reflejado en el número de días de mora, de conformidad con dicha Norma los créditos son clasificados mensualmente en cinco categorías de riesgo de pérdidas que se denominan: A, B, C, D y E.

Cada una de esas categorías representa un rango estimado de pérdidas a las que se les asigna un porcentaje de provisión mínima requerida conforme se indica a continuación. Mensualmente se evalúa de acuerdo al número de días de mora a la fecha de clasificación, según se detalla a continuación:

Antigüedad	Clasificación		(%) Porcentaje de provisión
	Categoría	Lectura	
0 – 15 días	A	Normal	1
16 – 30 días	B	Potencial	5
31 – 60 días	C	Real	20
61 – 90 días	D	Dudosa recuperación	50
A más de 90 días	E	Irrecuperables	100

Dichas provisiones mínimas son sin perjuicio de que La Financiera pueda aumentar su monto, si considera que el riesgo de pérdida asumido es mayor a lo determinado conforme al procedimiento señalado. El porcentaje de provisión deberá aplicarse sobre el saldo neto no cubierto por garantías líquidas elegibles como mitigante de riesgo, conforme lo establecido en la normativa aplicable.

- d. **Otras Cuentas por Cobrar y Provisión para Otras Cuentas por Cobrar** – Las otras cuentas por cobrar se registran a su costo, menos cualquier pérdida por deterioro. Las provisiones se constituyen con base en la evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas.
- e. **Bienes de Uso, Neto** - Los bienes muebles de La Financiera destinados a su uso propio se clasifican como bienes de uso. Estos activos se valúan al costo de adquisición y se deprecian por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos depreciables.
- **Reconocimiento y Medición** - Los bienes de uso se registran al costo de adquisición o son considerados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se reconocen en los resultados de las operaciones en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Cuando un componente de una partida de bienes de uso tiene una vida útil diferente, se contabiliza como una partida separada de bienes de uso.

Las tasas de depreciación anual utilizadas, se muestran a continuación:

	Años
Edificio	20
Equipo rodante	8
Mobiliario y equipo	5
Equipo de computación	2

Los desembolsos incurridos posteriormente a la adquisición de un activo clasificado como un bien en uso, se capitalizan al costo de éste, cuando los mismos permitan mejorar sus condiciones y es probable que se deriven beneficios económicos futuros en exceso a su costo original.

- f. **Mejoras en Propiedades Arrendadas** – Las mejoras en propiedades arrendadas se presentan como otros activos y representan el importe de las mejoras en las edificaciones e instalaciones propiedad de terceros que implican modificaciones significativas en la forma y condiciones de uso de dichos inmuebles, y que han sido arrendados por La Financiera para su uso. Estas mejoras se amortizan mensualmente a partir del mes siguiente al de su registro, en un plazo no superior al estipulado en el contrato de alquiler o en un plazo de cinco años, el que sea menor.
- g. **Impuesto sobre la Renta** - La provisión para el impuesto sobre la renta consiste en la cantidad de impuesto a ser pagada en el año siguiente. No se provisionan impuestos diferidos originados por diferencias temporarias.

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de conformidad con lo que establece la ley N° 822, Ley de Concertación Tributaria, reglamento y sus reformas, La Financiera calcula y liquida el impuesto sobre la renta anual sobre la base del mayor entre el 30% de la renta gravable neta y el 1% de la renta bruta gravable. El pago mínimo es calculado como un 1% sobre los ingresos brutos y se paga mediante anticipos mensuales calculados como el mayor que resulte de comparar el 30% de las utilidades mensuales y el 1% de la renta bruta mensual.

- h. **Gastos de Organización e Instalación** - La Financiera registra los gastos incurridos durante la fase de su primera organización e instalación, tales como: estudios técnicos, gastos de escrituración o notariales y demás trámites legales para constituirse y operar; así como los derivados de la instalación y acondicionamiento de oficina, todos ellos incurridos durante la etapa de preparación. Estos gastos se amortizan por el método de línea recta en cuotas mensuales en un máximo de cinco años, a partir del mes de inicio de actividades de La Financiera o en el que se originó el cargo, el que sea posterior conforme a lo establecido en el Manual Único de Cuentas.
- i. **Provisión para Indemnizaciones Laborales** – La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco meses de salario.

La Financiera, registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

- j. **Uso de Estimaciones Contables** – La preparación de los estados financieros requieren que la Administración de La Financiera realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde La Financiera y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido.

Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros cambiaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

Las estimaciones contables significativas de la administración registrada en los estados financieros consisten en: Provisión para cartera de crédito, provisión de otras cuentas por cobrar y estimación de vida útil para los activos fijos.

- k. **Transacciones en Moneda Extranjera y/o Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor con Respecto al Dólar de los Estados Unidos de América** - En el curso normal de sus operaciones La Financiera realiza transacciones en moneda extranjera y/o moneda nacional con mantenimiento de valor. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o sujetos al mantenimiento de valor en los estados financieros, se registran inicialmente al tipo de cambio vigente publicado en forma anticipada por el Banco Central de Nicaragua. Al cierre de cada mes y tras el reconocimiento inicial, las partidas monetarias de activos y pasivos en moneda extranjera se convertirán utilizando la tasa de cambio de cierre del mes. Las ganancias o pérdidas cambiarias derivadas de esta conversión se registran en los resultados del año.
- l. **Reservas Patrimoniales** - Se reconoce con base al artículo 21 de la Ley General de Bancos, la cual requiere del registro del 15% de las utilidades netas de cada año.
- m. **Obligaciones Subordinadas:** Las obligaciones en las cuales los acreedores acuerdan, mediante pacto expreso, que en caso de liquidación de la financiera, renuncian a todo derecho de preferencia y aceptan que el pago de sus acreencias se efectúe luego de canceladas las deudas a todos los demás acreedores no subordinados y se clasifican en el balance de situación como "obligaciones subordinadas".
- n. **Cuentas Contingentes y de Orden** - En el curso ordinario de sus operaciones, La Financiera incurre en ciertos compromisos y obligaciones contingentes originadas principalmente por garantías bancarias y otros. Estos compromisos y obligaciones contingentes se controlan en cuentas fuera de las transacciones del balance de situación y se divulgan en notas como cuentas contingentes y cuentas de orden.

4. CAMBIO EN POLÍTICAS CONTABLES

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, no se efectuaron cambios en las políticas contables que afecten la presentación de los estados financieros.

5. ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Activo Restringido	Causa de la Restricción	2016
Cartera de créditos	Cartera de crédito incluye cartera cedida en garantía por préstamo recibido de institución financiera y otras instituciones del país.	C\$77,445,081

6. CAPITAL SOCIAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital está compuesto de la siguiente manera:

	2016	2015
Cantidad de acciones comunes	C\$ 18,521	C\$ 17,034
Valor nominal de cada acción común	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
Total capital social autorizado y pagado	<u>C\$185,210,000</u>	<u>C\$170,340,000</u>

En el mes de febrero de 2016 se registró incremento de participación accionaria por aporte patrimonial por C\$14,870,000.00 autorizado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) según comunicación DS-DA&SC-0835-03-2015/VMUV.

Al 31 de diciembre de 2016, la participación accionaria luego del aumento del capital social autorizado mencionado en el párrafo que antecede, se detalla a continuación:

Accionistas	Nº de Acciones	Importe del Capital Social
FINCA Microfinance Holding Company LLC.	18,319	C\$183,190,000
Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua (FINCA Nicaragua)	201	2,010,000
Rupert Scofield	<u>1</u>	<u>10,000</u>
	<u>18,521</u>	<u>C\$185,210,000</u>

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	2016	2015
Activos:		
Otras cuentas por cobrar	C\$ -	C\$ 37,223
	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 37,223</u>
Pasivos:		
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (a)	C\$36,362,628	C\$34,910,375
Intereses por pagar	156,480	219,257
Otras cuentas por pagar	<u>40,483,244</u>	<u>17,464,237</u>
	<u>C\$77,002,352</u>	<u>C\$52,593,869</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2016 incluyen los siguientes préstamos:

Finca Microfinance Holding – el saldo de préstamo por C\$29,324,700 equivalente a US\$1,000,000, fue recibido 10 de diciembre de 2014, con tasa de interés de 7.625% y vencimiento en diciembre de 2019.

Fundación Finca – el saldo de préstamo por C\$7,037,928 equivalente a US\$240,000, fue recibido en noviembre de 2016, con tasa de interés del 5% y vencimiento en noviembre de 2017.

Un resumen de las principales transacciones se presenta a continuación:

	2016	2015
Ingresos por:		
Administración de Cartera	C\$ 107,882	C\$ 119,082
Otros	<u>30,516</u>	<u>1,803,179</u>
	<u>C\$ 138,398</u>	<u>C\$ 1,922,261</u>
Gastos por:		
Alquiler de bienes muebles e inmuebles	-	696,567
Consultoría de servicios de gestión	15,715,622	11,355,647
Cargos financieros sobre operaciones de préstamos	3,194,753	2,484,978
Gastos reembolsables	72,294	163,466
Gastos por servicios de soporte técnico	<u>3,126,045</u>	<u>11,222,490</u>
	<u>C\$22,108,714</u>	<u>C\$25,923,149</u>

8. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y EN MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR

Las partidas de activos y pasivos denominadas en moneda extranjera y en córdobas que se incluyen en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

2016	En US\$	Equivalentes en C\$ de los saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	U\$ 2,029,010	C\$ 59,500,107	-	C\$28,742,984	C\$ 88,243,091
Cartera de créditos, neta	-	-	C\$1,280,603,669	-	1,280,603,669
Otras cuentas por cobrar, neto	148	4,354	-	512,332	516,686
Bienes de uso, neto	-	-	-	48,565,778	48,565,778
Otros activos, netos	<u>27,742</u>	<u>774,787</u>	-	<u>22,737,734</u>	<u>23,512,521</u>
Total activos	<u>2,056,900</u>	<u>60,279,248</u>	<u>1,280,603,669</u>	<u>100,558,828</u>	<u>1,441,441,745</u>
Pasivos:					
Obligaciones por pagar con instituciones financieras y por otros financiamientos	(13,277,225)	(389,350,637)	(568,312,306)	(46,162,423)	(1,003,825,366)
Otras cuentas por pagar	(1,418,440)	(41,595,341)	-	(8,497,860)	(50,093,201)
Otros pasivos y provisiones	(155,998)	(4,574,587)	-	(50,592,673)	(55,167,260)
Obligaciones subordinadas	<u>(3,088,204)</u>	<u>(90,560,655)</u>	-	-	<u>(90,560,655)</u>
Total pasivos	<u>(17,939,867)</u>	<u>(526,081,220)</u>	<u>(568,312,306)</u>	<u>(105,252,956)</u>	<u>(1,199,646,482)</u>
Posición (Exposición Neta)	<u>U\$(15,882,967)</u>	<u>C\$(465,801,972)</u>	<u>C\$712,291,363</u>	<u>C\$(4,694,128)</u>	<u>C\$ 241,795,263</u>

2015	En US\$	Equivalentes en C\$ de los saldos en US\$	En C\$ con Mantenimiento de Valor	En C\$	Total
Activos:					
Disponibilidades	U\$ 2,246,876	C\$ 62,751,433	-	C\$ 23,926,345	C\$ 86,677,778
Cartera de créditos, neta	-	-	C\$1,026,846,118	-	1,026,846,118
Otras cuentas por cobrar, neto	6,427	179,490	-	329,167	508,657
Bienes de uso, neto	-	-	-	46,834,701	46,834,701
Otros activos, netos	-	-	-	<u>15,902,185</u>	<u>15,902,185</u>
Total activos	<u>2,253,303</u>	<u>62,930,923</u>	<u>1,026,846,118</u>	<u>86,992,398</u>	<u>1,176,769,439</u>
Pasivos:					
Obligaciones por pagar con instituciones financieras y por otros financiamientos	(16,275,150)	(454,537,281)	(283,151,002)	(90,004,626)	(827,692,910)
Otras cuentas por pagar	(746,847)	(20,858,165)	-	(7,237,661)	(28,095,826)
Otros pasivos y provisiones	(7,611)	(212,576)	-	(36,399,698)	(36,612,274)
Obligaciones subordinadas	<u>(2,072,889)</u>	<u>(57,892,263)</u>	-	-	<u>(57,892,263)</u>
Total pasivos	<u>(19,102,497)</u>	<u>(533,500,285)</u>	<u>(283,151,002)</u>	<u>(133,641,985)</u>	<u>(950,293,272)</u>
Posición (Exposición) Neta	<u>U\$(16,849,194)</u>	<u>C\$(470,569,361)</u>	<u>C\$ 743,695,116</u>	<u>C\$(46,649,587)</u>	<u>C\$ 226,476,168</u>

9. DISPONIBILIDADES

Un resumen de las disponibilidades se presenta a continuación:

	2016	2015
Moneda nacional		
Efectivo en caja	C\$15,434,289	C\$10,353,938
Depósitos en instituciones financieras del país (b)	220,000	1,182,731
Depósitos en instituciones financieras del país, con intereses (a)	<u>13,088,695</u>	<u>12,389,676</u>
	<u>28,742,984</u>	<u>23,926,345</u>
Moneda extranjera		
Efectivo en caja	4,833,446	7,483,551
Depósitos en instituciones financieras del país, con intereses (a)	<u>54,666,661</u>	<u>55,267,882</u>
	<u>59,500,107</u>	<u>62,751,433</u>
	<u>C\$88,243,091</u>	<u>C\$86,677,778</u>

Las disponibilidades al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluyen saldos en moneda extranjera por US\$2,029,010 y US\$2,246,876 al tipo de cambio oficial vigente de C\$29.3247 y C\$27.9283 por US\$1, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las disponibilidades no tienen restricción alguna.

(a) La tasa de interés devengada por los depósitos en instituciones financieras es entre el 0.50% y 2.75% anual.

(b) Corresponden a depósitos que no generan intereses.

10. CARTERA DE CRÉDITO, NETA

Un detalle de la cartera de créditos se presenta a continuación:

a. Clasificación en función de su vigencia:

	2016	2015
MICROCRÉDITOS		
Vigentes:		
A plazos de hasta 18 meses	C\$ 703,561,823	C\$ 593,081,834
Con plazos mayores a 18 meses	<u>277,970,647</u>	<u>242,412,991</u>
Total Vigentes	981,532,470	835,494,825
Vencidos:		
Vencido	11,736,718	10,243,889
Cobro Judicial	2,045,925	768,728
Prorrogado	1,125,648	896,263
Reestructurado	<u>13,053,183</u>	<u>7,708,081</u>
Sub-total	<u>1,009,493,944</u>	<u>855,111,786</u>
COMERCIAL:		
Vigentes:		
A plazos de hasta 18 meses	60,052,444	15,393,093
Con plazos mayores a 18 meses	<u>192,615,059</u>	<u>143,848,613</u>
Total Vigentes	252,667,503	159,241,706
Vencidos:		
Vencido	361,655	642,554
Cobro Judicial	2,888,210	1,474,771
Prorrogado	3,534,192	1,483,988
Reestructurado	<u>3,840,365</u>	<u>1,279,465</u>
Sub-total	<u>263,291,925</u>	<u>164,122,484</u>
CONSUMO		
Vigentes:		
A plazos de hasta 18 meses	253,731	123,813
Con plazos mayores a 18 meses	<u>1,940,181</u>	<u>664,429</u>
Total Vigentes	2,193,912	788,242
HIPOTECARIO PARA VIVIENDA		
Vigentes:		
A plazos de hasta 18 meses	-	-
Con plazos mayores a 18 meses	<u>1,127,607</u>	-
Total Vigentes	<u>1,127,607</u>	-
TOTAL CARTERA:	1,276,107,388	1,020,022,512
Más: Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera de créditos	<u>41,527,848</u>	<u>34,916,361</u>
Total Cartera Bruta	1,317,635,236	1,054,938,873
Menos: Estimación de incobrables	<u>(37,031,567)</u>	<u>(28,092,755)</u>
	<u>C\$1,280,603,669</u>	<u>C\$1,026,846,118</u>

b. Detalle de la cartera por categoría de riesgo

2016						
Calificación	Cantidad de Préstamos	% Provisión	Cartera	Interés	Provisión	Total
A	42001	1%	C\$1,220,383,552	C\$40,391,227	C\$(12,607,749)	C\$1,248,167,030
A	18	2%	2,193,912	19,731	(44,273)	2,169,370
B	669	5%	17,524,123	585,533	(905,483)	17,204,173
C	550	20%	11,796,364	531,357	(2,465,544)	9,862,177
D	363	50%	6,401,839	-	(3,200,920)	3,200,919
E	1193	100%	17,807,598	-	(17,807,598)	-
	<u>44794</u>		<u>C\$1,276,107,388</u>	<u>C\$41,527,848</u>	<u>C\$ 37,031,567</u>	<u>C\$1,280,603,669</u>

2015						
Calificación	Cantidad de Préstamos	% Provisión	Cartera	Interés	Provisión	Total
A	48,466	1%	C\$ 983,539,438	C\$34,186,480	C\$(10,177,259)	C\$1,007,548,660
A	22	2%	788,242	2,553	(15,816)	774,978
B	555	5%	10,388,326	414,337	(540,132)	10,262,530
C	404	20%	7,339,997	312,991	(1,530,598)	6,122,391
D	259	50%	4,275,120	-	(2,137,561)	2,137,559
E	890	100%	13,691,389	-	(13,691,389)	-
	<u>50,596</u>		<u>C\$1,020,022,512</u>	<u>C\$34,916,361</u>	<u>C\$(28,092,755)</u>	<u>C\$1,026,846,118</u>

c. Concentración por Grupo Económico

	2016	2015
Sectores		
Comercio	C\$ 263,291,925	C\$ 164,122,483
Personal	2,193,912	788,242
Microcréditos	1,009,493,944	855,111,787
Hipotecario para Vivienda	<u>1,127,607</u>	<u>-</u>
	<u>C\$1,276,107,388</u>	<u>C\$1,020,022,512</u>

d. Concentración por Región

Sector	2016		2015	
	Región	Relación Porcentual %	Región	Relación Porcentual %
Managua	C\$ 247,751,915	19%	C\$ 157,477,322	15%
Pacífico	515,305,315	40%	403,045,473	40%
Centro	135,973,429	11%	152,601,058	15%
Norte	<u>377,076,729</u>	<u>30%</u>	<u>306,898,659</u>	<u>30%</u>
	<u>C\$1,276,107,388</u>	<u>100%</u>	<u>C\$1,020,022,512</u>	<u>100%</u>

e. Resumen de concentración de cartera vencida por sector

Actividad Económica	2016		2015	
	Cartera Vencida	Relación Porcentual %	Cartera Vencida	Relación Porcentual %
Comercial	C\$ 361,655	3%	C\$ 642,554	6%
Microcrédito	<u>11,736,718</u>	<u>97%</u>	<u>10,243,889</u>	<u>94%</u>
Total general	<u>C\$12,098,373</u>	<u>100%</u>	<u>C\$10,886,443</u>	<u>100%</u>

f. Detalle de la cartera vencida por tipo de crédito:

2016						
Banda de Tiempo (días)	Cantidad de Créditos	Microcréditos	Comercial	Total	Relación Porcentual	Provisión
1 a 180	1,003	C\$ 9,855,128	C\$361,654	C\$10,216,783	84%	C\$ 9,500,107
181 a 365	<u>246</u>	<u>1,881,590</u>	-	<u>1,881,590</u>	<u>16%</u>	<u>1,881,590</u>
	<u>1,249</u>	<u>C\$11,736,718</u>	<u>C\$361,654</u>	<u>C\$12,098,373</u>	<u>100%</u>	<u>C\$11,381,697</u>

2015					
Banda de Tiempo (días)	Cantidad de Créditos	Microcréditos	Total	Relación Porcentual	Provisión
1 a 180	665	C\$ 7,814,719	C\$ 7,814,719	72%	C\$ 7,143,501
181 a 365	<u>233</u>	<u>3,071,724</u>	<u>3,071,724</u>	<u>28%</u>	<u>3,071,724</u>
	<u>898</u>	<u>C\$10,886,443</u>	<u>C\$10,886,443</u>	<u>100%</u>	<u>C\$10,215,225</u>

g. Intereses y comisiones por cobrar de créditos vigentes:

Sectores	2016	2015
Comercio	C\$ 6,168,247	C\$ 4,015,378
Consumo	19,731	
Hipotecario	19,312	2,552
Microcréditos	<u>35,320,558</u>	<u>30,898,431</u>
	<u>C\$41,527,848</u>	<u>C\$34,916,361</u>

h. El movimiento de la provisión por incobrabilidad de cartera de créditos se detalla a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	C\$(28,092,755)	C\$(19,412,371)
Provisión cargada a resultados de la Operación	(36,646,840)	(32,886,777)
Saneamiento	<u>27,708,028</u>	<u>24,206,393</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 37,031,567</u>	<u>C\$(28,092,755)</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR – NETO

	2016	2015
Cuentas por cobrar al personal	C\$ 40,462	C\$ 34,863
Otras partidas pendientes de cobro (a)	<u>476,224</u>	<u>473,795</u>
	<u>C\$516,686</u>	<u>C\$508,658</u>

a) En el año 2015 se incluye C\$168,209 por operaciones de Western Unión.

12. BIENES DE USO

Descripción	Saldo al 31 de diciembre de 2015	(+) Adiciones	(-) Retiros	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Terreno	C\$ 6,704,829	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 6,704,829
Edificio	22,379,499	-	-	-	22,379,499
Mobiliario y equipo de oficina	19,027,653	5,354,505	-	(18,949)	24,363,209
Equipos de computación	11,381,963	3,729,539	(13,617)	18,339	15,116,224
Vehículos	<u>2,211,632</u>	<u>1,947,227</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,158,859</u>
	<u>61,705,576</u>	<u>11,031,271</u>	<u>(13,617)</u>	<u>(610)</u>	<u>72,722,620</u>
Depreciación acumulada:					
Edificio	(914,305)	(1,137,813)	-	-	(2,052,118)
Mobiliario y equipo de oficina	(5,509,480)	(4,007,957)	568	100,928	(9,415,941)
Equipos de computación	(7,431,320)	(3,970,304)	-	100,142	(11,301,482)
Vehículos	<u>(1,015,770)</u>	<u>(384,950)</u>	<u>-</u>	<u>13,420</u>	<u>(1,387,300)</u>
	<u>(14,870,875)</u>	<u>(9,501,024)</u>	<u>568</u>	<u>214,489</u>	<u>(24,156,841)</u>
	<u>C\$46,834,701</u>	<u>C\$ 1,530,247</u>	<u>C\$(13,049)</u>	<u>C\$213,879</u>	<u>C\$48,565,778</u>

Descripción	Saldo al 31 de diciembre de 2014	(+) Adiciones	(-) Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Terreno	C\$ 3,009,131	C\$ 3,695,698	C\$ -	C\$ 6,704,829
Edificio	5,728,865	16,650,634	-	22,379,499
Mobiliario y equipo de oficina	10,453,844	8,580,245	(6,436)	19,027,653
Equipos de computación	6,673,500	4,795,283	(86,820)	11,381,963
Vehículos	<u>2,184,659</u>	<u>26,973</u>	<u>-</u>	<u>2,211,632</u>
	<u>28,049,999</u>	<u>33,748,833</u>	<u>(93,256)</u>	<u>61,705,576</u>
Depreciación acumulada:				
Edificio	(184,235)	(730,070)	-	(914,305)
Mobiliario y equipo de oficina	(2,651,988)	(2,861,565)	4,073	(5,509,480)
Equipos de computación	(4,196,635)	(3,323,260)	88,575	(7,431,320)
Vehículos	<u>(724,596)</u>	<u>(291,174)</u>	<u>-</u>	<u>(1,015,770)</u>
	<u>(7,757,454)</u>	<u>(7,206,069)</u>	<u>92,648</u>	<u>(14,870,875)</u>
	<u>C\$20,292,545</u>	<u>C\$26,542,764</u>	<u>C\$ (608)</u>	<u>C\$46,834,701</u>

La Depreciación registrada en resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de C\$9,286,576 y C\$7,206,069, respectivamente (Ver Nota 21).

13. OTROS ACTIVOS – NETO

Esta cuenta se encuentra conformada por los siguientes conceptos:

	2016	2015
Otros Activos, Netos		
Gastos pagados por anticipado	C\$ 8,898,400	C\$ 4,755,831
Bien Adjudicado	3,070,893	890,973
Gastos de Emisión y Colocación de Obligaciones Subordinadas	613,830	761,275
Bienes diversos	-	-
Operaciones pendientes de imputación	-	2,300
Cargos diferidos:		
Gastos de organización e instalación	-	1,652,590
Software	5,009,117	9,395,449
Mejoras tomadas en alquiler	10,905,515	8,827,177
	<u>15,914,632</u>	<u>19,875,216</u>
Otros Activos	28,497,755	26,285,595
Amortización acumulada		
Cargos diferidos:		
Provisión para bienes recibidos en recuperación	(1,830,060)	(890,973)
Gastos de organización e instalación	-	(1,459,788)
Software	-	(3,874,593)
Mejoras tomadas en alquiler	<u>(3,155,174)</u>	<u>(4,158,056)</u>
Otros Activos, netos	<u>C\$23,512,521</u>	<u>C\$15,902,185</u>

La amortización de gastos de organización e instalación, software y mejoras a propiedad arrendada cargados a los resultados de las operaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de C\$2,314,116 y C\$3,525,106, respectivamente.

14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y POR OTROS FINANCIAMIENTOS

	2016	2015
Préstamos de Otras Instituciones Financieras del Exterior		
Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL)		
Préstamos recibidos, 9 de febrero, 17 de marzo, 14 de junio, 19 y 23 de septiembre y 14 de diciembre del año 2016. Plazo 1 año, interés 9%, capital e intereses pagaderos trimestralmente	C\$56,083,489	C\$37,965,033
		(Continúa)

	2016	2015
Credit Suisse		
Préstamo recibido 17 de junio de 2014, plazo 2 años, tasa de interés 13.5%, intereses pagaderos semestral. Cancelado en junio de 2016.	-	51,765,600
LOCFUND II		
Préstamos recibidos 15 y 24 de junio 2016, plazo 36 meses, interés 8.41% más tasa promedio ponderada 6 meses de BCN. Préstamos recibidos 30 de junio de 2014 y 25 de septiembre de 2014, plazo 3 años, tasa de interés 10.96% más tasa promedio ponderada 3 meses del BCN, intereses y capital pagaderos trimestral.	45,939,463	37,703,189
Triple Jump B.V		
Préstamo recibido en agosto de 2015, plazo 1 año, tasa de interés 9.5% pagadero semestralmente y principal al vencimiento. Cancelado en agosto de 2016.	-	27,928,300
Responsability Global MicrofinanceFund		
Préstamo recibido 15 de abril de 2016, interés 8.95%, plazo 24 meses. Intereses pagadero semestral. Préstamos recibidos 30 de septiembre de 2015, plazo de 2 años, tasa de interés anual de 8.25%, intereses pagaderos de forma semestral, principal pagadero al vencimiento, sin garantía establecida.	58,649,400	27,928,300
ResponsabilitySicav (Lux)		
Préstamo recibido 15 de abril de 2016, intereses 8.95%, plazo 24 meses, intereses pagaderos semestral. Préstamo recibido 30 de septiembre 2015, plazo 1 año, tasa interés anual 8.25%. Intereses pagaderos semestral y principal al vencimiento. Préstamos cancelados en marzo de 2016 y septiembre de 2016.	20,527,290	62,838,675
Credit Swiss Microfinance Fund (Responsability Global)		
Préstamos recibidos 17 de julio de 2013, 31 de marzo de 2014 y 14 de noviembre de 2014; plazo 2 años, tasa de interés 8% anual, intereses pagaderos semestrales, principal pagadero al vencimiento. Cancelado en marzo de 2016 y noviembre de 2016.	-	48,874,525
		(Continúa)

	2016	2015
Finethic S.C.A., SiCAV-SIF Sub Fund Préstamos recibidos 10 de febrero de 2016, interés 8%, plazo 3 años. Préstamos recibidos 11 de junio de 2015 y 9 de noviembre de 2015, plazo 2 años, tasa de interés 7.75%, 7.25% y 8.25% respectivamente, intereses pagaderos semestral y principal pagadero al vencimiento.	58,649,400	55,856,600
EMF Microfinance Fund AGmvK Préstamos recibido 11 de junio 2015 y 9 de noviembre de 2015, plazo 2 años, tasa de interés 7.25% y 8.25% anual, respectivamente, pagaderos semestralmente y principal pagadero al vencimiento.	29,324,700	27,928,300
Inter-American Investment Corporation Inc Préstamos recibido 5 de noviembre de 2013, plazo 3 años, tasa de interés 4.55% anual, pagaderos semestral. Cancelado en noviembre de 2016.	-	9,309,433
Microfinance Growth Fund LLC Préstamos recibidos 29 de noviembre de 2015, plazo 2 años, tasa de interés 7.8% anual, pagaderos trimestral y principal pagadero anualmente.	26,392,230	41,892,450
ASN-NOVIB MICROKREDIETFONDS Préstamos recibidos 21 de noviembre de 2016, 1 de diciembre de 2016, interés 8%, plazo 2 años. Intereses pagaderos semestralmente y principal en los meses de abril y octubre empezando en el año 2018.	67,446,810	-
SYMBIOTICS SICAV 11 de junio de 2015; plazo 2 años, tasa de interés 7.75% y 7.25% anual respectivamente. Intereses pagaderos semestralmente y principal al vencimiento.	14,662,350	55,856,600
Microfinance Enhancement (BLUEORCHARD POOL) Préstamos recibido 26 de noviembre de 2014, 21 de enero de 2015, plazo 3 años, tasa de interés 7.70% anual, pagaderos semestralmente y de principal pagadero anualmente.	45,453,285	61,442,260

(Continúa)

	2016	2015
Lenka Capital		
Préstamos recibidos 2 de octubre de 2015 y 9 de noviembre de 2015, plazo 2.5 años, tasa de interés 8% anual, pagaderos trimestral y principal anual.	43,987,050	41,892,450
Microvest Fund		
Préstamos recibidos el 3 de octubre de 2015 y 9 de noviembre de 2015, plazo 2.5 años, tasa de interés 8% anual, pagaderos trimestralmente y pago de principal en dos cuotas semestrales a partir del mes de octubre de 2017.	43,987,050	41,892,450
Global Impact Investments		
Préstamos recibidos 15 de junio de 2015 y 9 de noviembre de 2015, plazo 2 años, intereses 7.25% y 8% respectivamente, pagaderos semestral y principal al vencimiento.	29,324,700	27,928,300
DWM Asset Management, LLC		
Préstamos recibido octubre de 2016, interés 7.15%, plazo 2 años, intereses pagaderos semestral. Préstamos recibidos 8 de mayo de 2015, plazo 3 años, intereses 8% respectivamente, pagaderos trimestral y principal al vencimiento.	131,961,150	69,820,750
Simbiotics Sicav-Global Microfinance Fund		
Préstamo recibido 10 de febrero de 2016, interés 8%, plazo 3 años. Intereses pagaderos semestralmente, principal en dos cuotas semestrales a partir del mes de agosto de 2018.	43,987,050	-
Incofin CVBA		
Préstamos recibido 4 de marzo de 2016, interés 8%, plazo 2 años. Intereses pagaderos semestral y principal en dos cuotas semestrales a partir del mes de septiembre de 2017.	117,298,800	
Responsability Sicav (Lux) Microfinance Leaders		
Préstamo recibido 15 de abril de 2016, Interés 8.95%, plazo 2 años. Intereses pagaderos semestralmente y principal en dos pagos anuales a partir del mes de abril de 2017.	23,459,760	

(Continúa)

	2016	2015
Oikocredit Ecumenical Development		
Préstamo recibido 24 de agosto de 2016, interés 7.75%, plazo 36 meses. Intereses pagaderos semestral.	<u>58,649,400</u>	<u> </u>
Sub-total	<u>915,783,377</u>	<u>728,823,215</u>
Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos a plazo mayor a un Año		
BID		
Préstamos recibidos el 23 de agosto de 2013, 21 de marzo de 2014, plazo 7 años, tasa de interés de 550 puntos bases más tasa libor a 6 meses pagaderos semestrales cada 5 de marzo y septiembre.	25,659,113	27,928,300
Banco PRODUZCAMOS		
Préstamo recibido 21 de julio de 2015, plazo 2 años, interés 6.65%, Principal e interés pagaderos trimestral	<u>10,180,781</u>	<u>24,352,123</u>
Sub - total	<u>35,839,894</u>	<u>52,280,423</u>
Cargos Financieros por Pagar sobre Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos		
	<u>15,839,467</u>	<u>11,678,896</u>
Sub - total	<u>15,839,467</u>	<u>11,678,896</u>
Saldos por pagar a compañías relacionadas (Nota 7)	<u>36,362,628</u>	<u>34,910,375</u>
Total	<u>C\$1,003,825,366</u>	<u>C\$827,692,909</u>

(Concluye)

La Financiera debe cumplir con requerimientos contractuales, como parte de las obligaciones contraídas con instituciones financieras. Esos requerimientos incluyen el cumplimiento con ciertos indicadores financieros específicos y otras condiciones que La Financiera ha cumplido para no caer en riesgo de exigibilidad anticipada al 31 de diciembre de 2016.

15. OBLIGACIONES SUBORDINADAS

	2016	2015
CPP-INCOFIN C.V.S.O		
Financiamiento recibido agosto 2015, se registró como deuda subordinada en septiembre de 2015 autorizado por SIBOIF por USD2,000,000, a plazo 7 años, con una tasa de interés 10.25%, vence en agosto de 2022	C\$58,649,400	C\$55,856,600
Más: Intereses por pagar	<u>2,137,445</u>	<u>2,035,663</u>
	<u>60,786,845</u>	<u>57,892,263</u>

(Continúa)

	2016	2015
STICHTING OXFAM NOVI B		
Financiamiento recibido en noviembre 2016, a plazo de 7 años, con una tasa de interés 10.75%, autorizado por SIBOIF mediante correspondencia DS-IB-DMIF-4286-11-2016/VMUV	29,324,700	-
Más: interés por pagar	<u>449,110</u>	<u>-</u>
	<u>29,773,810</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>C\$90,560,655</u>	<u>C\$57,892,263</u>
		(Concluye)

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2016	2015
Otras cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota 7)	C\$40,483,244	C\$17,464,237
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 24)	838,711	2,025,960
Asistencia Técnica BID (a)	-	1,696,267
Impuesto retenido por pagar	2,116,609	1,911,676
Seguros MAPFRE	4,246	999,817
Honorarios por pagar	643,962	491,846
Comunicaciones	498,848	304,387
INSS laboral	494,311	420,001
Cuentas por pagar empleado	364,751	180,873
Mantenimiento y reparaciones	1,163,368	378,484
Acreedores diversos	2,233,318	1,034,068
Western Union	-	4,748
Terry Sengelman	-	1,183,462
Credomatic	181,553	-
Seguridad	1,002,951	-
Papelería	<u>67,329</u>	<u>-</u>
	<u>C\$50,093,201</u>	<u>C\$28,095,826</u>

- a) Corresponden a fondos para financiar el Proyecto de ampliación de oferta de servicios micro financieros para clientes de bajos recursos en zonas rurales de los departamentos de la región Norte Centro y Pacífico del País. El plazo para desembolsar los recursos del financiamiento es de veinticuatro (24) meses a partir de la firma del contrato con fecha 17 de mayo de 2013. No genera intereses.

De conformidad con el objetivo señalado la actividad de cooperación técnica se estructura en tres sub componentes:

- i) Implementación de un sistema de costo basado en actividades.
- ii) Desarrollo de un canal alternativo para la extensión de crédito rural.
- iii) Generación y divulgación de conocimiento.

La administración de Finca considera que la Financiera no ha incurrido en ningún incumplimiento con las cláusulas relevantes que podrían representar la suspensión de los desembolsos por parte del Banco, incluyendo cualquier obligación material estipulada en el convenio, cualquier circunstancia que haga improbable la ejecución oportuna de los objetivos del proyecto y la realización de prácticas prohibidas o fraudulentas. Adicionalmente, la administración considera que todos los gastos del proyecto han sido incurridos para cumplir los objetivos del mismo y de la forma requerida por el convenio, por lo cual son elegibles y no reembolsables al BID bajo dicho convenio.

17. OTROS PASIVOS Y PROVISIONES:

Un detalle de otros pasivos y provisiones se presenta a continuación:

	2016	2015
Provisiones para prestaciones laborales	C\$32,817,763	C\$23,120,895
Operaciones pendientes de imputación	188,903	2,273
Ingresos diferidos (a)	<u>22,160,594</u>	<u>13,489,106</u>
	<u>C\$55,167,260</u>	<u>C\$36,612,274</u>

(a) Corresponde a los ingresos percibidos de forma anticipada en concepto de comisión por desembolso de préstamo, los cuales se van reconociendo como ingresos conforme se van devengando.

18. INGRESOS POR AJUSTES MONETARIOS - NETO

Debido al deslizamiento diario del Córdoba en relación con el Dólar de los Estados Unidos de América, la Financiera ha venido ajustando a las nuevas tasas de cambio sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera y moneda nacional sujetos a mantenimiento de valor.

En consecuencia, se han registrado en el año 2016 y 2015 ingresos por ajustes monetarios netos de C\$17,505,912 y C\$18,323,804 respectivamente, registrados en los resultados de las operaciones, de la siguiente manera:

	2016	2015
Ingresos por ajustes monetarios	C\$64,700,186	C\$ 50,123,664
Menos: Gastos por ajustes monetarios	<u>(47,194,274)</u>	<u>(31,799,860)</u>
	<u>C\$17,505,912</u>	<u>C\$ 18,323,804</u>

19. (GASTOS) INGRESOS NETOS POR ESTIMACIÓN PARA RIESGOS CREDITICIOS

Un resumen de los gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios:

	2016	2015
Aumento de provisión por cartera de créditos	C\$(76,150,310)	C\$(62,184,098)
Aumento de provisión por otras cuentas por cobrar	(308,363)	(300,220)
Gasto por saneamiento de ingresos financieros	<u>(5,190,438)</u>	<u>(3,815,765)</u>

	2016	2015
	(81,649,111)	(66,300,083)
Recuperaciones de créditos saneados	5,368,134	2,181,621
Disminución de provisión para cartera de créditos	38,372,922	28,626,712
Disminución de provisión para otras cuentas por cobrar	<u>247,837</u>	<u>120,984</u>
Gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios	<u>C\$(37,660,218)</u>	<u>C\$(35,370,766)</u>
		(Concluye)

20. INGRESOS OPERATIVOS DIVERSOS, NETO

	2016	2015
Otros ingresos operativos (a)	C\$10,937,088	C\$ 9,543,237
Servicios de seguros MAPFRE	2,673,609	2,992,570
Servicios Western Unión	312,095	1,749,889
Administración de cartera (Nota 32)	<u>107,882</u>	<u>119,082</u>
	<u>14,030,674</u>	<u>14,404,778</u>
Menos: Gastos operativos diversos		
Comisiones por giros y transferencias	1,128,002	1,320,460
Gasto por pérdida en venta y desvalorización de bienes recibidos en crédito Pyme	239,727	202,128
Otros gastos operativos	<u>2,372,165</u>	<u>1,072,908</u>
	<u>3,739,894</u>	<u>2,595,496</u>
Ingresos operativos diversos neto de gastos operativos diversos	<u>C\$10,290,778</u>	<u>C\$11,809,282</u>

(a) Corresponde principalmente a ingresos por recuperaciones de subsidios pagados e ingresos por provisiones de gastos registradas por un monto mayor.

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos de administración se presenta a continuación:

	2016	2015
Sueldos y beneficios del personal permanente	C\$(121,244,913)	C\$ (99,914,276)
Seguro social aporte patronal	(16,230,818)	(13,190,613)
Consultoría externa	(15,787,915)	(11,519,113)
Viáticos	(13,924,885)	(12,751,479)
Servicios de información	(13,126,045)	(11,222,490)
Depreciación	(9,286,576)	(7,206,069)
Otros gastos	(8,382,450)	(6,692,363)
Otros gastos de transporte y comunicaciones	(8,139,425)	(8,101,420)
Servicios de seguridad	(7,658,966)	(6,095,207)
Alquileres de inmuebles	(7,089,859)	(6,685,098)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso excepto vehículo	(6,855,518)	(4,114,172)

	2016	2015
Agua y energía eléctrica	(6,313,367)	(6,152,005)
Gastos no deducibles	(6,068,679)	(3,695,491)
Otros gastos de personal	(5,901,066)	(5,671,751)
Propaganda, publicidad y promociones	(5,065,944)	(4,173,041)
Suplementos y servicios	(4,624,128)	(4,820,114)
Papelería, útiles y otros materiales	(4,336,623)	(3,758,608)
Otros servicios contratados	(4,166,325)	(3,381,287)
Capacitación	(4,152,993)	(4,257,227)
Otras pérdidas operativas	(4,050,719)	-
Teléfono, telex, fax y correos	(2,804,786)	(2,314,122)
Mantenimiento, reparación de vehículos, combustibles, lubricantes y otros	(2,656,380)	(3,129,652)
Amortizaciones	(2,314,116)	(3,525,106)
Aportes a INATEC	(1,961,403)	(1,603,772)
Cafetería	(1,590,844)	(1,561,117)
Seguros	(1,557,523)	(1,197,153)
Gastos legales	(462,024)	-
Alquileres de vehículos	(421,541)	(562,520)
Suscripciones y afiliaciones	(114,025)	(54,389)
Alquileres de equipo y mobiliario	-	(267,179)
	<u>C\$(286,289,856)</u>	<u>C\$(237,616,834)</u>
		(Concluye)

22. CONTRIBUCIONES POR LEYES ESPECIALES (LEY 564 Y 563)

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF), las instituciones financieras, las personas naturales y jurídicas sujetas a vigilancia aportan a la SIBOIF anualmente hasta un máximo 1.3 por millar de activos.

23. GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se liquidó el impuesto sobre la renta en base al 30% de utilidad.

Las bases de cálculo para determinar el gasto por impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2016	2015
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales	C\$30,949,099	C\$40,426,494
Ingresos no gravables	(52,550,732)	(33,475,626)
Contribuciones por leyes especiales	(860,205)	(656,644)
Más: Gastos no deducibles	<u>71,694,503</u>	<u>43,297,189</u>
Utilidad gravable	49,232,665	49,591,413
Tasa aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	14,769,800	14,877,424
Menos: Anticipos aplicados	(13,931,089)	(12,851,464)
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>C\$ 838,711</u>	<u>C\$ 2,025,960</u>

24. REVELACIONES COMPLEMENTARIAS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	2016	2015
<i>Intereses devengados no recibidos</i>		
Intereses devengados no recibidos sobre préstamos	C\$ 41,527,848	C\$ 34,916,361
Intereses pendientes de pago sobre obligaciones con instituciones financieras y otras instituciones	15,839,467	11,678,897
Aporte patrimonial en especie del bien inmueble donde opera La Financiera	-	14,870,000
	<u>57,367,315</u>	<u>61,465,258</u>
<i>Efectivo pagado en el año por</i>		
Intereses sobre obligaciones con instituciones financieras	74,973,409	58,670,219
Impuesto sobre la renta	<u>5,081,491</u>	<u>4,166,171</u>
	<u>80,054,900</u>	<u>62,836,390</u>
<i>Actividades que no requirieron flujo de efectivo</i>	<u>C\$137,422,215</u>	<u>C\$124,301,648</u>

25. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen contingencias adicionales a las inherentes a las operaciones ordinarias de La Financiera que requieran ser reveladas.

COMPROMISOS

a. *Cuentas de orden:*

	2016	2015
Garantías recibidas en poder de terceros Administración de la cartera en la relacionada Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua (Nota 32)	C\$2,330,181,723	C\$1,645,868,385
Cuentas Saneadas	17,812,427	17,939,780
Líneas de créditos obtenidas	60,809,325	39,076,307
Ingresos en suspenso	168,793,651	153,667,919
Intereses y comisiones documentados	2,780,415	2,552,244
Cartera dada en garantía	4,201	4,202
Líneas de créditos utilización automática	77,445,081	72,855,281
	<u>172,499,785</u>	<u>44,014,722</u>
	<u>C\$2,830,326,608</u>	<u>C\$1,975,978,840</u>

- b. **Arrendamientos Operativos** - Los edificios, muebles y equipos utilizados por la Financiera, para oficinas administrativas y sus sucursales, se encuentran bajo contratos de arrendamiento operativo. A continuación se presenta una integración de los pagos incurridos en el año por dichos arrendamientos:

	2016	2015
Inmuebles	C\$7,089,859	C\$6,685,098
Muebles y equipos	<u>-</u>	<u>629,699</u>
	<u>C\$7,089,859</u>	<u>C\$7,314,797</u>

26. PRINCIPALES LEYES Y REGULACIONES APLICABLES

- a) Las distintas operaciones de La Financiera están sujetas a lo estipulado en las normas prudenciales vigentes dictadas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.
- b) Ley 561: Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros.
- c) Ley 564: Ley de Reforma a la Ley 316 de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.
- d) Ley 285: Ley de Estupefacientes, Psicotrópicos y Otras Sustancias Controladas, Lavado de Dinero y Activos provenientes de Actividades Ilícitas.
- e) Ley N°822, Ley de Concertación Tributaria y su reglamento.
- f) Decreto 93-2009 Reglamento de la Ley 712.
- g) Decreto 9-2011 Modificación al Decreto 93-2009.
- h) Adicionalmente debe cumplir con leyes y regulaciones de aplicación general (Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS), INATEC, Ley N°185 "Código del Trabajo" y otros).

27. RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de La Financiera, por su naturaleza, están expuestas a una variedad de riesgos financieros, incluyendo riesgo de crédito, variaciones en las tasas de interés, variaciones en tasa de cambio de monedas extranjeras, riesgo de flujos de efectivo, riesgo de liquidez, operativo y reputacional. El programa de administración de riesgo de La Financiera busca minimizar los efectos potenciales adversos que podrían derivarse de esos cambios, desarrollando políticas internas para cada uno de estos riesgos.

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar la administración de los riesgos de la Financiera. La Junta ha establecido comités y áreas a nivel de apoyo en la administración de riesgos, como la Gerencia de Riesgos (Unidad de Administración Integral de Riesgos), el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Créditos, el Comité PLD/FT, el Comité de la Administración Integral de Riesgos, el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgo Tecnológico.

La Junta Directiva de la Financiera ha aprobado un Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Financiera; ha creado el Comité de la Administración Integral de Riesgo conformado por directores y ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente tales riesgos; y establece límites para cada uno de ellos. Adicionalmente, la Financiera está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia con respecto a concentraciones de riesgos de mercado, liquidez, tasa de interés, cálculos de adecuación de Capital, entre otros.

La Financiera ha establecido políticas para el correcto funcionamiento de las finanzas, a través de controles de riesgo, que son aplicados mediante el establecimiento de lineamientos específicos. Adicionalmente, la Junta Directiva realiza un monitoreo mensual de indicadores o parámetros de medición de riesgo, mediante los informes, análisis y evaluaciones realizadas por la Gerencia de Riesgos, Gerencia de Finanzas y Gerencia de Negocios. La Financiera ha capacitado al personal en los principios y metodologías para una adecuada administración de riesgos y ha trabajado en la implementación de una cultura enfocada al riesgo.

a. **Riesgo de Crédito**

- **Cartera de créditos**

Es el riesgo de que los deudores o emisores de un activo financiero propiedad de la Financiera no puedan cumplir con sus compromisos contraídos de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el deudor adquirió el activo financiero respectivo, por tanto para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por montos, por plazos y por deudor. Los distintos niveles de Comités de Créditos evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Financiera. La gerencia de Negocio, Gerencia de Riesgos y negocios y el Comité de la Administración Integral de Riesgos monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

b. **Riesgo de Flujos de Efectivo** – Es el riesgo de afectar el desempeño financiero de La Financiera como resultado de fluctuaciones en las fechas y montos de los cobros y pagos de los instrumentos financieros acordados con los deudores y emisores de los mismos. La Administración reduce este riesgo preparando anualmente un presupuesto de efectivo y ejerciendo un control diario, semanal y mensual sobre los requerimientos mínimos de efectivo establecidos en el mismo, de manera que se logre obtener al máximo rendimiento económico de los excesos de efectivo.

c. **Riesgo de Liquidez** - Es el riesgo de que La Financiera presente dificultades para obtener fondos que le permitan cumplir con sus obligaciones inmediatas, y se vea obligado a vender un instrumento financiero por debajo de su valor razonable. Debido a la naturaleza de sus operaciones, La Financiera está expuesta a requerimientos diarios de efectivo por parte de sus deudores; por tanto, en base a la experiencia y en condiciones normales de operación, mantiene disponibilidades de efectivo que le permitan cubrir esas necesidades.

La Financiera controla la exposición al riesgo de liquidez diariamente mediante la aplicación de los procedimientos de políticas y gestión de liquidez establecidos en la Norma Prudencial CD-SIBOIF-926-3-ENE26-2016 dictada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, así como también se rige conforme su propia Política de Administración del Riesgo de Liquidez aprobada por la Junta Directiva.

A continuación se presenta la exposición de La Financiera al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

I. DISTRIBUCIÓN SEGÚN PLAZO DE VENCIMIENTO RESIDUAL CONTRACTUAL	0- 7 días	8- 15 días	16- 30 días	31-90 días	91-180 días	181 a más días	Total
ACTIVOS							
Cartera de crédito (6)	41,742,879	35,375,991	49,084,128	278,724,382	339,193,347	839,799,957	1,583,920,684
Otras cuentas por cobrar (7)	-	-	-	-	-	401,042	401,042
Total (I)	<u>41,742,879</u>	<u>35,375,991</u>	<u>49,084,128</u>	<u>278,724,382</u>	<u>339,193,347</u>	<u>840,200,999</u>	<u>1,584,321,726</u>
PASIVOS							
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (13)	-	-	39,269,704	52,656,722	163,136,379	848,071,898	1,103,134,703
Otras cuentas por pagar (15)	4,246	364,751	158,353	-	-	643,962	1,171,312
Obligaciones subordinadas (16)	-	-	-	3,072,577	1,347,329	141,992,156	146,412,062
Total (II)	<u>4,246</u>	<u>364,751</u>	<u>39,428,057</u>	<u>55,729,299</u>	<u>164,483,708</u>	<u>990,708,016</u>	<u>1,250,718,077</u>
Brecha (I) - (II)	<u>41,738,632</u>	<u>35,011,240</u>	<u>9,656,071</u>	<u>222,995,083</u>	<u>174,709,639</u>	<u>(150,507,017)</u>	<u>333,603,649</u>
II. DISTRIBUCIÓN SEGÚN SUPUESTOS							
ACTIVOS							
Disponibilidades (2)	88,243,091	-	-	-	-	-	88,243,091
Otras cuentas por cobrar (7)	464,810	-	-	-	-	-	464,810
Total (III)	<u>88,707,901</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>88,707,901</u>
PASIVOS							
Otras cuentas por pagar (15)	74,950,290	-	-	-	-	-	74,950,290
Total (IV)	<u>74,950,290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74,950,290</u>
Brecha (III) - (IV)	<u>13,757,611</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,757,611</u>
Brecha total (I) - (II) + (III) - (IV)	<u>55,496,243</u>	<u>35,011,241</u>	<u>9,656,071</u>	<u>222,995,083</u>	<u>174,709,639</u>	<u>(150,507,018)</u>	<u>347,361,260</u>
Brecha acumulada (V)	<u>55,496,243</u>	<u>90,507,484</u>	<u>100,163,555</u>	<u>323,158,638</u>	<u>497,868,277</u>	<u>347,361,260</u>	<u>347,361,260</u>

Nombre de cuentas	Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2015							
	Banda I 0 a 7 días	Banda II 8 a 15 días	Banda III 16 a 30 días	Banda IV 31 a 90 días	Banda V 91 a 180 días	Banda VI 181 a más	Banda VII 0 a 30 días	Banda VIII 0 a 90 días
A. Activos							(I+II+III)	(I+II+III+IV)
Disponibilidades	86,677,778						86,677,778	86,677,778
Cartera de créditos	44,406,765	40,821,565	48,659,403	273,409,196	302,642,875	592,213,639	133,887,733	407,296,929
Otras cuentas por cobrar	<u>266,198</u>	<u>185,996</u>	<u>7,787</u>	<u>977</u>	-	<u>384,771</u>	<u>469,981</u>	<u>470,958</u>
Total de activos	131,350,741	41,007,561	48,677,190	273,410,173	302,642,875	592,598,410	221,035,492	494,445,665
B. Pasivos								
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		2,872,789	13,375,584	84,504,630	144,942,340	681,750,475	16,248,373	100,753,003
Otras cuentas por pagar	22,849,329	201,367	1,509,446	1,125,080	2,927,074	20,570,642	24,560,142	25,685,222
Obligaciones subordinadas	-	-	-	<u>2,926,265</u>	-	<u>93,595,879</u>	-	<u>2,926,265</u>
Total de pasivos	22,849,329	3,074,156	14,885,030	88,555,975	147,869,414	795,916,996	40,808,515	129,364,490
C. Calce/(Descalce) (A-B)	108,501,413	37,933,405	33,792,160	184,854,198	154,773,461	(203,318,586)	180,226,978	365,081,176
D. Base de Cálculo de Capital Límite C/D							282,332,768	282,332,768
Menos:							64%	129%
Activos pignorados o dados en garantía								
Cartera dada en garantía								
Bienes dados en garantía								

- d. **Riesgo de Mercado** - La administración de riesgos de mercado consiste en la elaboración y seguimiento de modelos matemáticos que miden los riesgos de liquidez, de monedas y de tasa de interés; La Financiera utiliza los modelos normados por la Superintendencia para la administración de estos riesgos. La administración de riesgos de mercado es efectuada por el Comité de la Administración Integral de Riesgos y del Comité de Activos y Pasivos (ALCO). ALCO es responsable de gestionar estos riesgos junto con la Gerencia de Riesgos, bajo los lineamientos aprobados por la Junta Directiva.

La Gerencia Financiera es la encargada de poner en práctica las decisiones tomadas por el Comité, en esta materia, así como de mantener informado a dicho Comité de posibles cambios o sucesos tanto internos como externos que puedan afectar de manera significativa la administración de los riesgos de mercado.

- e. **Riesgo Operacional** - El riesgo operacional es el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos y comprende entre otros, los siguientes:

- **El riesgo tecnológico:** Pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios financieros a los clientes de La Financiera.
- **Riesgo de lavado de dinero y de financiamiento al terrorismo:** La gestión de este riesgo se realiza de conformidad con la normativa de la materia.
- **El riesgo legal:** Pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la afectación por resoluciones administrativas o judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que las instituciones llevan a cabo.

La Financiera para la administración del Riesgo Operacional cuenta con un Manual donde se establecen los lineamientos, políticas y procedimientos para la aprobación de dichos riesgos, este manual fue aprobado por el comité para la administración integral de Riesgos y por la Junta Directiva.

28. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Financiera posee Instrumentos Financieros clasificados en las siguientes categorías:

- a. **Depósitos en Bancos** - Por su naturaleza y vencimiento de corto plazo el valor registrado en libros constituye su valor razonable.
- b. **Cartera de Préstamos** - La cartera de préstamos se presenta neta de la provisión para cartera de crédito.

La valuación de estos créditos se encuentra de acuerdo a la regulación dictada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. La Financiera mantiene préstamos cuyas tasas de interés se aproximan a las que prevalecen en el mercado para préstamos con términos y condiciones similares.

29. LÍMITES DE OPERACIONES ACTIVAS CON PARTES RELACIONADAS

La Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros establece que el monto de los créditos otorgados por La Financiera a cada una de sus partes relacionadas, no podrá exceder la base de cálculo del capital en 30%, sean estos créditos otorgados en forma individual, como de manera conjunta con aquellas personas sean estas naturales o jurídicas que integren una misma unidad de interés por la existencia directa o indirecta, de vinculaciones significativas, o asunción frecuente de riesgos compartidos.

En la escritura de constitución, los socios de La Financiera estipularon no otorgar crédito a ningún accionista o miembro de la Junta Directiva ni a los representantes de estos en caso fueren personas jurídicas, ni a ninguna persona con parentesco en primero y segundo grado de consanguinidad o de afinidad con los antes mencionados, ni a ninguna otra parte relacionada. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la administración confirma estar en cumplimiento con lo antes indicado debido a que no tiene concentración de préstamos por cobrar con partes relacionadas.

30. LÍMITES DE OPERACIONES ACTIVAS CON PARTES NO RELACIONADAS

La Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros establece que las instituciones financieras no podrán otorgar créditos directa o indirectamente, a una misma persona natural o jurídica, individualmente considerada o en conjunto con aquellas personas naturales o jurídicas que integran con ella una misma unidad de interés por la existencia de vinculaciones significativas, o asunción frecuente de riesgos compartidos, por un monto que exceda en conjunto del 30% de la base de cálculo.

Si hubiere falta de cumplimiento de las condiciones indicadas la Superintendencia pudiera iniciar ciertas acciones obligatorias y aplicar posibles acciones discrecionales adicionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros.

La administración confirma estar en cumplimiento con todos los requerimientos a los que está sujeta.

31. ADECUACIÓN DE CAPITAL

La Financiera adecua su capital mediante la aplicación de los procedimientos de políticas establecidos en la Norma Prudencial CD-SIBOIF-930-1-FEB23-2016 dictada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

De acuerdo con la norma de Adecuación de Capital emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, La Financiera debe mantener un nivel de capital adecuado mínimo del 10% respecto a la suma del total de los activos netos ponderados por riesgo, más un monto nocional de los activos por riesgo cambiario; para lo cual:

- a) El capital adecuado comprende la suma del capital primario (capital social, capital donado, prima en colocación de acciones, aportes irrevocables recibidos para incrementos de capital, reserva legal y participaciones minoritarias) y del capital secundario (donaciones y otras contribuciones no capitalizable, ajustes por revaluación de activos, otras reservas patrimoniales, resultados acumulados de períodos anteriores, resultados del período actual, deudas subordinadas, acciones preferentes y otros e instrumentos híbridos de capital y provisiones genéricas constituidas por La Financiera para cubrir pérdidas no identificadas).

El capital secundario no puede ser superior al 100% del capital primario; y la proporción de la deuda subordinada en el capital secundario no puede ser superior al 50% del capital primario.

- b) Los activos netos ponderados por riesgo comprenden la suma ponderada de las cuentas de activos y cuentas contingentes, netas de provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

	2016	2015
Disponibilidades	C\$ 191,312	C\$ 329,794
Cartera de créditos, neta	1,280,039,865	1,026,846,118
Otras cuentas por cobrar, neto	516,686	508,658
Bienes de uso, neto	48,565,778	46,834,701
Otros activos, neto	16,686,678	44,014,722
Cuentas contingentes, netas	<u>172,499,785</u>	
Activos ponderados por riesgo	<u>1,518,500,104</u>	<u>1,118,533,993</u>
Activos nacionales por riesgo cambiario	<u>821,607,784</u>	<u>743,695,115</u>
Total activos ponderados por riesgo	<u>2,340,107,888</u>	<u>1,862,229,108</u>
Capital mínimo requerido (10% de total activos ponderados por riesgo)	<u>234,010,789</u>	<u>186,222,111</u>
Capital social pagado	185,210,000	170,340,000
Aportes para incremento de capital	-	14,870,000
Reserva legal	8,831,540	6,533,676
Resultados de períodos anteriores	<u>32,434,627</u>	<u>9,840,067</u>
Otros activos en cargos diferidos netos de amortización	<u>(6,825,843)</u>	
Capital primario	<u>C\$ 219,650,325</u>	<u>C\$201,583,743</u>
Otras reservas patrimoniales		
Resultados del año	15,319,095	24,892,425
Obligaciones subordinadas y acciones preferentes redimibles	87,974,100	55,856,600
Capital secundario	<u>103,293,195</u>	<u>80,749,025</u>
Base de adecuación de capital	<u>322,943,520</u>	<u>282,332,768</u>
Relación capital adecuado / activos ponderados por riesgo	<u>13.80%</u>	<u>15%</u>

- c) El monto nominal de los activos por riesgo cambiario comprende la suma de las posiciones nominales netas, largas o cortas, previamente ponderadas. Al calcular por separado para la moneda nacional con mantenimiento de valor y para la moneda extranjera, la posición nominal neta, la cual se medirá a través de la diferencia entre los saldos de las cuentas del activo y pasivo. En el caso que la diferencia resultase ser positiva se considerará como una posición nominal neta larga, a la cual se le aplicará una ponderación del 50%, y en caso de ser negativa se considerará como una posición nominal neta corta, a la cual se le aplicará una ponderación del 100%.

Se considera como monto nocional de activos y pasivos de riesgo cambiario la suma del valor absoluto de las posiciones nominales netas, largas y cortas ponderadas.

32. CONTRATO DE CARTERA EN ADMINISTRACIÓN

Financiera FINCA Nicaragua, S.A., administra la cartera de la Compañía relacionada Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria (ONG), los saldos de la cartera en administración al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a C\$17,812,427 y C\$17,939,780 respectivamente, (Ver Nota 25). La administración de la cartera por parte de Financiera FINCA Nicaragua se realiza bajo los siguientes términos:

- El riesgo crediticio será de la Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria.
- Financiera FINCA Nicaragua debe administrar esta cartera en cuentas de orden.
- La cartera que no se logre recuperar después de haberse otorgado todas las alternativas de cobro y tengan que ser saneados, serán devueltos a la Fundación para la Asistencia Comunitaria por Financiera FINCA Nicaragua.
- A juicio de Financiera FINCA Nicaragua los créditos podrán ser prorrogados o reestructurados.
- Financiera FINCA Nicaragua devengara una comisión del 80% por cada pago recibido en concepto de intereses, cargos por servicios y otros cargos de la cartera corriente, vencida, en cobro judicial, reestructurada y prorrogada.
- Financiera FINCA Nicaragua devengara una comisión del 80% por cada pago recibido en cualquier concepto o por el valor de los bienes vendidos que antes haya recibido en pago o pudiese obtenido la adjudicación judicial en un proceso de recuperación de la cartera saneada.
- Los clientes de la cartera administrada que deseen renovar su crédito lo harán directamente de Financiera FINCA Nicaragua.

33. AJUSTE POSTERIOR A ESTADOS FINANCIEROS REPORTADOS PRELIMINARMENTE

No fueron registrados ajustes en nuestros estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2016.

34. EVENTOS SUBSECUENTES

En el mes de diciembre del año 2016, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), mediante resolución No. 0423 Inscripción No. 408 autorizó a La Financiera emitir Bonos y Papel Comercial hasta por US\$10,000,000 (Diez millones de dólares y/o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor y/o sin mantenimiento de valor) en mercado de oferta pública.

La garantía para la emisión de estos Bonos y Papel Comercial será la Cartera de Crédito de La Financiera. A la fecha de emisión del informe de auditoría se han emitido mil cien bonos equivalente a US\$1,100,000.

35. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la junta directiva y su emisión ha sido autorizada con fecha 17 de marzo de 2017.

* * * * *

ANEXO 5.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE LA SOCIEDAD CONTROLADORA (2016)

FINCA Microfinance Holding Company, LLC and Subsidiaries

Estados Financieros Consolidados a partir de y
por los años terminados 31 de diciembre del 2015 y
2016, e Informe de los Auditores Independientes

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

TABLA DE CONTENIDOS

	Paginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A PARTIR DE Y POR LOS AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016:	
Balance General	3
Estado del Resultado Integral	4
Estado de Perdida Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7-8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9-60

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Miembros de FINCA
Microfinance Holding Company, LLC
Washington, DC

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de FINCA Microfinance Holding Company, LLC y sus filiales (La "Compañía"), que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2015 y 2016, y los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivos por el año que termino en esa fecha y notas principales de estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera ("NIIF") según lo emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; esto incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados en base a nuestras auditorías. Realizamos nuestras auditorías de conformidad con Normas de Auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América y de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría establecidas por la Junta de Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que planeemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros consolidados están libres de errores importantes

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FINCA Microfinance Holding Company, LLC y sus filiales al 31 de diciembre del 2015 y 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esta fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

Deloitte + Touche LLP

24 de Mayo del 2017

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A PARTIR DE Y
POR LOS AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

	2016	2015
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 136,453,449	\$ 126,355,515
Restringidas en efectivo y equivalentes de efectivo	22,730,379	18,808,022
Activos financieros disponible para la venta (Nota 13)	7,416,713	6,355,825
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento (Nota 14)	25,360,625	12,981,994
Activos financieros a valor razonable a través de resultados (Nota 15)	19,491,195	29,973,025
Préstamos por cobrar-neto de asignación (Nota 16)	741,756,202	793,927,099
Depósitos en bancos	7,610,297	3,933,332
Otros créditos, prepagos y otros activos (Nota 17)	30,549,965	22,126,104
Propiedad y Equipo (Nota 18)	29,192,235	29,367,255
Activos Intangibles (Nota 19)	8,029,035	10,985,633
Crédito Mercantil	1,042,135	1,041,608
Activos por impuestos diferidos (Nota 12)	2,469,769	6,901,755
Grupo activos de disposición clasificados mantenidos para la venta (Nota 24)	<u>-</u>	<u>11,089,682</u>
TOTAL	<u>\$1,032,101,999</u>	<u>\$1,073,846,849</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
ACTIVOS:		
Cuentas por pagar y otros pasivos acumulados (Nota 20)	\$ 24,333,896	\$ 27,522,781
Pasivo financiero a valor razonable a través de resultados (Nota 15)	8,259,574	1,152,086
Depósitos de clientes (Nota 21)	262,340,157	168,340,679
Depósitos de bancos	38,341,222	19,704,318
Notas por pagar (Nota 22)	448,544,183	572,626,107
Pasivos subordinados (Nota 23)	8,536,638	27,194,538
Ingresos Diferidos	3,308,068	1,522,274
Pasivos por Impuestos Corrientes	9,154,377	3,880,606
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 12)	2,119,289	997,302
Grupo Pasivos disposición clasificados mantenidos para la venta (Nota 24)	<u>-</u>	<u>3,035,692</u>
Total Pasivos	<u>804,937,404</u>	<u>825,976,383</u>
PATRIMONIO:		
Capital Compartido (Nota 25)	301,365,172	298,331,058
Reservas	18,458,417	16,837,266
reservas de valor razonable	473,033	333,041
Ganancias Retenidas	(12,318,008)	15,822,582
Reserva de conversión de moneda extranjera	<u>(83,903,724)</u>	<u>(86,006,802)</u>
Patrimonio atribuible a accionistas de casa matriz	224,074,890	245,317,145
Interés no controlado	<u>3,089,705</u>	<u>2,553,321</u>
Total Patrimonio	<u>227,164,595</u>	<u>247,870,466</u>
TOTAL	<u>\$1,032,101,999</u>	<u>\$1,073,846,849</u>

Vea las notas a los estados financieros consolidados.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A PARTIR DE Y
POR LOS AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

	2016	2015
Ingresos por Intereses	\$ 287,757,662	\$ 322,736,866
Gasto Financiero	<u>(70,963,838)</u>	<u>(91,548,183)</u>
Ingreso de Interés neto (Nota 7)	216,793,824	231,188,683
Pérdidas por deterioro en préstamos (Nota 16)	<u>(57,333,825)</u>	<u>(35,797,344)</u>
Ingresos netos por intereses después de provisión para pérdidas por deterioro de préstamos	159,459,999	195,391,339
Otro ingreso operativo (Nota 8)	<u>29,755,710</u>	<u>14,811,272</u>
Ingreso Operativo Neto	<u>189,215,709</u>	<u>210,202,611</u>
(Pérdida) ganancia en activos y pasivos financieros en FVTPL	<u>(5,785,999)</u>	<u>25,333,519</u>
Gastos de Personal (Nota 9)	(96,448,220)	(114,104,994)
Otros Gastos Operativos (Nota 10)	(69,450,718)	(71,877,502)
Gastos de servicios de gestión (Nota 11)	(18,076,287)	(21,835,475)
Depreciación y amortización (Notas 18 y 19)	<u>(10,544,612)</u>	<u>(11,009,446)</u>
Total Gastos	(194,519,837)	(218,827,417)
(Pérdida) ganancia antes de otros ingresos (gastos)	(11,090,127)	16,708,713
Otros Ingresos (gastos):		
Subvenciones y Donaciones	3,280,914	4,778,346
Pérdidas de divisas	4,259,981	(27,002,828)
Ingresos no operacionales (gastos)	<u>(2,640,041)</u>	<u>(347,529)</u>
Pérdida antes del gasto de impuesto a la renta	(6,189,273)	(5,863,298)
Impuestos Diferidos Pasivos (Nota 12)	<u>(17,542,567)</u>	<u>(8,824,716)</u>
Perdida del ejercicio	<u>\$ (23,731,840)</u>	<u>\$ (14,688,014)</u>
(Perdida) resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas (Nota 24)	<u>\$ (513,989)</u>	<u>\$ 2,741,143</u>
(Perdida) para el año atribuible a:		
Accionistas de FINCA	\$ (24,940,749)	\$ (12,202,608)
Intereses no controlados	<u>694,920</u>	<u>255,737</u>
Total Perdida del año	<u>\$ (24,245,829)</u>	<u>\$ (11,946,871)</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A PARTIR DE Y
POR LOS AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

	2016	2015
Pérdida en el año	\$ (24,245,829)	\$ (11,946,871)
Otra pérdida integral:		
Movimiento de moneda extranjera durante el año, neto de impuestos	2,104,086	(50,024,943)
Ganancias netas en activos financieros disponibles para la venta	<u>141,448</u>	<u>(41,938)</u>
Pérdida integral total del año	<u>\$ (22,000,295)</u>	<u>\$ (62,013,752)</u>
 Pérdida integral total del año atribuible a:		
Accionistas de FINCA	\$ (22,697,678)	\$ (62,164,994)
Intereses no controlados	<u>697,383</u>	<u>151,243</u>
 Total Perdida del año	<u>\$ (22,000,295)</u>	<u>\$ (62,013,752)</u>
 Pérdida integral total atribuible a Accionistas empresa matriz que surge de:		
Operaciones continuas	\$ (22,183,690)	\$ (64,906,137)
Operaciones discontinuas	<u>(513,989)</u>	<u>2,741,143</u>
	<u>\$ (22,697,679)</u>	<u>\$ (62,164,994)</u>

Ver notas de estados financieros consolidados.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A
LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

	Capital Social	Reservas	Reserva Valor Razonable	Ganancias Retenidas	Reserva de conversión De moneda	Patrimonio total Proprietarios Matriz	Intereses no Controlados	Total Patrimonio
SALDO 31 de diciembre, 2014	\$ 292,459,412	\$ 17,706,184	\$ 374,979	\$ 27,156,272	\$ (36,086,354)	\$ 301,610,493	\$ 2,254,079	\$ 303,864,572
Ingreso Integral:								
Resultado del Ejercicio	-	-	-	(12,202,608)	-	(12,202,608)	255,737	(11,946,871)
Movimiento de moneda extranjera durante el año	-	-	-	-	(49,920,449)	(49,920,449)	(104,494)	(50,024,943)
Reserva de revalorización del valor razonable	-	-	(41,938)	-	-	(41,938)	-	(41,938)
Total ingreso integrales	-	-	(41,938)	(12,202,608)	(49,920,449)	(62,164,995)	151,243	(62,013,752)
Contribución de capital de filial	5,871,646	-	-	-	-	5,871,646	-	5,871,646
Contribución de capital de los miembros de No controlados	-	-	-	-	-	-	148,000	148,000
Contribución de capital de accionistas no controlados	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés no controlado en la adquisición de una transferencia para reserva	-	(868,918)	-	868,918	-	-	-	-
SALDO—31 de diciembre 2015	298,331,058	16,837,266	333,041	15,822,582	(86,006,803)	245,317,144	2,553,322	247,870,466
Ingreso Integral:								
Resultado del Ejercicio (del año)	-	-	-	(24,940,749)	11,065,884	(13,874,865)	694,920	(13,179,945)
Movimiento de moneda extranjera durante el año	-	-	-	-	(8,962,805)	(8,962,805)	1,007	(8,961,798)
Reserva de revalorización del valor razonable	-	-	139,992	-	-	139,992	1,456	141,448
Total Ingreso Integral	-	-	139,992	(24,940,749)	2,103,079	(22,697,678)	697,383	(22,000,295)
Contribución de capital de matriz	3,034,114	-	-	(1,578,690)	-	1,455,424	-	1,455,424
Dividendos pagados a accionistas no controladores	-	-	-	-	-	-	(161,000)	(161,000)
Interés no controlado en la adquisición de una filial transferencia para reserva	-	1,621,151	-	(1,621,151)	-	-	-	-
SALDO—31 de diciembre 2016	\$ 301,365,172	\$ 18,458,417	\$ 473,033	\$ (12,318,008)	\$ (83,903,724)	\$ 224,074,890	\$ 3,089,705	\$ 227,164,595

Ver notas a los estados financieros consolidados.

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2016

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta para el período después de impuestos	\$ (24,245,829)	\$ (11,946,871)
Ajustes para conciliar la pérdida neta para el período después de efectivo neto provisto por las actividades operativas:		
Depreciación y amortización	12,592,109	11,955,906
Pérdida en la disposición de activos fijos e intangibles	806,325	157,043
Deterioro de pérdidas en préstamos y otros activos financieros	60,649,024	40,894,280
Deterioro en otros activos	2,449,501	1,896,096
Pérdidas de divisas	6,805,905	27,075,448
Cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos	3,344,210	2,487,719
Ganancia en la venta de filiales antes de impuestos		
Y ajustes de conversión	(9,032,489)	-
Otros ajustes no monetarios	(4,099,302)	(12,156,847)
Aumento / (disminución) de los activos y pasivos de las actividades operativas después de elementos no monetarios:		
Cambio en préstamos por cobrar, incluyendo intereses por cobrar	(39,913,861)	(74,262,169)
Cambio en depósitos en bancos	(3,727,694)	(3,933,332)
Cambio en otras cuentas por cobrar y otros activos	370,577	8,138,687
Cambio en los depósitos de los clientes	99,747,105	53,186,572
Cambio en los depósitos de bancos	19,215,624	17,062,048
Cambio en el ingreso diferido	1,708,034	(742,618)
Cambio en otros pasivos	<u>5,176,921</u>	<u>1,571,364</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>131,846,160</u>	<u>61,383,326</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Compra) de / producto de la venta de activos financieros	(15,028,910)	16,926,223
Compra de propiedad y equipo	(11,156,347)	(12,542,224)
Compra de activos intangibles	(2,874,873)	(3,632,610)
Ingresos por ventas / disposición de activos fijos	501,006	857,837
Cobros principales de la notas por cobrar	5,320,662	
Ingreso neto de efectivo en disposición de filiales (Nota 24)	<u>14,944,775</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (usado) / proporcionado por actividades de inversión	<u>(8,293,687)</u>	<u>1,609,226</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de acciones	3,034,114	4,546,412
Ingresos de acreedores	232,392,248	295,676,206
Reembolso de préstamos y préstamos a acreedores	<u>(342,337,887)</u>	<u>(362,191,546)</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiación	<u>(106,911,525)</u>	<u>(61,968,928)</u>

(Continua)

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS PARA LOS AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2016

	2016	2015
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 16,640,948</u>	<u>\$ 1,023,624</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo--principio del año	126,355,515	135,893,191
Efectivo mantenido para la venta--comienzo del año	<u>892,988</u>	<u>-</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo--comienzo del año	<u>127,248,503</u>	<u>135,893,191</u>
Efecto de cambios en tipo de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo	(7,436,002)	(9,668,312)
Efectivo en venta	<u>-</u>	<u>(892,988)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO —FINAL DEL AÑO	<u>\$ 136,453,449</u>	<u>\$ 126,355,515</u>
DIVULGACIONES COMPLEMENTARIAS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Interés recibido	<u>\$ 267,329,591</u>	<u>\$ 344,248,793</u>
Interés pagado	<u>\$ (73,062,852)</u>	<u>\$ (90,042,541)</u>
Impuestos a la renta pagados	<u>\$ (4,244,371)</u>	<u>\$ (7,080,762)</u>
Ver notas a los estados financieros consolidados.		(Concluye)

FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY, LLC AND SUBSIDIARIES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A PARTIR DE Y PARA LOS AÑOS TERMINADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

1. NATURALEZA DE LAS ACTIVIDADES

FINCA Microfinance Holding Company, LLC (FMH o la "Compañía") es una sociedad de responsabilidad limitada formada bajo las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América (USA). FINCA International, Inc. ("FINCA") es la mayoría sustancial (62.93%) accionista de FMH con el resto de posiciones minoritarias en manos de instituciones sociales y de desarrollo. La misión de FINCA es aliviar la pobreza a través de soluciones duraderas que ayudan a las personas a crear activos, crear empleos y elevar su nivel de vida. El propósito de FMH es consistente con la misión de FINCA. La sede de FMH se encuentra en Washington, DC, USA.

Al 31 de diciembre de 2016, FMH tiene operaciones de micro finanzas en 21 países en desarrollo en América Latina (Ecuador, Guatemala, Haití, Honduras y Nicaragua), África (República Democrática del Congo, Malawi, Nigeria, Tanzania, Uganda y Zambia), Eurasia (Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Kosovo, Kirguistán, Rusia y Tayikistán) y Medio Oriente (Afganistán, Jordania y Pakistán). FMH opera a través de entidades locales ("Filiales") que son de su propiedad y / o controladas, incluidas predominantemente empresas y, en algunos casos, organizaciones no gubernamentales o sucursales de las filiales de FINCA, principalmente proporcionar pequeños préstamos a individuos y grupos de personas que no tienen acceso a las instituciones financieras tradicionales. En la mayoría de los casos, los préstamos FMH se otorgan a grupos, individuos o pequeñas y medianas empresas. Los préstamos consisten en préstamos agrícolas, préstamos educativos y otros préstamos de micro finanzas. Los préstamos grupales y comunitarios consisten en individuos que se conocen entre sí, se garantizan mutuamente los préstamos y brindan una red de apoyo para los miembros del grupo. Los préstamos individuales, generalmente de mayor tamaño, se realizan cuando las pequeñas empresas individuales demuestran una necesidad adecuada y solvencia crediticia. Además de los préstamos, FMH, a través de un número creciente de sus Subsidiarias, brinda otros servicios financieros que necesitan los trabajadores pobres, incluidos los depósitos de ahorro, las remesas y los micro seguros.

FMH ha transformado todas sus Subsidiarias, con la excepción de FINCA Kosovo y FINCA Guatemala, en formas corporativas comerciales con fines de lucro, incluidos bancos o instituciones financieras no bancarias, con el fin de proporcionar los servicios mencionados anteriormente, así como para mejorar la capacidad de FMH para atraer financiación y apoyo necesarios para el crecimiento y el desarrollo de la infraestructura. Al 31 de diciembre de 2016, la mayoría de las filiales son entidades comerciales que están sujetas a regulación financiera.

En el año 2016, FMCA y sus filiales son operadas y administradas por FINCA, su compañía matriz final, a través de los términos establecidos en un acuerdo de servicios de administración (MSA). Bajo el MSA, FINCA administra y protege las inversiones de capital de FMH en las subsidiarias que operan en micro finanzas. FINCA mantiene el cumplimiento de FMH con los requisitos legales, fiscales y de otro tipo aplicables a FMH. FINCA opera FMH con empleados existentes de FINCA y brinda servicios de administración que incluyen funciones administrativas, financieras y contables, administrativas, de personal y legales. Además, la supervisión de las funciones de coordinación, ejecución de políticas, sistema, personal y accionistas de FMH es proporcionada por FINCA tal como se establece en los términos de la MSA. Prestación de estos servicios, los intangibles y otras actividades relacionadas con la facilitación de financiamiento a sus Subsidiarias generan transacciones entre partes relacionadas entre FMH y sus Subsidiarias. A los efectos de estas notas a los

estados financieros consolidados, la gestión de FMH se refiere al equipo de gestión de FINCA responsable de la gestión de FMH como se establece en el MSA. El MSA entre FMH y FINCA expiró el 31 de diciembre de 2016.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitido por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) juntas y expresadas en dólares estadounidenses (USD), moneda de los Estados Unidos en donde se encuentra FMH.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por la junta directiva el 24 de mayo del año 2017.

Bases de medida – Los estados financieros consolidados se elaboraron en base al costo histórico, a excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros de valor razonable a través de utilidad o pérdida (FVTPL por sus siglas en inglés) se miden a valor razonable.
- Los activos financieros disponibles para la venta (AFS) se miden a valor razonable.
- Los activos mantenidos para la venta se miden a valor razonable, menos costos de venta.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de bienes y servicios.

Moneda Funcional y de Presentación— Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses (USD), que es la moneda funcional de FMH.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La gerencia ha discutido con el comité de auditoría de FMH el desarrollo, selección y divulgación de las estimaciones y juicios contables significativos de FMH y la aplicación de estas políticas y estimaciones.

Principios de Consolidación – Los estados financieros consolidados consolidan los estados financieros de FMH y entidades controladas por FMH y sus sucursales. El control se logra cuando FMH:

- tiene el poder sobre la sociedad participada;
- está expuesta o tiene derechos a retornos variables de su participación con la sociedad participada y;
- tiene la capacidad de usar su poder para afectar sus rendimientos.

FMH vuelve a evaluar si controla o no a una sociedad participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control enumerados anteriormente.

La consolidación de una sucursal comienza cuando FMH obtiene control sobre la sucursal y termina cuando FMH pierde control de la misma. Específicamente, los ingresos y egresos de una sucursal

adquiridos o dispuestos durante el año están incluidos en los estados consolidados de ganancias o pérdidas y otras pérdidas integrales desde la fecha en que FMH obtiene el control hasta la fecha cuando FMH deja de controlar a la sucursal.

Intereses no controladores - los intereses no controladores representan la porción de la ganancia o pérdida y los activos netos de las sucursales que FMH no posee, directa o indirectamente. Los intereses no controladores se presentan por separado en los estados consolidados de ganancia o pérdida y dentro del patrimonio en los estados consolidados de situación financiera, separadamente del patrimonio de los accionistas.

Estimaciones y suposiciones: la preparación de los estados financieros consolidados requiere que la administración realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los ejemplos de estimaciones incluyen: contingencias de pérdida; el valor razonable de y / o el daño potencial de fondo de comercio para nuestras sucursales; vidas útiles de nuestros activos tangibles e intangibles; y asignaciones para pérdidas en préstamos y daño de inversiones. Ejemplos de suposiciones incluyen: el rendimiento futuro de las carteras de préstamos y su tasa de impagos y cobros relacionados, el resultado potencial de las consecuencias fiscales futuras de los eventos que se han reconocido en nuestros estados financieros consolidados o declaraciones de impuestos, y determinar cuándo se producen los daños de la inversión que no sea temporal. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones y suposiciones de la administración.

Fondo de comercio - El fondo de comercio surgido de una adquisición de un negocio se registra al costo establecido a la fecha de adquisición del negocio, menos las pérdidas por daños acumulados, si las hubiere.

Fondo de comercio - El fondo de comercio surgido de una adquisición de un negocio se registra al costo establecido a la fecha de adquisición del negocio, menos las pérdidas por daños acumulados, si las hubiere.

Para fines de la prueba de daño, el fondo de comercio se asigna a la unidad generadora de efectivo de la empresa que se espera se beneficie de las sinergias de la combinación.

Una unidad generadora de efectivo a la cual se ha asignado al fondo de comercio, se evalúa por daño anualmente o con mayor frecuencia cuando hay evidencia de que la unidad puede estar dañada. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, la pérdida por daño se asigna primero para reducir el fondo de comercio asignado a la unidad generadora de efectivo y luego a los otros activos de la unidad proporcionalmente sobre la base del valor en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por daño por fondo de comercio se reconoce directamente en ganancias o pérdidas.

Una pérdida por daño reconocida por el fondo de comercio no se revierte en periodos posteriores.

Al momento de la venta /enajenación de la unidad generadora de efectivo correspondiente, el monto atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la venta.

El fondo de comercio surgió en la adquisición de FINCA Microfinance Bank Ltd. (Pakistán) en el año 2013 porque la retribución pagada por la combinación incluyó efectivamente montos en relación con el beneficio de las sinergias esperadas, el crecimiento de los ingresos, el desarrollo futuro del mercado y la mano de obra ensamblada de FINCA Microfinance Bank Ltd.

FMH realizó su prueba anual de daño del fondo de comercio en diciembre del año 2016 comparando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo con su valor en libros. El monto

recuperable de la unidad generadora de efectivo excede su valor en libros y, por lo tanto, la administración concluyó que el fondo de comercio no se vio afectado.

Activos de grupo de venta clasificados como mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas-

Los activos del grupo de venta clasificados como mantenidos para la venta se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar del uso continuo. Esta condición se considera cumplida solo cuando el activo o grupo de venta) está disponible para la venta inmediata en su condición actual sujeto únicamente a los términos que son usuales y habituales para las ventas de dicho activo (o grupo de venta) y su venta es altamente probable. La gerencia debe comprometerse con la venta, que se debe esperar que califique para el reconocimiento como una venta completa dentro de un año a partir de la fecha de clasificación.

Los estados consolidados de ganancia o pérdida del periodo del informe y otro periodo comparable del año anterior, ingresos y gastos de las operaciones descontinuadas, se informan por separado de los ingresos y gastos de las operaciones continuas, incluso cuando la empresa retiene un interés no controlador en la sucursal después de la venta. La ganancia o pérdida resultantes (después de los impuestos), se informa por separado en los estados de resultado. Cuando la empresa se compromete a un plan de ventas que implica pérdida de control de una sucursal, todos los activos y pasivos de esta sucursal se clasifican como mantenidas para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la empresa retendrá un interés no controlador en su sucursal anterior después de la venta.

Los activos no corrientes (y los grupos para venta) clasificados como mantenidos para la venta se miden al menor entre su valor en libros y el valor razonable, menos los costos de venta.

Reconocimiento de ingresos

Ingresos netos por intereses- Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan a la empresa y el monto del ingreso se puede medir de manera confiable. Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en valores devengados utilizando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta recibos de efectivo futuros estimados (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando corresponda, un período más corto, al valor neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los cambios en el valor razonable de otros activos y pasivos financieros llevados a FVTPL se presentan dentro de la línea de "ingresos no operativos" en los estados consolidados de ganancias o pérdidas.

Otros ingresos operativos- Los otros ingresos operativos incluyen los ingresos por cargos y comisiones que se reconocen en valores devengados cuando se presta el servicio. Las tarifas de emisión de préstamos se difieren y se reconocen como un ajuste a la tasa de interés efectiva del préstamo. Los honorarios por el servicio del préstamo se reconocen como ingresos a medida que se proporcionan los servicios

Otros ingresos no operativos- Otros ingresos no operativos incluyen los ingresos por donaciones que se reconocen cuando existe una seguridad razonable de que FMH ha cumplido con los términos y condiciones asociados con la subvención y que las subvenciones serán recibidas. Las subvenciones son reconocidas en utilidad o pérdida durante los períodos en que se reconoce el gasto de la subvención subyacente

Las donaciones recibidas se registran como ingresos cuando el importe puede medirse con fiabilidad y existe una seguridad razonable de que se recibirá.

Moneda extranjera

Transacciones y saldos en moneda extranjera Al preparar los estados financieros de cada sucursal individual, las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional de FMH (monedas extranjeras) se reconocen a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Al final de cada período sobre el que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se vuelven a traducir a las tasas vigentes en esa fecha. Las partidas no monetarias a valor razonable que están denominados en moneda extranjera se vuelven a traducir a las tasas vigentes en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en una moneda extranjera no se vuelven a traducir. Las diferencias de cambio en partidas monetarias se reconocen en ganancia o pérdida en el período en que surgen.

Gastos de impuesto sobre la renta FMH es una empresa de responsabilidad limitada y está estructurada como una sociedad para fines de impuestos federales, estatales y locales. En consecuencia, no se incluye ninguna provisión para impuestos sobre la renta en los estados financieros consolidados. Sin embargo, FMH está sujeta a ciertos impuestos estatales y locales. Además, algunas de las operaciones en el extranjero de las sucursales están sujetas al impuesto local sobre la renta en las jurisdicciones donde operan y ciertos pagos transfronterizos están sujetos a impuestos de retención extranjeros.

El gasto por impuesto comprende el impuesto corriente y diferido. El gasto por impuesto se reconoce en los estados consolidados de pérdida o ganancia, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio. El impuesto actual se calcula utilizando las tasas impositivas que se han promulgado, o promulgado sustancialmente, para el final del período de presentación de informes en las respectivas jurisdicciones.

El impuesto diferido se proporciona utilizando el método del pasivo consolidado del estado de situación financiera, que establece las diferencias temporarias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y la base fiscal correspondiente utilizada. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles contra las cuales se puedan utilizar esas diferencias temporarias deducibles. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa al final de cada período de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se recupere la totalidad o parte del activo.

Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen por las siguientes diferencias temporarias: el reconocimiento inicial del fondo de comercio, el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afecta la ganancia contable ni imponible, y las diferencias relacionadas con inversiones en sucursales en la medida en que

FMH puede controlar la inversión de la diferencia temporal y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas que se espera aplicar en el período en el que se liquida el pasivo o se realiza el activo, con base en las tasas impositivas (y leyes tributarias) promulgadas o sustancialmente promulgadas al final del período de informe.

La medición de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la manera en que FMH espera, al final del período sobre el que se informa, para recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Activos financieros- FMH reconoce sus activos financieros dentro de las siguientes categorías específicas: a FVTPL, AFS, mantenidos hasta el vencimiento (HTM) y préstamos por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito para el cual se adquirieron los activos financieros y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros en FVTPL- Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero se mantiene para negociación o se designa como FVTPL y:

- se ha adquirido principalmente con el propósito de venderlo en corto plazo o
- es un derivado que no está designado ni es efectivo como instrumento de cobertura.

Un activo financiero distinto de un activo financiero mantenido para negociación puede designarse como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría;
- el activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona, y su rendimiento se evalúa sobre una base de valor razonable, de conformidad con la gestión de riesgos o la estrategia de inversión documentada de FMH, y se proporciona información internamente sobre la agrupación sobre esa base; o
- forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, permite que todo el contrato combinado sea designado como FVTPL.

Los activos financieros en FVTPL se expresan a su valor razonable con ganancias o pérdidas por nueva medición reconocidas en utilidad o pérdida. La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incorpora cualquier dividendo o interés ganado sobre el activo financiero y se incluye en la ganancia (pérdida) en activos y pasivos financieros en FVTPL. El valor razonable se determina de la manera descrita en la Nota 6.

Inversiones de HTM- Las inversiones HTM son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Empresa tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las inversiones HTM se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier daño.

Activos Financieros AFS- AFS son activos no derivados que están designados como AFS o no están clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones HTM, o (c) activos financieros como en FVTPL. Los AFS se contabilizan al valor razonable al final del período de presentación de informes. Los cambios en el valor en libros de los activos financieros monetarios de AFS relacionados al cambio en las tasas de moneda extranjera, los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo y los dividendos en las inversiones de capital de AFS, se reconocen en la utilidad o pérdida. Otros cambios en el valor en libros de AFS se reconocen en el otro ingreso integral y se acumulan bajo la reserva de valuación de inversión. Cuando la inversión es eliminada o se

determina que está dañada, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación se reclasifica a ganancia o pérdida.

Préstamos por cobrar- neto de provisión- Los créditos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y que el FMH no tiene la intención de vender inmediatamente ni en corto plazo.

Los préstamos por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles, y posteriormente se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier daño.

Daño por préstamos- El FMH evalúa en cada estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que sus préstamos por cobrar están dañados. Si existe evidencia objetiva de que se ha producido un daño de la exposición crediticia, o una cartera de exposiciones crediticias que influye en el flujo de efectivo futuro de los activos financieros, las pérdidas respectivas se reconocen inmediatamente. Dependiendo del tamaño o tipo de la exposición crediticia, tales pérdidas se calculan sobre la base de la exposición crediticia individual o se evalúan colectivamente para una cartera de exposiciones crediticias. El importe en libros del préstamo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en los estados consolidados de resultados a través de pérdidas por daños de los préstamos. El FMH no reconoce pérdidas de eventos futuros esperados.

Préstamos individualmente evaluados- Las exposiciones crediticias se consideran individualmente significativas si tienen un cierto tamaño, en parte dependiendo de la sucursal individual. Como regla general de FMH, todas las exposiciones de crédito sobre un umbral específico del país se evalúan individualmente por daños. Para tales exposiciones de crédito, se evalúa si existe evidencia objetiva de daño, es decir, cualquier factor que pueda influir en la capacidad del cliente para cumplir sus obligaciones contractuales de pago hacia la sucursal individual, tales como:

- Morosidad en pagos contractuales de interés o principal
- Incumplimiento de convenios o condiciones
- Inicio de procedimientos de bancarrota
- Cualquier información específica sobre el negocio del cliente (por ejemplo, reflejada por las dificultades de flujo de efectivo experimentadas por el cliente)
- Cambios en el entorno de mercado del cliente
- La situación económica general

Adicionalmente, la exposición agregada al cliente y el valor realizable de la garantía mantenida se toman en cuenta cuando se decide sobre la provisión por daño. Si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por daño, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero (deterioro específico) Si una exposición crediticia tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por daño es la tasa de interés efectiva actual determinada según el contrato. El cálculo del valor actual del flujo de efectivo futuro estimado de un activo financiero garantizado refleja el flujo de efectivo que puede resultar de la ejecución hipotecaria, menos los costos para obtener y vender la garantía.

Si FMH determina que no existe evidencia objetiva por daños para un préstamo individualmente evaluado, ya sea individualmente significativo o no, incluye el activo de préstamos por cobrar en

un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y los evalúa colectivamente por daños (daños por exposiciones de crédito colectivamente evaluado).

Préstamos evaluados colectivamente- Hay dos casos en los que las exposiciones crediticias se evalúan colectivamente por daños:

- Exposiciones de crédito individualmente insignificantes que muestran evidencia objetiva del daño
- El grupo de exposiciones crediticias que no muestran signos de daño para cubrir todas las pérdidas que ya se han incurrido pero que no se han detectado en las bases de la exposición crediticia individual

Para efectos de la evaluación del daño de las exposiciones crediticias insignificantes individualmente, las exposiciones crediticias se agrupan sobre la base de características de riesgo de crédito similares, es decir, según el número de días que están en mora. Los atrasos de más de 30 días se consideran una señal de daños. Esta característica es relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros para los grupos definidos de dichos activos, basados en las experiencias de pérdidas históricas con préstamos que mostraron características similares. La evaluación colectiva del daño para exposiciones crediticias insignificantes y para exposiciones crediticias intactas pertenecientes a un grupo de activos financieros se basa en un análisis cuantitativo de tasas de incumplimiento históricas para carteras de préstamos con características de riesgo similares en la sucursal individual (análisis de migración), agrupadas en segmentos geográficos con un perfil de riesgo comparable. Después de un análisis cualitativo de estos datos estadísticos, la gerencia de FMH aprueba las tasas apropiadas como la base para sus asignaciones de daño basadas en la cartera. Las desviaciones de esta guía están permitidas a discreción de la administración de FMH

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de activos financieros que se evalúan colectivamente por daños, se estiman sobre la base de los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo y la experiencia de pérdidas históricas para activos con características de riesgo de crédito similares a las del grupo. La experiencia de pérdidas históricas se ajusta sobre la base de datos observables actuales para reflejar los efectos de las condiciones actuales que no afectaron el período en el que se basa la experiencia histórica de pérdidas y para eliminar los efectos de las condiciones en el período histórico que no existen actualmente. La metodología y los supuestos utilizados para estimar los flujos de efectivo futuros son revisados regularmente por el FMH para reducir cualquier diferencia entre las estimaciones de pérdidas y la experiencia de pérdidas reales.

Cancelación de préstamos- Cuando un préstamo se determina incobrable, se cancela contra la provisión correspondiente por daño del préstamo. Dichos préstamos se dan de baja después de que se hayan completado todos los procedimientos necesarios y se haya determinado el monto de la pérdida. Las recuperaciones posteriores de los montos previamente cancelados disminuyen el monto de la provisión por daño de préstamos en los estados consolidados de ganancias y pérdidas.

El FMH cancela un préstamo (y cualquier provisión relacionada por pérdidas por daño) cuando los comités de crédito de FINCA y el comité de auditoría de una sucursal determinan que los préstamos son incobrables. Esta determinación se alcanza después de considerar la información, como la ocurrencia de cambios significativos en la posición financiera del cliente, de tal manera que el cliente ya no puede pagar la obligación o que proviene de la garantía, si lo hay, no será suficiente para devolverle la totalidad de la exposición. Para préstamos estandarizados de saldo más pequeño, las decisiones de cancelación generalmente se basan en un estado vencido específico del producto.

Baja de activos financieros- El FMH da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales al flujo de efectivo del activo o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra parte. Al dar de baja el activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la

contraprestación recibida y por cobrar, así como la ganancia o pérdida acumulada que se haya reconocido en otro resultado integral y se haya acumulado en el patrimonio se reconoce en las ganancias o pérdidas.

El FMH también da de baja en cuentas ciertos activos cuando cobra los saldos correspondientes a los activos que se consideran incobrables (ver Nota 5). Cualquier interés en los activos financieros transferidos que FMH crea o retiene se reconoce como un activo o pasivo separado.

Daño del valor de los activos financieros- En cada fecha de los estados financieros consolidados, FMH evalúa si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no transportados a FVTPL están dañados. Los activos financieros se dañan cuando la evidencia objetiva demuestra que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo y que el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse confiablemente.

Para las inversiones de capital de AFS, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del valor por debajo de su costo se considera evidencia objetiva de daño.

Las pérdidas por daños de los activos contabilizados al costo amortizado se miden como la diferencia entre el valor en libros de los activos financieros y el valor presente de los flujos de efectivo estimados descontados de la tasa de interés efectiva original de los activos. Las pérdidas se reconocen en los estados consolidados de ganancia o pérdida y se reflejan en una cuenta de provisión contra los activos financieros.

Cuando un evento posterior hace que el monto de la pérdida por daño disminuya, la pérdida por daño se revierte a través de ganancias o pérdidas.

Pasivos financieros- Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros 'a FVTPL' u 'otros pasivos financieros'.

Pasivos financieros en FVTPL- Los pasivos financieros se clasifican como 'en FVTPL' cuando el pasivo financiero se mantiene para negociar o se designa como 'en FVTPL'. FMH no tenía ningún pasivo financiero mantenido para negociar al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Un pasivo financiero distinto de un pasivo financiero mantenido para negociación se puede designar en FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- se ha incurrido principalmente con el objetivo de recomprarlo en corto plazo;
- en el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que FMH gestiona conjuntamente y tiene un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo;
- es un derivado que no está designado y es efectivo como un instrumento de cobertura, tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría;
- el activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona, y su rendimiento se evalúa sobre una base de valor razonable, de conformidad con la gestión de riesgos o la estrategia de inversión documentada de FMH, y la información sobre la agrupación es provisto internamente sobre esa base; o
- forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos y la NIC 39 permite que todo el contrato combinado se designe como en FVTPL.

Los pasivos financieros en FVTPL se expresan a su valor razonable con las ganancias o pérdidas por remediación reconocidas en los estados consolidados de ganancias o pérdidas en la ganancia (pérdida) en activos financieros en FVTPL. La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y se incluye en el elemento de línea "otras ganancias o pérdidas".

Cuentas por pagar y otros pasivos acumulados- Las cuentas por pagar y otros pasivos acumulados se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Documentos por pagar- Los documentos por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Los documentos por pagar se contabilizan posteriormente al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en los estados consolidados de ganancia o pérdida en el período de los préstamos usando el método de interés efectivo. Los honorarios pagados por el establecimiento de las facilidades de préstamo se reconocen como costos de transacción del préstamo en la medida en que sea probable que se utilicen algunas o todas las facilidades. En este caso, las tarifas se difieren hasta que se produce la reducción. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que una parte o la totalidad de la facilidad se vaya a reducir, las comisiones se capitalizan como prepago para servicios de liquidez y se amortizan durante el período de la facilidad de préstamo con la que se relaciona.

Deuda subordinada- La deuda subordinada consiste principalmente en pasivos con otras instituciones financieras internacionales que, en caso de insolvencia o liquidación, no se reembolsan hasta que se haya satisfecho a todos los acreedores no subordinados. No hay obligación de pagar pronto. Tras el reconocimiento inicial al costo de adquisición, la deuda subordinada se reconoce a costo amortizado. Las primas y los descuentos se amortizan sobre los términos respectivos en los estados consolidados de ganancias y pérdidas en el "margen de intereses".

La deuda subordinada en las tasas de mercado de FINCA se reconoce al valor razonable y posteriormente se mide al costo amortizado. La deuda subordinada de las tasas inferiores a las del mercado de FINCA se valora razonable y la diferencia entre el costo y el valor razonable se contabiliza en el patrimonio en la reserva de revalorización del valor razonable.

Depósitos de clientes- Los depósitos de los clientes se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Los cambios en los depósitos del cliente se contabilizan posteriormente al costo amortizado; cualquier diferencia entre los ingresos netos de los costos de transacción y el valor de redención se reconoce en los estados consolidados de ganancias y pérdidas durante el período de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Contratos de garantía financiera- Los contratos de garantía financiera emitidos por FMH se miden inicialmente a su valor razonable y, si no se designan como "en FVTPL", se miden posteriormente a mayor de:

- El monto de la obligación bajo el contrato según se determina de acuerdo con la NIC 37, *Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes*.
- El monto inicialmente reconocido, menos, cuando sea apropiado, la amortización acumulada reconocida, de acuerdo con las políticas de reconocimiento de ingresos.

Baja de pasivos financieros- Los pasivos financieros se dan de baja cuando se han amortizado o, de lo contrario, se han extinguido. Todos los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación se paga, cancela o expira. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada se reconoce en los estados consolidados de ganancia o pérdida.

Derivados- La empresa entra a una variedad de instrumentos financieros derivados para administrar su exposición al riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio, incluidos los contratos de divisas a plazo, las tasas de interés y los intercambios de divisas.

Los instrumentos derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se celebran los contratos de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al final de cada período de presentación de informes. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en ganancia o pérdida inmediatamente. FMH no designa ninguno de los instrumentos de cobertura para efectos de calificar para la contabilidad de coberturas.

Compensación- Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en los estados consolidados de la posición financiera cuando, y solo cuando, FMH tiene el derecho legal de compensar los montos y tiene la intención de liquidar en términos netos o realizar el activo y cancelar el pasivo de forma simultánea.

Los ingresos y gastos se presentan en cifras netas solo cuando lo permiten las normas contables o por las ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

Propiedad y equipo- Los elementos de la propiedad y el equipo se miden al costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de los activos autoconstruidos incluye el costo de los materiales y mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al hecho de que el activo esté en condiciones de funcionar para el uso previsto y los costos de dismantelar y eliminar los artículos y restaurar el sitio en el cual se encuentran. El software comprado que es integral para la funcionalidad del equipo relacionado se capitaliza como parte de ese equipo.

El costo para reemplazar un artículo de propiedad o equipo se reconoce en el valor en libros del artículo si es probable que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a FMH y su costo pueda ser medido de manera confiable.

Se reconoce la depreciación en los estados consolidados de ganancia o pérdida sobre una base lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de cada parte de un elemento de propiedad y equipo:

Edificios y oficinas	20-50 años
Equipo de computación	2-5 años
Muebles y equipo de oficina	5-7 años
Vehículo Vehículos	3-5 años
Otros	2-5 años

Las mejoras en propiedades arrendadas se deprecian durante el plazo de arrendamiento o de sus vidas útiles. Cuando es necesario, los activos son componentizados para abordar diferentes vidas útiles del componente.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se vuelven a evaluar en cada fecha de informe.

Activos intangibles- Los costos asociados con el mantenimiento de programas de software se reconocen como un gasto a medida que se incurre en ellos. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de productos de software únicos e identificables controlados por FMH se reconocen como activos intangibles cuando se cumplen los siguientes criterios:

- Es técnicamente posible completar el producto de software para que esté disponible para su uso;
- La administración tiene la intención de completar el producto de software y usarlo;
- Existe la posibilidad de usar o vender el producto de software;
- Se puede demostrar cómo el producto de software generará probables beneficios económicos futuros;
- Los recursos técnicos, financieros y de otro tipo adecuados para completar el desarrollo y para usar o vender el producto de software están disponibles; y
- El gasto atribuible al producto de software durante su desarrollo puede medirse con fiabilidad.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte del producto de software incluyen los costos de los empleados de desarrollo de software y una parte apropiada de los costos generales.

Otros gastos de desarrollo que no cumplen estos criterios se reconocen como un gasto según se incurre en él. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un período posterior.

Los costos de desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan a lo largo de su vida útil, que es de tres a cinco años, dependiendo de los hechos y las circunstancias. El proyecto en progreso / Capital trabajo está representado por costos capitalizados de implementación de sistemas de información en proceso. El proyecto en progreso no se amortiza.

Deterioro del valor de los activos no financieros- Los montos en libros de los activos no financieros de FMH se revisan anualmente o cada vez que se haya observado un evento desencadenante para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe tal indicación, se estima el monto recuperable del activo para determinar el alcance de la pérdida por daño (si corresponde).

Se reconoce una pérdida por daño si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Una unidad generadora de efectivo es el grupo de activos identificables más pequeño que genera flujos de efectivo que son en gran medida independientes de otros activos y grupos. Las pérdidas por daño se reconocen en los estados consolidados de ganancia o pérdida.

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable, menos el costo de venta. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los cuales las estimaciones de los flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas.

Las pérdidas por daño reconocidas en periodos anteriores se evalúan en cada fecha de informe para cualquier indicio de que la pérdida ha disminuido o ya no existe. Dicha pérdida por daño se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el monto recuperable. Esta pérdida por daño se revierte solo en la medida en que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que se habría determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiera reconocido una pérdida por daño en años anteriores.

Subvenciones gubernamentales y otras- Las subvenciones se contabilizan de acuerdo con la NIC 20, *Contabilización de subvenciones del gobierno y Divulgación de asistencia gubernamental*,

siguiendo el enfoque bruto, donde no se compensa el dinero recibido y la obligación de usar el dinero para gastos corrientes. La responsabilidad de cumplir con la obligación, reconocida en los estados consolidados de posición financiera, se amortiza a través de los estados consolidados de ganancia o pérdida al mismo tiempo que los fondos se gastan para cubrir los gastos. Cuando las contribuciones de los donantes se utilizan para comprar activos, los activos se reconocen en los estados consolidados de posición financiera. Se reconoce otro pasivo que refleja la obligación de usar los fondos para fines restringidos. El pasivo se amortiza a través del estado consolidado de ganancia o pérdida en el momento en que se incurre en los gastos para las actividades del programa.

Los reconocimientos aún no recibidos se acumulan en la medida en que se hayan incurrido en gastos no reembolsados para los fines especificados por una adjudicación aprobada. FMH difiere los ingresos por premios recibidos en virtud de adjudicaciones aprobadas en la medida en que exceden los gastos incurridos para los fines especificados en las restricciones de los premios. Las ganancias de la monetización del inventario de productos también se informan como anticipos reembolsables hasta que se utilicen los fondos para los gastos del programa.

Aplicación de nuevas y revisadas NIIF

Las nuevas y revisadas NIIF en circulación, pero aún no vigentes- FMH no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas NIIF que se han emitido pero que aún no han entrado en vigencia:

Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con una aplicación anterior permitida.

- *NIIF 9, Instrumentos financieros;* y
- *NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes.*

Vigente para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con una aplicación anterior permitida.

- *Enmiendas a la NIC 16, Propiedad, planta y equipo;*
- *Enmiendas a la NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos;*
- *Enmiendas a la NIC 38, Activos Intangibles;*
- *Enmiendas a la NIIF 10, Estados financieros consolidados;*
- *Enmiendas a la NIIF 11, Acuerdos conjuntos;*
- *Enmiendas a la NIIF 12, Divulgación de intereses en otras entidades;*
- *Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014.*

NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en 2014)

Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

En julio de 2014, la IASB finalizó la reforma de la contabilidad de instrumentos financieros y emitió la NIIF 9 (revisada en 2014), la cual contiene los requisitos para a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general. La NIIF 9 (revisada en 2014) reemplazará a la NIC 39 en su fecha de vigencia.

Fase 1: Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición, el número de categorías de activos financieros según la NIIF 9 se ha reducido; todos los activos financieros reconocidos que actualmente están dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente a su costo amortizado o al valor razonable según la NIIF 9. Específicamente:

- un instrumento de deuda que (i) se mantiene dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales y (ii) tiene flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente deben medirse al costo amortizado (neto de cualquier amortización por deterioro), a menos que el activo esté designado en FVTPL según la opción del valor razonable;
- un instrumento de deuda que (i) se mantiene dentro de un modelo comercial cuyo objetivo se logra tanto recolectando flujos de efectivo contractuales como vendiendo activos financieros y (ii) tiene términos contractuales que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal y el interés sobre el monto del principal en circulación debe medirse a valor razonable a través de otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo esté designado a FVTPL según la opción del valor razonable;
- todos los demás instrumentos de deuda deben medirse a FVTPL; y
- todas las inversiones de capital deben medirse en los estados consolidados de posición financiera al valor razonable, con ganancias y pérdidas reconocidas en utilidad o pérdida, excepto que, si una inversión de capital no se mantiene para negociación, se puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión en FVTOCI, con ingresos por dividendos reconocidos en la utilidad o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y los requisitos de baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 se relaciona con la presentación de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero designado como en FVTPL atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Conforme a la NIIF 9, dichos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe una discrepancia contable en ganancia o pérdida. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente a ganancia o pérdida. Según la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como FVTPL se presenta en utilidad o pérdida.

Fase 2: Metodología por deterioro

El modelo de deterioro según la NIIF 9 refleja las pérdidas crediticias *esperadas*, a diferencia de las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. Según el enfoque de deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un evento de crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en las pérdidas crediticias esperadas. El monto de las pérdidas crediticias esperadas debe actualizarse en cada fecha de informe para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requisitos generales de contabilidad de coberturas de la NIIF 9 retienen los tres tipos de mecanismos contables de coberturas en la IAS 39. Sin embargo, se ha introducido una mayor flexibilidad en los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de coberturas, ampliando específicamente los tipos de

instrumentos que califican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de los elementos no financieros que son elegibles para la contabilidad de coberturas. Además, la prueba de efectividad ha sido revisada y reemplazada por el principio de una "relación económica". La evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura ya no es necesaria. Se han introducido muchos más requisitos de divulgación sobre las actividades de gestión de riesgos de una entidad.

El trabajo sobre macro coberturas del IASB aún se encuentra en una etapa preliminar: se emitió un documento de debate en abril del año 2014 para recopilar puntos de vista y dirección preliminares de los constituyentes con un período de comentarios que finalizó el 17 de octubre de 2014. El proyecto está bajo nueva deliberación al momento de redacción.

Provisiones transicionales

La NIIF 9 (revisada en 2014) es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero, 2018, con la aplicación anterior permitida. Si una entidad elige aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe aplicar todos los requisitos de la NIIF 9 al mismo tiempo, excepto los relacionados con:

1. la presentación de ganancias y pérdidas a valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito de pasivos financieros designados como en el FVTPL, los requisitos por los cuales una entidad puede aplicar anticipadamente sin aplicar los demás requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de coberturas, para la cual una entidad puede elegir continuar aplicando los requisitos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

No es práctico proporcionar una estimado razonable del efecto de la NIIF 9 hasta que FMH realice una revisión detallada.

NIIF 15

Vigente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

La NIIF 15 establece un único modelo integral para que las entidades lo utilicen en la contabilización de los ingresos derivados de contratos con los clientes. Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingresos a partir de su fecha de vigencia:

- NIC 18, *Ingresos*;
- NIC 11, *Contratos de construcción*;
- CINIIF 13, *Programas de fidelización de clientes*;
- CINIIF 15, *Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles*;
- CINIIF 18, *Transferencias de activos de los clientes*; y
- Interpretación del Comité de Interpretación Estándar 31, *Transacciones de trueque de ingresos Involucrando servicios de publicidad*.

Tal como lo sugiere el título de la nueva norma de ingresos, la NIIF 15 solo cubrirá los ingresos que surjan de contratos con los clientes. Según la NIIF 15, un cliente de una entidad es una parte que tiene un contrato con la entidad para obtener bienes o servicios que son un producto de las actividades ordinarias de la entidad a cambio de su consideración. A diferencia del alcance de la NIC 18, el

reconocimiento y la medición de los ingresos por intereses y dividendos de las inversiones en deuda y patrimonio ya no están dentro del alcance de la NIIF 15. En cambio, están dentro del alcance de la NIC 39 (o NIIF 9 si la NIIF 9 se aprueba pronto).

Como se mencionó anteriormente, el nuevo estándar de ingresos tiene un único modelo para tratar los ingresos de los contratos con los clientes. Su principio fundamental es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleja la consideración a la que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.

El nuevo estándar de ingresos presenta un enfoque de cinco pasos para el reconocimiento y la medición de ingresos:

Paso 1: Identificar el (los) contrato (s) con un cliente.

Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato

Paso 3: Determinar el precio de la transacción.

Paso 4: Asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño en el contrato.

Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Según la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando (o como) se cumple una obligación de desempeño, es decir, cuando el 'control' de los bienes o servicios subyacentes a la obligación de desempeño particular se transfiere al cliente. Se ha agregado una orientación mucho más prescriptiva en la NIIF 15 para tratar con escenarios específicos. Además, la NIIF 15 requiere amplia divulgación.

No es práctico proporcionar una estimación razonable del efecto de la NIIF 15 hasta que FMH realice una revisión detallada.

Enmiendas a la NIIF 11

Vigente para los períodos anuales que comiencen o después del 1 de enero del año 2016.

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan una guía sobre cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio según se define en la NIIF 3, *Combinaciones de negocios*. Específicamente, las enmiendas establecen que los principios relevantes de contabilidad para combinaciones de negocios en la NIIF 3 y otras normas (por ejemplo, la NIC 36, *Deterioro de activos*, con respecto a las pruebas de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la cual se ha generado plusvalía en la adquisición de una operación conjunta asignado) deben ser aplicados. Los mismos requisitos deben aplicarse a la formación de una operación conjunta si y solo si una de las partes que participan en la operación conjunta contribuye con un negocio existente a la operación conjunta.

También se requiere que un operador conjunto revele la información relevante requerida por la NIIF 3 y otras normas para combinaciones de negocios.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38-Las enmiendas a la NIC 16, *Propiedades, Planta y Equipo* prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en los ingresos para los elementos de propiedades, planta y equipo. Las enmiendas a la NIC 38, *Activos intangibles*, presentan una presunción refutable de que los ingresos no son una base apropiada para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede refutarse en las siguientes dos circunstancias limitadas:

- a) cuando el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos o

- b) cuando se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

Las enmiendas se aplican a periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero del año 2016. Actualmente, FMH usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de sus propiedades, planta y equipo y activos intangibles. La gerencia de FMH cree que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes a los activos respectivos.

Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28

Vigente para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016.

Las enmiendas tratan con situaciones en las que existe una venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o empresa conjunta.

La NIC 28, Inversiones en Asociados, se modificó para reflejar lo siguiente:

- Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones que involucran activos que no constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o empresa conjunta se reconocen en la medida de los intereses de los inversores no relacionados en la asociada o empresa conjunta.
- Las ganancias o pérdidas de las operaciones posteriores que involucren activos que constituyen un negocio entre un inversor y su asociada o empresa conjunta se deben reconocer en su totalidad en los estados financieros consolidados del inversor.

NIIF 10, *Estados financieros consolidados*, ha sido enmendada para reflejar lo siguiente: Ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una Sucursal que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o una empresa conjunta que se contabilicen utilizando el método de la participación se reconocen en la ganancia o pérdida de la matriz solo en la medida en que intereses de inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la nueva medición de las inversiones retenidas en cualquier Sucursal anterior (que se haya convertido en asociada o empresa conjunta que se contabilizada utilizando el método de la participación) a su valor razonable se reconocen en la ganancia o pérdida de la primera matriz solo en la medida de los intereses de los inversores no vinculados en la nueva empresa asociada o empresa conjunta.

Las implicaciones de estas enmiendas no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de FMH.

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12, y NIC 28

Vigente para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero del año 2016.

Las enmiendas aclaran que la exención para preparar estados financieros consolidados está disponible para una entidad matriz que es una sucursal de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus sucursales a valor razonable de acuerdo con la NIIF 10. También se han realizado enmiendas consecuentes a la NIC 28 para aclarar que la exención de aplicar el método de la participación también es aplicable a un inversionista en una asociada o empresa conjunta si ese inversionista es una sucursal de una entidad de inversión que mide todas sus sucursales en valor razonable.

Las enmiendas aclaran aún más que el requisito de que una entidad de inversión consolide una filial que preste servicios relacionados con las actividades de inversión del inversor se aplica únicamente a las sucursales que no son entidades de inversión.

Además, las enmiendas aclaran que al aplicar el método de participación patrimonial a una asociada o empresa conjunta que sea una entidad de inversión, un inversor puede retener las mediciones del valor razonable que la asociada o empresa conjunta usó para sus sucursales.

Por último, también se aclara que una entidad de inversión que mide todas sus sucursales a valor razonable debe proporcionar las divulgaciones requeridas por la NIIF 12, *Divulgaciones sobre participaciones en otras entidades*.

Estas enmiendas no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros consolidados de FMH dado que FMH no tiene sucursales que sean entidades de inversión.

4. ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS Y DE JUICIO

Provisiones por desvalorización crediticia- El componente específico de la contraparte del total de las provisiones por desvalorización se aplica a los siniestros evaluados individualmente por deterioro y se basa en la mejor estimación de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se espera recibir. Al estimar estos flujos de efectivo, la administración realiza juicios sobre la situación financiera de la contraparte y el valor neto realizable de cualquier garantía subyacente. Cada activo deteriorado se evalúa según sus méritos y la estrategia de renegociación y la estimación de los flujos de efectivo considerados recuperables son aprobados independientemente por la gerencia de FMH.

Las provisiones por deterioro evaluadas colectivamente cubren las pérdidas crediticias inherentes en las carteras de siniestros/reclamos con características económicas similares cuando hay evidencia objetiva que sugiere que contengan reclamaciones deterioradas, pero las partidas individuales deterioradas aún no se pueden identificar. Un componente de las asignaciones evaluadas colectivamente es para los riesgos del país. Al evaluar la necesidad de las asignaciones para pérdidas crediticias colectivas, la administración considera factores tales como la calidad crediticia, el tamaño de la cartera, las concentraciones y los factores económicos. Para estimar la asignación requerida, se hacen suposiciones para definir la forma en que se modelan las pérdidas inherentes y para determinar los parámetros de entrada requeridos, en función de la experiencia histórica y las condiciones económicas actuales. La exactitud de los derechos depende de cuán bien se pronostican estos flujos de efectivo futuros estimados para las asignaciones de contrapartes específicas y los supuestos y parámetros del modelo utilizados para determinar las asignaciones colectivas.

Impuestos sobre la renta- El FMH está sujeto al impuesto sobre la renta en varias jurisdicciones internacionales y se requiere un juicio significativo para determinar la provisión para estos impuestos. Durante el curso ordinario de los negocios, hay transacciones y cálculos para los cuales la determinación tributaria final es incierta. Como resultado, el FMH reconoce los pasivos tributarios basados en estimaciones de si se adeudarán impuestos e intereses adicionales.

Estos pasivos tributarios se reconocen cuando, a pesar de la creencia de FMH de que sus posiciones de devolución de impuestos son compatibles, FMH cree que ciertas posiciones pueden ser impugnadas y no pueden ser mantenidas completamente después de la revisión por parte de las autoridades tributarias. FMH cree que sus devengos de pasivos tributarios son adecuados para todos los años de auditoría abierta en función de su evaluación de muchos factores, incluyendo la experiencia anterior y las interpretaciones de la legislación fiscal. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones y puede implicar una serie de juicios complejos sobre eventos futuros. En la medida en que el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de

los montos registrados, tales diferencias tendrán un impacto en el gasto de impuesto sobre la renta en el período en el cual se realice dicha determinación.

5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

FMH cree que la gestión efectiva del riesgo es de primordial importancia para sus operaciones generales. En consecuencia, el proceso de gestión de riesgos de FMH se ha diseñado para supervisar, evaluar y gestionar los principales riesgos que asume al llevar a cabo sus actividades. Específicamente, las actividades en las que participa FMH y los riesgos que esas actividades generan, deben ser consistentes con el objetivo subyacente de FMH de servir a los empresarios de más bajos ingresos del mundo.

Riesgos de FMH que generalmente se caracterizan en:

- Riesgo crediticio
- Riesgo de mercadeo
 - Riesgo de tasa de interés
 - Riesgo cambiario
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de terceras partes

En el entorno actual, FMH ha puesto el énfasis principal en la solvencia, liquidez, anti lavado de dinero, tesorería, presupuesto y planificación, y adecuación de capital.

Los riesgos financieros de FH se mitigan a través de tres programas: (in) gestión empresarial, (ii) funciones de control independientes y (iii) auditoría interna.

- *Administración comercial*- Cada una de las sucursales de FMH, incluyendo el personal de riesgos dentro de la empresa, posee y gestiona los riesgos, incluidos los riesgos de cumplimiento, inherentes o derivados del negocio, y es responsable de tener los controles establecidos para mitigar los riesgos clave y promover una cultura de cumplimiento y control.
- *Funciones de control independientes*- Las funciones de control independientes de FMH, incluidas las financieras, legales y de riesgo, establecen normas según las cuales se espera que FMH y sus negocios administren y supervisen los riesgos, incluyendo el cumplimiento de leyes aplicables, requisitos regulatorios y políticas y estándares de conducta ética. Además, entre otras cosas, las funciones de control independiente brindan asesoramiento y capacitación a los negocios de FMH y establecen herramientas, metodologías, procesos y supervisión de los controles utilizados por las empresas para fomentar una cultura de cumplimiento y control y satisfacer esos estándares.
- *Auditoría interna*- La función de auditoría interna de FMH revisa de manera independiente las actividades de las dos primeras líneas de defensa discutidas anteriormente, basándose en un plan de auditoría basado en el riesgo y una metodología aprobada por la junta directiva de FMH.

FMH ha mantenido una política de capital mínimo que requiere que las Sucursales mantengan un patrimonio común tangible equivalente al menos al 20% de los activos totales. Ciertas Sucursales obtuvieron la aprobación del comité de auditoría de FMH para reducir su nivel de capital tangible mínimo al 15% (esta reducción se coordinó con los prestamistas relevantes). Los índices de capital de FMH excedieron este nivel mínimo de política en 2016 y 2015.

Riesgo de crédito- El riesgo de crédito es el potencial de pérdida financiera resultante de la falla de un cliente o contraparte para cumplir con sus obligaciones financieras o contractuales. El riesgo de crédito surge de las actividades de micro finanzas de FMH.

La cartera de préstamos de FMH está compuesta en su totalidad por préstamos hechos a individuos, grupos de individuos y pequeñas y medianas empresas para un propósito específico y está suficientemente diversificada para reducir el riesgo de concentración. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, FMH tenía 0.9 millones y 1.2 millones de prestatarios, respectivamente.

La cartera total de préstamos de FMH fue de \$ 784.6 millones y \$ 818.9 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente (ver Nota 16). Las provisiones totales de FMH por deterioro totalizaron \$ 42.9 millones, un índice de cobertura de 5.5% del total de préstamos; y \$ 24.9 millones, un índice de cobertura de 3.0% del total de préstamos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

A nivel regional, las pérdidas por deterioro de los préstamos se aproximan al 1.9% al 10.1% y al 1.8% al 5.5% de la cartera de crédito total promedio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El 2015 incluye operaciones que fueron descontinuadas en 2016.

	Pérdida por Deterioro de Prestamos		Prestamos Bruto Promedio para clientes			Pérdidas por deterioro porcentaje promedio de prestamos brutos	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Eurasia	\$37,472,821	\$23,904,084	\$370,437,331	\$489,901,816			10.1 %
Latino America	6,438,828	9,084,152	128,878,059	164,670,801			5.0
Africa	11,174,980	6,116,054	161,856,200	148,049,311			6.9
MESA	2,247,196	1,538,989	120,301,645	85,030,669			1.9

FMH lleva a cabo un análisis semestral histórico de la migración de pérdida de préstamos a través de su red subsidiaria para determinar la probabilidad de incumplimiento, definida como todos los préstamos en mora de más de 180 días, así como un examen de otros factores observables actuales (por ejemplo, macroeconómicos, operativos, cambios en políticas y sistemas, riesgo político) para establecer reservas de crédito subsidiarias. Los datos de migración de la pérdida de préstamos se utilizan para formar la base estadística del cálculo del riesgo de crédito a fin de estimar la probabilidad de incumplimiento en un período de seis meses.

La segmentación regional, por categoría de moras, para préstamos brutos y subsidios al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Total, de Préstamos Brutos para cada cartera- segmento de antigüedad							Total Gross
	CARTERA BRUTA DE PRESTAMOS						Loan Portfolio	
	Current	1-30	31-60	61-90	91-180	180+		
Eurasia	\$269,428,810	\$10,738,716	\$ 6,164,643	\$5,144,013	\$13,081,589	\$30,187,421		\$334,745,192
Latino America	126,916,142	2,319,243	1,177,709	1,011,717	2,136,172	439,736		134,000,719
Africa	153,867,922	5,329,790	2,524,532	1,647,639	3,368,948	2,998,776		169,737,607
MESA	142,335,309	1,733,524	606,227	431,799	1,048,577	-		146,155,436
Total	\$692,548,183	\$20,121,273	\$10,473,111	\$8,235,168	\$19,635,286	\$33,625,933		\$784,638,954

	ANTIGÜEDAD DE SUBSIDIO POR DETERIORO							Total allowance
	Current	1-30	31-60	61-90	91-180	180+	for impairment	
Eurasia	\$ 2,273,357	\$ 2,660,040	\$ 2,287,999	\$2,063,864	\$ 5,899,804	\$15,027,508		\$ 30,212,572
Latino America	1,460,855	162,162	303,956	471,599	1,031,158	219,615		3,649,345
Africa	1,986,704	617,861	844,839	599,715	1,535,198	1,953,816		7,538,133
MESA	112,928	164,976	195,745	220,082	788,971	-		1,482,702
Total	\$ 5,833,844	\$ 3,605,039	\$ 3,632,539	\$ 3,355,260	\$ 9,255,131	\$17,200,939		\$ 42,882,752

La segmentación regional por categoría de moras por préstamos bruto y subsidios al 31 de diciembre del año 2015 es el siguiente:

Préstamos brutos totales para cada cartera – Segmento de Antigüedad							Cartera Total de Préstamos brutos
Actuales	1-30	31-60	61-90	91-180	180+		
Eurasia	\$ 371,928,829	\$ 19,407,605	\$ 4,803,184	\$ 3,334,223	\$ 3,525,822	\$ 3,129,810	\$ 406,129,473
Latino America	154,551,784	3,339,435	1,414,954	1,162,878	3,194,037	635,607	164,298,695
Africa	145,036,312	3,628,824	1,452,409	864,978	1,761,663	1,230,609	153,974,795
MESA	<u>90,719,473</u>	<u>1,589,149</u>	<u>707,686</u>	<u>409,131</u>	<u>1,022,415</u>	-	<u>94,447,854</u>
Total	<u>\$762,236,398</u>	<u>\$27,965,013</u>	<u>\$8,378,233</u>	<u>\$5,771,210</u>	<u>\$9,503,937</u>	<u>\$4,996,026</u>	<u>\$818,850,817</u>

Antigüedad de subsidio por deterioro							Asignación total por Deterioro
Actuales	1-30	31-60	61-90	91-180	180+		
Eurasia	\$ 2,124,771	\$ 1,480,625	\$ 3,629,914	\$ 1,282,351	\$ 2,458,905	\$ 3,065,065	\$ 14,041,631
Latino America	881,541	504,105	543,537	668,815	2,276,753	638,547	5,513,298
Africa	485,048	476,055	552,966	507,678	1,399,532	908,413	4,329,692
MESA	<u>89,323</u>	<u>136,866</u>	<u>215,166</u>	<u>192,706</u>	<u>405,036</u>	-	<u>1,039,097</u>
Total	<u>\$ 3,580,683</u>	<u>\$ 2,597,651</u>	<u>\$4,941,583</u>	<u>\$2,651,550</u>	<u>\$6,540,226</u>	<u>\$4,612,025</u>	<u>\$ 24,923,718</u>

Riesgo de mercado- El riesgo de mercado incluye riesgo de precio y riesgo cambiario, que surgen en el curso normal del negocio de FMH:

- El riesgo de precio es el riesgo a las ganancias por cambios en las tasas de interés.
- El riesgo de tipo de cambio surge de los diferentes mercados en los que opera FMH, que son en su mayoría países en desarrollo con las denominadas monedas exóticas.

El desempeño financiero de FMH está sujeto a cierto grado de riesgo debido a cambios en las tasas de interés. Sin embargo, se considera que los estados de situación financiera de las Sucursales de FMH tienen menos riesgo de tasa de interés que los de una institución financiera tradicional como:

- Ni los activos ni los pasivos de las Sucursales están vinculados a un solo índice del mercado a corto plazo y, por lo tanto, es poco probable que "fije nuevo precio" automáticamente durante su plazo establecido y
- El plazo de corto plazo de los préstamos de las Sucursales a sus clientes significa que los cambios en las tasas de mercado tendrán poco o ningún impacto en la actividad de prepago.

La consideración del riesgo de tasa de interés, por plazo de activo y pasivo, al 31 de diciembre del año 2016, es la siguiente:

	Up to 3 Meses	3-6 Meses	7-12 Meses	1-3 Años	Más de 3 años	Sin interés Saldo sensible	Total 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 28.852.945	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 107.600.504	\$ 136.453.449
Efectivo restringido y equivalentes de	13.901.643	3.601	1.160.000	50.000	-	7.615.135	22.730.379
Activos financieros de AFS	5.490.187	-	11.925	-	-	1.914.604	7.416.713
Activos financieros en FVTPL	997.445	9.195.564	1.789.005	828.242	-	6.680.939	19.491.195
Activos Financieros HTM	16.855.821	2.248.156	5.530.111	471.513	255.024	-	25.360.625
Préstamos por cobrar —neto	125.240.836	154.538.186	232.685.940	212.487.596	16.803.644	-	741.756.202
Depósitos de Bancos	2.667.265	1.574.133	1.305.821	-	-	2.063.078	7.610.297
Subvenciones por cobrar—neto	2.976	-	-	-	-	644.377	647.353
Otros créditos, prepagos y Otros activos	12.455.961	279.345	-	-	-	14.445.404	27.180.710
Propiedad y equipo —neto	-	-	-	-	-	29.192.235	29.192.235
Activos intangibles —neto	-	-	-	-	-	9.071.170	9.071.170
Activos fiscales corrientes	-	-	10.844	-	-	2.711.058	2.721.902
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	2.469.769	2.469.769
Total Activos	206.465.079	167.838.986	242.493.646	213.837.351	17.058.668	184.408.270	1.032.101.999
Cuentas por pagar y otra	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones acumuladas	373.947	-	29.614	-	-	23.930.335	24.333.896
Responsabilidad financiera en FVTPL	250.379	7.869.650	-	92.257	-	47.288	8.259.574
Depósitos de clientes	129.232.050	23.542.847	42.316.305	44.604.042	5.802.484	16.842.429	262.340.157
Depósitos bancarios	17.969.580	9.866.487	10.220.843	256.332	-	27.980	38.341.222
Notas por pagar	162.983.408	32.395.771	92.467.926	140.849.113	19.847.965	-	448.544.183
Deuda subordinada	-	-	3.031.970	2.437.396	-	3.067.272	8.536.638
Ingresos diferidos	7.999	-	-	-	-	3.300.069	3.308.068
Pasivo por impuesto a las ganancias actual	-	-	-	-	-	9.154.377	9.154.377
Pasivos por impuestos diferidos	68.854	-	-	-	-	2.050.433	2.119.289
Responsabilidad total	310.886.217	73.674.755	148.066.657	188.239.140	25.650.449	58.420.185	804.937.404
Puesto Vacante	\$ (104.421.138)	\$ 94.164.230	\$ 94.426.988	\$ 25.598.211	\$ (8.591.781)	\$ 125.988.085	\$ 227.164.595

La consideración del riesgo de la tasa de interés, por plazo de activo y pasivo, al 31 de diciembre del año 2015 es la siguiente:

	Hasta 3 Meses	3-6 Meses	7-12 Meses	1-3 Años	Más de 3 Años	Sin Interés Saldo Sensible	2015 Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 29.365.525	\$ 592.967	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 96.397.023	\$ 126.355.515
Efectivo restringido y equivalentes de	14.136.153	607.587	-	-	50.000	4.014.282	18.808.022
Activos financieros de AFS	4.763.714	500.000	814.770	70.327	-	207.014	6.355.825
Activos financieros en FVTPL	4.488.287	6.591.139	3.599.217	5.254.649	599.731	9.440.002	29.973.025
Activos financieros HTM	8.435.196	1.906.532	1.555.461	281.849	802.956	-	12.981.994
Préstamos por cobrar —neto	182.311.448	178.563.978	230.738.541	190.877.574	11.435.558	-	793.927.099
Depósitos de Bancos	2.429.668	622.615	1.181.049	-	-	-	3.933.332
Subvenciones por cobrar —neto	12.648	-	-	-	-	1.278.151	1.290.799
Otros créditos, prepagos, y Otros activos	381.484	334.765	162.400	351.441	-	16.753.634	17.983.724
Propiedad y equipo —neto	-	-	-	-	-	29.367.255	29.367.255
Activos intangibles —neto	-	-	-	-	-	12.027.241	12.027.241
Activos fiscales corrientes	-	-	-	-	-	2.851.581	2.851.581
Activos por impuestos diferidos	55.814	-	-	-	-	6.845.941	6.901.755
Total Activos	246.079.937	189.719.583	238.051.438	196.835.840	12.888.245	179.182.124	1.062.757.167
Cuentas por pagar y otra	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones acumuladas	338.084	748.799	-	-	-	26.435.898	27.522.781
Responsabilidad financiera en FVTPL	34.714	927.210	-	190.162	-	-	1.152.086
Depósitos de clientes	83.695.611	17,556.382	34,223.176	20,229.189	2,089.381	10,576.940	168,340.679
Depósitos bancarios	8,524,961	2,817,940	7,231,603	1,129,814	-	-	19,704,318
Notas por pagar	216,074,241	73,697,697	69,751,067	146,375,041	66,728,061	-	572,626,107
Deuda subordinada	12,978,455	2,904,524	7,738,670	1,500,000	2,072,889	-	27,194,538
Ingresos diferidos	49,647	-	-	-	-	1,472,627	1,522,274
Pasivo por impuesto a las ganancias actual	42,631	-	-	-	-	3,837,975	3,880,606
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	997,302	997,302
Responsabilidad total	321,708,344	98,652,552	118,944,516	169,424,206	70,890,331	43,320,742	822,940,691
Puesto Vacante	\$ (75,628,407)	\$ 91,067,031	\$ 119,106,922	\$ 27,411,634	\$ (58,002,086)	\$ 135,861,382	\$ 239,816,476

FMH ha realizado simulaciones de tasas de interés basadas en un análisis de brechas para estimar el efecto sobre el margen de interés neto y sobre el valor económico a largo plazo del capital para diferentes niveles de cambios inmediatos y en curso a las tasas de interés del mercado. Un análisis de brechas consiste en separar los estados consolidados de posición financiera de FMH en diferentes marcos temporales en los cuales los activos o pasivos vencen. FMH puede influir en ciertas tasas de interés, por ejemplo, tasas de depósito y préstamos, mientras que otras tasas de interés están determinadas por factores exógenos en la macroeconomía global.

A nivel de grupo, los impactos en toda la red de shocks de tasas de interés simultáneos, Se consideran 200 puntos básicos (bps) para USD y EUR y el promedio ponderado de los shocks de moneda local. El efecto en los ingresos netos por intereses para el año y el patrimonio neto consolidado de estos supuestos shocks de tasas de interés son los siguientes (en millones de dólares estadounidenses):

USD/EUR impacto en los ingresos netos por interés @ 200 bps (USD MM)	(1.42)
Impacto en el ingreso neto actual por intereses locales (USD MM)	<u>4.43</u>
 Total	 <u>3.01</u>
 Total, como porcentaje del capital total	 <u>1.33 %</u>

Dado que los activos sensibles a los intereses de FMH cambian de precio más rápidamente que sus pasivos sensibles a los intereses, los aumentos en las tasas de interés del mercado resultan en un mayor ingreso neto por intereses (y lo contrario también es cierto).

Los impactos en el valor económico del capital de las bandas de mayor duración también se estiman de acuerdo con las directrices establecidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basel en virtud de las recomendaciones de los Acuerdos de Basel sobre adecuación del capital bancario.

	Impacto (Promedio)	Impacto en Valor Económico (USD MM)
USD/EUR	200 bps	1.16
Local	764 bps	<u>3.62</u>
 Total		 <u>4.78</u>
 Total como porcentaje del capital total		 <u>2.10 %</u>

Riesgo de moneda extranjera: el riesgo de tipo de cambio existe tanto a nivel de FMH como a nivel de Filiales. Las filiales están expuestas al riesgo de tipo de cambio cuando sus pasivos (o activos) están denominados en una moneda que difiere de su moneda funcional (la moneda no funcional es típicamente el USD). Las filiales no están expuestas a ningún riesgo de tipo de cambio ya sea en activos o pasivos denominados en su moneda funcional. Ciertas filiales no tienen riesgo cambiario ya sea porque sus estados de situación financiera consolidados están denominados en su moneda funcional, su moneda funcional es el USD o su moneda está vinculada al USD.

Las filiales hacen coincidir sus activos en moneda no funcional con sus pasivos en moneda no funcional en la mayor medida posible, minimizando o reduciendo así cualquier riesgo de moneda extranjera. Esta coincidencia se produce al convertir préstamos en moneda no funcional en préstamos en moneda funcional, mediante préstamos en moneda no funcional y manteniendo otros activos en moneda no funcional. La política de FMH es no permitir posiciones especulativas en

moneda abierta; más bien, la posición de moneda abierta de cada filial se mantiene dentro de los límites prescritos relativos al capital de la filial. Las posiciones cambiarias se miden y se informan mensualmente a los comités de activos y pasivos (ALCO) de cada filial. A nivel consolidado, FMH experimentó ganancias de transacción de \$ 4.3 millones en 2016 en comparación con pérdidas de transacción de \$ 27.1 millones en 2015, representando alrededor de 0.4% y -2.35% de los activos totales promedio en 2016 y 2015, respectivamente. Para la evaluación del riesgo cambiario del grupo, se realiza un análisis de Valor en riesgo (VaR) trimestralmente. La medida VaR estima la pérdida potencial de capital durante un período de tenencia determinado para un nivel de confianza específico. El VaR es un enfoque estadístico definido, basado en la probabilidad que toma en cuenta las volatilidades del mercado, así como la diversificación del riesgo al reconocer las posiciones compensatorias y las correlaciones entre los mercados. Los riesgos se pueden medir de manera consistente en todos los mercados y las medidas de riesgo se pueden agregar para llegar a un número de riesgo único. La metodología empleada es el enfoque de varianza-covarianza, también conocido como el enfoque delta-normal. El período de espera es de un año y el período de retrosección es de 3.5 años. Una limitación del enfoque de varianza-covarianza o delta-normal es la asunción de una distribución estándar normal (o gaussiana) de los rendimientos de cartera y, por lo tanto, la metodología puede subestimar la proporción de valores atípicos y, por lo tanto, el VaR.

Los resultados se muestran en la siguiente tabla:

	95% Confianza	99% Confianza
A partir del 31 de diciembre, 2016	<u>\$16.6 millón</u>	<u>\$23.5 millón</u>
	95% Confianza	99% Confianza
A partir del 31 de diciembre, 2015	<u>\$18.8 millón</u>	<u>\$26.5 millón</u>

El VaR de cartera de FMH disminuyó en 2016 principalmente debido a una reducción de \$ 11.9 millones de los activos netos en pesos en México. El aumento más notable en la volatilidad de la moneda individual fue en Nigeria. La correlación general entre la canasta de monedas de FMH se mantuvo estable.

Riesgo de liquidez - La gestión del riesgo de liquidez incluye la identificación, medición y establecimiento de límites a pérdidas potenciales derivadas de la dificultad de renovar pasivos en condiciones normales de mercado. El objetivo de financiación y liquidez de FMH es financiar su base de activos existente (y mantener un exceso de liquidez suficiente), de modo que pueda operar en condiciones de mercado inusuales o adversas. A nivel agregado, el objetivo de FMH es asegurar que haya fondos suficientes en cantidad y plazo para que haya recursos líquidos adecuados disponibles para todas las entidades operativas. El marco de liquidez requiere que las entidades sean autosuficientes en liquidez o proveedores netos de liquidez. Las principales fuentes de financiamiento son (i) depósitos de clientes y bancos, (ii) préstamos a mediano y largo plazo, (iii) líneas de crédito de bancos locales, y (iv) patrimonio de los accionistas.

FMH trabaja para asegurar que el tenor estructural de estas fuentes de financiamiento sea suficientemente largo en relación con el tenor de su base de activos. El objetivo de la gestión de activos y pasivos de FMH es garantizar que exista un exceso de plazos en la estructura de pasivos para proporcionar un exceso de liquidez para financiar todos los activos. El exceso de liquidez resultante de un plazo de responsabilidad a más largo plazo puede contrarrestar de manera efectiva las posibles presiones a la baja sobre la liquidez que pueden ocurrir bajo presión del mercado. Este exceso de fondos se mantiene en forma de depósitos bancarios y, en menor medida, valores líquidos no gravados.

El efectivo total y los equivalentes de efectivo totalizaron \$ 136.5 millones al 31 de diciembre de 2016, comparado con \$ 126.4 millones al 31 de diciembre de 2015. FMH mantuvo un saldo total de efectivo igual al 13.2% y 11.8% del total de activos al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Gestión del riesgo de liquidez: FMH ejecuta un modelo centralizado de Tesorería en el que los estados financieros consolidados generales son gestionados por el departamento de Tesorería de FMH a través del ALCO de las Filiales. La liquidez y el financiamiento diario son administrados por los CFO y tesoreros de filiales a nivel nacional y son monitoreados mensualmente por la filial ALCO y el Tesorería de FMH.

La administración de liquidez es responsabilidad de FMH ALCO consolidado y es supervisada por la junta directiva a través de su comité de auditoría y finanzas. Los ALCO y están establecidos en cada una de las filiales de FMH. Depósitos de ahorros regulados Las filiales mantienen los requisitos de reserva de acuerdo con las regulaciones locales.

Las Filiales de FMH deben cumplir con una política de liquidez que especifique una cantidad mínima de activos líquidos (efectivo y equivalentes de efectivo) que se mantendrá en todo momento. Esta política de liquidez mínima requiere que aproximadamente el 5% de los activos totales se mantenga en efectivo y equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre de 2016, el índice de efectivo y equivalentes de efectivo no restringidos de las Subsidiarias respecto de los activos totales de las Subsidiarias fue de 10.5% en comparación con 10.0% al 31 de diciembre de 2015.

Una visión tradicional de la liquidez de FMH es proporcionada por un análisis de brechas. Teniendo en cuenta los términos contractuales de los préstamos a clientes, FMH tiene una cantidad sustancial de exceso de liquidez en el marco de un año (GAP <un año de \$ 169.9 millones en 2016 y \$ 220.8 millones en 2015). Debido a la naturaleza de corto plazo de la cartera de préstamos (69.1% de los cuales vence dentro de un año), la brecha de liquidez negativa de \$ 10.5 millones en los años tres a cinco estará cubierta por el curso normal de operaciones comerciales a medida que se desembolsen nuevos préstamos.

Al 31 de diciembre, 2016	Hasta 1 Año	1 año a 3 Años	3 años a 5 Años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 136,453,449	\$ -	\$ -	\$ 136,453,449
Efectivo restringido y equivalentes de	22,328,399	377,083	24,897	22,730,379
Activos Financieros AFS	7,098,794	-	317,920	7,416,714
Activos Financieros HTM	24,634,088	471,513	255,024	25,360,625
Activos Financieros FVTPL	18,662,953	44,151	784,091	19,491,195
Préstamos por cobrar —neto	512,464,962	212,487,596	16,803,644	741,756,202
Depósitos de Bancos	7,610,297	-	-	7,610,297
Subvenciones por cobrar	618,566	-	28,787	647,353
Otros activos financieros	<u>14,976,507</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,976,507</u>
	<u>744,848,015</u>	<u>213,380,343</u>	<u>18,214,363</u>	<u>976,442,721</u>
Otros pasivos financieros	25,952,069	-	-	25,952,069
Pasivo Financiero FVTPL	8,123,166	136,408	-	8,259,574
Depósitos de clientes	211,933,633	44,597,393	5,809,131	262,340,157
Depósitos bancarios	38,084,891	256,331	-	38,341,222
Notas por pagar	287,847,108	140,849,112	19,847,963	448,544,183
Deuda subordinada	<u>3,031,970</u>	<u>2,437,396</u>	<u>3,067,272</u>	<u>8,536,638</u>
	<u>574,972,837</u>	<u>188,276,640</u>	<u>28,724,366</u>	<u>791,973,843</u>
Brecha de liquidez	<u>\$ 169,875,178</u>	<u>\$ 25,103,703</u>	<u>\$ (10,510,003)</u>	<u>\$ 184,468,878</u>

Al 3 de diciembre1, 2015	Hasta 1 año	1 año a 3 años	3 año a 5 años	Total
Efectivo equivalentes de efectivo	\$ 126,355,515	\$ -	\$ -	\$ 126,355,515
Efectivo restringido y equivalentes de	18,734,631	50,000	23,391	18,808,022
Activos Financieros AFS	6,148,811	7,584	199,430	6,355,825
Activos Financieros HTM	11,897,189	281,849	802,956	12,981,994
Activos financieros FVTPL	16,901,901	13,071,124	-	29,973,025
Préstamos por cobrar —neto	591,613,967	190,877,574	11,435,558	793,927,099
Depósitos de bancos	3,933,332	-	-	3,933,332
Subvenciones por cobrar	1,290,799	-	-	1,290,799
Otros activos financieros	<u>3,775,926</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,775,926</u>
	<u>780,652,071</u>	<u>204,288,131</u>	<u>12,461,335</u>	<u>997,401,537</u>
Otros pasivos financieros	11,156,009	-	-	11,156,009
pasivo financiero a FVTPL	961,924	190,162	-	1,152,086
Depósitos de clientes	146,022,109	20,229,189	2,089,381	168,340,679
Depósitos bancarios	18,574,504	1,129,814	-	19,704,318
Notas por pagar	359,523,006	146,375,040	66,728,061	572,626,107
Deuda subordinada	<u>23,593,295</u>	<u>1,528,354</u>	<u>2,072,889</u>	<u>27,194,538</u>
	<u>559,830,847</u>	<u>169,452,559</u>	<u>70,890,331</u>	<u>800,173,737</u>
Brecha de liquidez	<u>\$ 220,821,224</u>	<u>\$ 34,835,572</u>	<u>\$(58,428,996)</u>	<u>\$ 197,227,800</u>

La visión de brecha tradicional puede exagerar la cantidad de liquidez a corto plazo ya que no toma en consideración las características de comportamiento de la cartera de préstamos de clientes de FMH, así como la naturaleza diversificada de la base de depósitos de clientes de FMH. Desde una perspectiva de comportamiento, los clientes de FMH pueden renovar sus préstamos por múltiples términos, lo que disminuye la cantidad de liquidez a corto plazo (disminuye la brecha positiva en ese marco de tiempo). Una parte significativa de los depósitos en pequeña escala basados en el comportamiento histórico puede considerarse una fuente estable de financiación y puede asignarse más allá del marco temporal de un año. Los estados de situación financiera consolidados de FMH permanecen líquidos en todos los plazos debido a la naturaleza diversificada de los depósitos de los clientes y el corto plazo de los activos, así como el hecho de que los préstamos a clientes amortizan. Los empréstitos de FMH son predominantemente de dos años con amortización del principal al vencimiento.

Riesgo de terceros: surgen nuevos riesgos a medida que el modelo de negocios de FMH continúa evolucionando. En particular, FMH puede involucrar a las relaciones de terceros en la prestación de servicios a nuestros clientes, lo que trae consigo un énfasis acorde en la gestión de riesgos de terceros / proveedores. La gestión de riesgos de terceros se lleva a cabo para evaluar el comportamiento continuo, el rendimiento y los riesgos que presenta cada relación con terceros. Esto incluye: el cumplimiento de la responsabilidad corporativa y social, la reputación, el funcionamiento, el cumplimiento normativo / legal, la seguridad de la información, la tecnología y los riesgos financieros. Cada compromiso entre un tercero y un proveedor requiere una debida diligencia específica y actividades de monitoreo continuo según la naturaleza de los servicios que se brindan. Esto incluye todas las fases de la relación del proveedor, incluida la revisión de las propuestas, la implementación, la integración del sistema y la supervisión del rendimiento de los servicios de terceros.

6. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS - MEDICIONES DE VALOR RAZONABLE

FMH aplica la NIIF 13, Medición del valor razonable, una guía sobre la medición del valor razonable que estableció un marco para medir y divulgar el valor razonable. Tal como se define en la guía, el valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. FMH utiliza datos de mercado o suposiciones que los participantes en el mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, incluidas las suposiciones sobre el riesgo y los riesgos inherentes a las aportaciones a la técnica de valoración.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, FMH toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes en el mercado tomarían en cuenta esas características al fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto para operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, Arrendamientos y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son justas valor, como el valor en uso en la IAS 36. Las siguientes tablas establecen, por nivel dentro de la jerarquía del valor razonable, el valor razonable de los activos y pasivos financieros de FMH al 31 de diciembre de 2015 y 2016. Esta tabla incluye tanto los activos financieros como los pasivos contabilizados a valor razonable de forma recurrente y el costo amortizado. Según lo requerido por la guía, los activos y pasivos financieros se clasifican en su totalidad en función del nivel de entrada más bajo que sea significativo para la medición del valor razonable. La evaluación de FMH de la importancia de un insumo particular para la medición del valor razonable requiere el ejercicio del juicio y puede afectar la valoración de los activos y pasivos de valor razonable y su colocación dentro de los niveles de jerarquía de valor razonable.

FMH clasifica sus saldos de valor razonable en la jerarquía de valor razonable en función de la observabilidad de los insumos utilizados en el cálculo del valor razonable de la siguiente manera :

Nivel 1: los precios cotizados están disponibles en mercados activos para activos o pasivos idénticos a la fecha de presentación. Los mercados activos son aquellos en los que las transacciones del activo o pasivo ocurren en suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de precios de forma continua.

Nivel 2- Las entradas de fijación de precios son distintas de los precios cotizados en los mercados activos incluidos en el Nivel 1, que pueden observarse directa o indirectamente a partir de la fecha de presentación. El nivel 2 incluye los instrumentos financieros que se valoran utilizando cotizaciones de agentes en mercados líquidos y otros datos observables. El Nivel 2 también incluye los instrumentos financieros que se valoran utilizando metodologías que han sido corroboradas por datos de mercado observables a través de la correlación o por otros medios. Los supuestos significativos son observables en el mercado a lo largo de todo el término del instrumento y pueden derivarse de datos observables o son compatibles con niveles observables en los que se ejecutan las transacciones en el mercado.

Los activos FVTPL, categorizados como Nivel 2, consisten en divisas y Cambios de tasa de interés de moneda cruzada. Estos instrumentos financieros se clasifican como activos de Nivel 2 porque se valoran con base en los datos indirectamente observables, incluidos los tipos de cambio a plazo, las curvas de rendimiento de la tasa de interés y el riesgo de crédito de la contraparte.

El valor razonable de préstamos por cobrar, pagarés, depósitos de clientes y deuda subordinada clasificada como Nivel 2 se basa en una combinación de precios cotizados para los instrumentos y precios cotizados para instrumentos similares en la fecha de medición. FMH ajustó la tasa de descuento en pagarés utilizando un margen de crédito que refleja la calificación de riesgo crediticio para compañías similares a FMH.

Nivel 3: entradas de precios que son significativas y generalmente menos observables que las de fuentes objetivas. El nivel 3 incluye los instrumentos financieros que se valoran utilizando modelos u otras metodologías de valoración.

Excepto lo detallado en la siguiente tabla, la administración considera que los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros consolidados se aproximan a sus valores razonables y se clasifican como Nivel 2.

Activos Financieros	2016		2015	
	Monto en Libros	Valor razonable	Cantidad En Libros	Valor razonable
Préstamos por cobrar	\$ 741,756,202	\$ 763,784,531	\$ 793,927,099	\$ 809,811,356
Activos Financieros AFS	300,000	300,000	200,000	200,000
Pasivos financieros				
Pasivos financieros mantenidos en costo amortizado:				
Notas por pagar	\$ 262,340,157	\$ 260,875,587	\$ 168,340,679	\$ 168,396,446
Deuda subordinada	448,544,183	448,873,847	572,626,107	576,023,529
	8,536,638	8,562,281	27,194,538	27,590,913

La jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Activos Financieros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos por cobrar	\$ -	\$ 763,784,531	\$ -	\$ 763,784,531
Activos Financieros AFS (Nota 13)	-	-	300,000	300,000
Pasivos financieros				
Pasivos financieros mantenidos en costo amortizado:				
Notas por pagar	\$ -	\$ 260,875,587	\$ -	\$ 260,875,587
Deuda subordinada	-	448,873,847	-	448,873,847
	-	8,562,281	-	8,562,281

Activos Financieros/ Pasivos Financieros	Valor razonable 31 diciembre		Jerarquía de Valor razonabl	Técnicas de Valoración e Insumos	Relación de	
	2016 Activo (Pasivos)	2015 Activos (Pasivos)			Entradas Significativas No observable	Entradas no observables Valor razonab
1) contratos de divisas A plazo medidos en FVTPL (Nota	\$ 5,733,680 (13,798)	\$ 9,402,790	2	Flujo de efectivo descontado. Flujos De efectivo futuro se estiman en función de las tasas de cambio a Plazo (tipo de cambio al contado Al final del periodo sobre el que se Informa) y las tasas a plazo contrac tuales, descontados a una tasa que refleja el riesgo de Crédito de la contraparte en contrato	N/A	N/A
2) cambios de divisas Medidos a PVTPL (Nota 15)	13,757,515 (8,245,776)	20,570,235 (1,152,086)	2	Flujo de efectivo descontado. Los Flujos de efectivo futuros se Estiman en función de las tasas de (tipo de cambio al contado al final Del periodo sobre el que se informa) Y las tasas a plazo contractual, a una tasa que refleja el riesgo De crédito de la contraparte en El contrato	N/A	N/A
3) AFS activos financie— letras del tesoro (Nota 13)	2,620,655	1,961,697	1	Precios de oferta cotizados En mercado activo	N/A	N/A
4) AFS Activos financieros— Depósitos a plazo (Nota 13)	4,496,059	4,194,128	2	Precio cotizado de instrumentos Similares negociados en Mercados activos	N/A	N/A

7. INGRESO NETO DE INTERESES ANTES DE LA PRESTACIÓN DE PÉRDIDAS POR DETERIORO EN PRÉSTAMOS

LOS INGRESOS NETOS POR INTERESES POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2016 SON LOS SIGUIENTES:

	2016	2015
Ingresos por intereses:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,100,878	\$ 9,383,868
Préstamos por cobrar	<u>279,656,784</u>	<u>313,352,998</u>
Total de ingresos por intereses	<u>287,757,662</u>	<u>322,736,866</u>
Gastos por intereses:		
Depósitos de Clientes	20,197,311	10,917,711
Notas por pagar y deuda subordinada	<u>50,766,527</u>	<u>80,630,472</u>
Gastos totales por intereses	<u>70,963,838</u>	<u>91,548,183</u>
Ingreso de Interés neto	<u>\$ 216,793,824</u>	<u>\$ 231,188,683</u>

8. OTRO INGRESO OPERATIVO

El ingreso operativo total para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2016 fue de \$ 29.8 millones y \$ 14.8 millones, respectivamente. Incluido en este monto \$ 5,8 millones y \$ 5,5 millones en multas e ingresos por multas y \$ 1,3 millones y \$ 2,1 millones en ingresos de seguros por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente. Incluye condonación

de principal por ciertas obligaciones de deuda de FINCA Azerbaiyán por un total de \$ 9.4 millones para el año que terminó el 31 de diciembre de 2016.

9. GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, consisten en los siguientes:

	2016	2015
Pagos y Salarios	\$ 75,505,488	\$ 89,944,721
Pagos obligatorios de seguridad social	7,291,467	10,295,779
Subsidios, incentivos y otros beneficios	10,693,330	11,131,309
Seguro de salud	<u>2,957,935</u>	<u>2,733,185</u>
	<u>\$96,448,220</u>	<u>\$114,104,994</u>

10. OTROS GASTOS OPERACIONALES

Otros gastos operativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, consisten en los siguientes:

	2016	2015
Renta/Servicios	\$13,624,434	\$14,862,941
Honorarios profesionales	13,680,907	12,546,458
Viajes	8,452,008	7,631,240
Comunicación	4,773,983	5,304,598
Impuestos distintos de los ingresos	2,564,782	3,465,694
Seguridad	4,473,809	5,529,711
Consumibles y suministros de oficina	3,395,686	4,430,634
Mercadeo	3,894,856	4,121,940
Entrenamiento y contratación	1,666,908	1,902,334
Gastos de vehículos de motor	1,481,511	1,827,600
Cargos bancarios	1,601,223	2,329,719
Reparaciones y mantenimiento	2,366,724	2,531,311
Seguro	1,270,647	1,397,455
Licencia / membresías / reuniones	1,775,354	2,196,344
Deterioro de activos retenidos para su uso	1,024,180	-
Otros gastos	<u>3,403,706</u>	<u>1,799,523</u>
	<u>\$69,450,718</u>	<u>\$71,877,502</u>

11. GASTOS DE GESTIÓN DE SERVICIOS

En 2016, FMH tuvo un MSA con FINCA bajo el cual FINCA brindó servicios para administrar y proteger sus marcas comerciales, marcas e inversiones de capital en sus Subsidiarias controladas indirectamente para asegurar el cumplimiento de FMH con los requisitos legales regulatorios, fiscales y otros aplicables. FMH no tiene empleados y estos servicios son realizados por los empleados de FINCA. En consecuencia, en 2015 y 2016, FMH le pagó a FINCA una tarifa basada en una base de reembolso de costos, que se determinó utilizando un análisis funcional de los

servicios de supervisión y supervisión administrativa. Las tarifas son aprobadas por la junta directiva de FMH como parte del proceso presupuestario anual. El MSA expiró el 31 de diciembre de 2016.

FMH incurrió en gastos por servicios de gestión por \$ 18.1 millones y \$ 21.8 millones en 2015 y 2016, respectivamente.

12. INGRESO POR GASTOS DE IMPUESTO

Este artículo incluye todos los impuestos sobre los ingresos. Los gastos por impuestos a la renta correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016 fueron los siguientes:

	2016	2015
Gasto de impuesto corriente	\$ 13,724,173	\$ 8,706,607
Gasto por impuestos diferidos	<u>3,818,394</u>	<u>118,109</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>\$ 17,542,567</u>	<u>\$ 8,824,716</u>

Al calcular tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido, se aplican las tasas impositivas específicas del país respectivas. El gasto por impuesto a la renta total incluye los impuestos a la renta del país local para las Subsidiarias y los impuestos a la retención en el extranjero sobre ciertos pagos transfronterizos. La tasa de impuesto a la renta real promedio para las Subsidiarias se mantuvo igual en 26.1% en 2015 y 2016. FMH es una sociedad de responsabilidad limitada y está estructurada como una sociedad para propósitos de impuestos a la renta federales, estatales y locales de los Estados Unidos. En consecuencia, no se prevén impuestos federales sobre la renta para FMH en los estados financieros consolidados. FMH está sujeto a impuestos estatales y locales.

La conciliación del gasto por impuesto a la renta para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2016 es la siguiente:

	2016	2015
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	\$ (6,189,273)	\$ (5,863,298)
Ingreso por gastos de impuesto	<u>(17,542,567)</u>	<u>(8,824,716)</u>
Pérdida del año por operaciones continuas	<u>\$ (23,731,840)</u>	<u>\$ (14,688,014)</u>

	2016	2015
Tasa impositiva utilizando tasa impositiva local de la empresa matriz (exento de los impuestos federales sobre los ingresos USA)	\$ -	\$ -
Impuesto renta (impuestos filiales) a		
Interés legal	(1,150,701)	686,858
Gastos no deducibles a efectos fiscales	3,902,926	3,986,018
Ingresos exentos de impuestos	(155,478)	172,530
Reconocimiento de pérdidas fiscales previamente no	(90,055)	(234,420)
Ajuste por debajo de la provisión en periodos anteriores	871,840	389,625
Impuestos retenidos en el exterior	3,394,675	3,064,204
Efecto pérdidas fiscales no utilizadas y las compensaciones fiscales no		
Reconocidas como activo por impuestos diferidos	7,399,341	783,592
Otros	<u>3,370,019</u>	<u>(23,691)</u>
Total	<u>\$ 17,542,567</u>	<u>\$ 8,824,716</u>

Los impuestos diferidos se calculan, bajo el método de los estados financieros consolidados, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus valores contables, utilizando la tasa impositiva aplicable según lo estipulado por la legislación tributaria de los respectivos países.

Los movimientos en los activos y pasivos por impuestos diferidos (los saldos se compensan dentro de la misma jurisdicción permitida por la IAS 12, Impuestos a la utilidad, y mostrados netos por Subsidiarias), detalles del pasivo por impuestos diferidos, importes cargados o acreditados directamente a ganancias o pérdida durante el período, y los montos cargados o acreditados directamente al patrimonio durante el período se muestran a continuación.

En 2016, FMH registró \$ 2.1 millones de gasto por impuesto a las ganancias sobre \$ 18.5 millones de diferencias temporarias asociadas con las inversiones de FMH en Subsidiarias porque era probable que las diferencias temporarias asociadas con la distribución de ganancias retenidas a través de pagos de dividendos se reviertan en el futuro previsible. Las diferencias temporarias de \$ 18.5 millones incluyeron \$ 14.3 millones de distribuciones esperadas de ganancias retenidas de 2016 y \$ 4.3 millones para un aumento de distribuciones esperadas de ganancias retenidas de años anteriores. En 2015, FMH registró \$ 0.2 millones de impuesto a las ganancias sobre \$ (2.0) millones de diferencias temporarias asociadas con las inversiones de FMH en Subsidiarias porque era probable que las diferencias temporarias asociadas con la distribución de ganancias retenidas a través de pagos de dividendos se revertirían en proyecciones futuras. Las diferencias temporales de \$ (2.0) millones incluyeron \$ 4.3 millones de distribuciones esperadas de ganancias acumuladas de 2015 y \$ (6.3) millones por una reversión de las distribuciones esperadas de ganancias acumuladas de años anteriores. El pasivo por impuesto diferido relacionado con las distribuciones futuras de ganancias por parte de las Subsidiarias es de \$ 1.8 millones y \$ 0.5 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Activos por impuestos diferidos: los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos por las filiales en las siguientes jurisdicciones en 2016: Armenia, Georgia, Tayikistán, Honduras, República Democrática del Congo (RDC), Tanzania y Pakistán (2015-USA., Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Tayikistán, Honduras, México, República Democrática del Congo, Malawi, Tanzania, Uganda y Pakistán.)

	Activos (Pasivos)	(Cargado) Acreditado a Ganancia/perdida	(Cargado) Acreditado a Equidad	(Cargado) Acreditado Ops disc
2016				
Propiedad y equipo, y software	\$ (123,763)	\$ 86,816	\$ (23,494)	\$ 14,867
Provisión deterioro pérdida de préstamos	2,004,029	38,548	(147,986)	(715,361)
Coberturas de flujo de efectivo	(980,957)	720,101	19,414	-
Ingresos diferidos / intereses acumulados	777,855	(552,781)	(26,630)	-
Pérdidas impositivas arrastradas	119,663	(3,193,018)	(44,295)	-
Otros	<u>672,942</u>	<u>161,586</u>	<u>(12,681)</u>	<u>(757,073)</u>
Activos fiscales netos (Pasivo)	<u>\$ 2,469,769</u>	<u>\$ (2,738,748)</u>	<u>\$ (235,672)</u>	<u>\$ (1,457,567)</u>
		Activos (Pasivos)	(Cargado) Acreditado a Ganancia/ pérdida	(Cargado) Acreditado A Equidad
2015				
Propiedad y equipo, y software		\$ (201,953)	\$ 182,847	\$ (484,571)
Provisión por deterioro de la pérdida de préstamos		2,828,828	2,021,304	(1,371,083)
Coberturas de flujo de efectivo		(1,720,472)	(2,938,328)	773,855
Ingresos diferidos / intereses devengados		1,357,267	174,510	(413,759)
Pérdidas impositivas arrastradas		3,356,975	193,241	(831,829)
Otros		<u>1,281,110</u>	<u>(216,637)</u>	<u>98,547</u>
Activos fiscales netos (Pasivo)		<u>\$ 6,901,755</u>	<u>\$ (583,063)</u>	<u>\$ (2,228,840)</u>

Pasivos por impuestos diferidos: los pasivos por impuestos diferidos son registrados por la empresa matriz de FMH, los Países Bajos, USA., Kirguistán, Ecuador, Nicaragua, Malawi y Uganda en 2016 (empresa matriz FMH 2015, Países Bajos, Kirguistán, Ecuador, Nicaragua y Zambia) como sigue:

	Activos (Pasivos)	(Cargado) Acreditad Ganancia/Perdida	(Cargado) Cargado A Equidad
2016			
Propiedad y equipo, y software	\$ (258,623)	\$ (134,165)	\$ (3,170)
Provisión por deterioro de pérdida de préstamos	(260,474)	(1,956)	(26,567)
Ingresos diferidos / intereses devengados	11,440	133,662	388
Pérdidas impositivas arrastradas	57,780	(6,548)	6,398
Distribución futura de ganancias retenidas	(1,760,873)	(1,284,995)	1
Otros	<u>91,461</u>	<u>214,356</u>	<u>(19,391)</u>
Activos fiscales netos (pasivos)	<u>\$ (2,119,289)</u>	<u>\$ (1,079,646)</u>	<u>\$ (42,341)</u>

2015	Activos (Pasivos)	(Cargado) Acredita ganancia/perdida	(Cargado) Acred a Equidad
Propiedad y equipo, y software	\$ (121,288)	\$ (91,067)	\$ 50,430
Provisión por deterioro pérdida de préstamos	(231,951)	284,411	62,971
Ingresos diferidos / intereses devengados	(122,610)	(85,442)	4,147
Pérdidas impositivas arrastradas	57,930	(40,984)	(87,144)
Distribución futura de las ganancias	(475,879)	59,340	-
Otros	<u>(103,504)</u>	<u>172,111</u>	<u>1,751</u>
Activos fiscales netos (pasivos)	<u>\$ (997,302)</u>	\$ 298,369	\$ 32,155

13. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLE PARA LA VENTA

	2016	2015
Certificados de depósito y otros	<u>\$ 7,416,713</u>	<u>\$ 6,355,825</u>
	<u>\$ 7,416,713</u>	<u>\$ 6,355,825</u>

Los certificados de depósito con vencimiento superior a tres meses se califican y declaran como activos financieros de AFS en los estados consolidados de situación financiera.

14. ACTIVOS FINANCIEROS AL VENCIMIENTO

Activos financieros HTM en la cantidad de \$ 25.4 millones y \$ 13.0 millones al 31 de diciembre, 2015 y 2016, respectivamente, incluyen \$ 17.9 millones de bonos del Tesoro emitidos por el State Bank of Pakistan, de los cuales \$ 16.5 millones vencen dentro de los tres meses posteriores a la fecha de los estados financieros consolidados y \$ 7.3 millones del Ministerio de Finanzas de Georgia del Tesoro, de los cuales \$ 6.5 millones vencen dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2015, FMH realizó una inversión en el fondo de microfinanzas de FINCA. El fondo de microfinanzas otorgó \$ 20.6 millones en préstamos subordinados a varias Subsidiarias. Los pagarés vencieron en noviembre de 2016, momento en el que los fondos disponibles no fueron suficientes para pagar en su totalidad todos los montos adeudados en las notas. El fondo fue liquidado y la inversión de FMH fue cancelada. El deterioro total, incluidos los intereses no pagados acumulados, fue de \$ 1.4 millones y se canceló a través de la línea de pérdida por deterioro en los estados de resultados consolidados.

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN FVTPL

Los activos y pasivos financieros a FVTPL al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están representados por los siguientes balances:

2016	Nocional Cantidad	Activos de Valor Razonable	Pasivos
Valor razonable de derivados con terceros:			
Cambios de divisas	\$ 60,581,978	\$ 13,757,515	\$ 8,245,776
Cambio plazo en moneda ext	<u>20,094,840</u>	<u>5,733,680</u>	<u>13,798</u>
Derivados totales con terceros	<u>\$ 80,676,818</u>	<u>\$ 19,491,195</u>	<u>\$ 8,259,574</u>
2015	Nocional Cantidad	Activos Valor Razonable	Pasivos
Valor razonable de derivados Con terceros:			
Cambio de Divisas	\$ 82,066,838	\$ 20,570,235	\$ 1,152,086
Cambio plazo moneda ext	<u>34,381,405</u>	<u>9,402,790</u>	<u>-</u>
Total derivados con terceros	<u>\$ 116,448,243</u>	<u>\$ 29,973,025</u>	<u>\$ 1,152,086</u>

16. PRÉSTAMOS RECIBIDOS —NETO

Los préstamos por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2016, consisten en los siguientes:

	2016	2015
Préstamos brutos a clientes - corriente	\$ 509,130,748	\$ 604,636,808
Préstamos brutos a clientes – no corriente	<u>275,508,206</u>	<u>214,214,009</u>
Total préstamos a clientes	<u>\$ 784,638,954</u>	<u>\$ 818,850,817</u>
Prestamos brutos a clientes	\$ 784,638,954	\$ 818,850,817
Menos asignaciones por deterioro	<u>(42,882,752)</u>	<u>(24,923,718)</u>
Préstamos por cobrar	<u>\$ 741,756,202</u>	<u>\$ 793,927,099</u>

	2016	2015
Asignaciones por impedimentos — Balance en enero 1	\$ 24,923,718	\$ 17,533,632
Operaciones discontinuadas	(2,421,037)	-
Pérdida por deterioro del año:		
Cargo por el año	57,333,825	40,643,279
Importes deducidos netos de recuperación	(35,111,860)	(26,912,121)
Reclasifi a otros activos y activos mantenidos a venta		(508,303)
Efecto de movimientos de divisas	<u>(1,841,894)</u>	<u>(5,832,769)</u>
Balance al 31 diciembre	<u>\$ 42,882,752</u>	<u>\$ 24,923,718</u>

2015 incluye operaciones que fueron discontinuadas en 2016.

Si bien no todos los productos requieren garantías, y los requisitos de las garantías varían según el país, FMH utiliza varios métodos para que los clientes garanticen sus préstamos, incluidos ahorros obligatorios, bienes inmuebles, activos fijos o un garante adicional.

Garantía: se pueden aplicar dos formas de garantía contra pérdidas por deterioro: efectivo y metales preciosos negociables. Se requiere garantía en efectivo obligatoria de los clientes en algunas subsidiarias. El uso de metales preciosos se presenta principalmente en la Subsidiaria de Pakistán. Donde la ley local lo permita, los depósitos voluntarios de los clientes también se consideran colaterales a los efectos del cálculo de la provisión por deterioro.

Las garantías al 31 de diciembre de 2015 y 2016 están representadas de la siguiente manera:

Saldo Pendiente de préstamos	Balance a 1 de enero 2016	Operaciones Descontinua	Garantías Aceptadas	Garantías Liberadas	Efecto de movimiento de moneda Extranjera	Balance a 31 diciembre 2016
hasta \$1,000	\$ 17,218,477	\$(602,312)	\$ 4,283,191	\$(10,616,209)	\$ 65,886	\$ 10,349,033
\$1,001–\$5,000	22,202,829	(2,056)	9,312,641	(19,154,396)	2,280,545	14,639,563
\$5,001–\$10,000	13,267,922	-	3,555,313	(10,236,548)	47,882	6,634,569
Más de \$10,001	<u>25,132,211</u>	<u>-</u>	<u>7,286,441</u>	<u>(17,387,095)</u>	<u>(4,020,840)</u>	<u>11,010,717</u>
Total	<u>\$77,821,439</u>	\$(604,368)	\$24,437,586	\$(57,394,248)	\$(1,626,527)	\$42,633,882

Saldo Pendiente De Préstamo	Balance a 1 de enero 2015	Garantías Aceptadas	Garantías liberadas	Efecto de movimiento de moneda Extranjera	Balance a 31 diciembre 2015
hasta \$1,000	\$ 16,157,890	\$20,402,255	\$(17,496,084)	\$ (1,845,584)	\$ 17,218,477
\$1,001–\$5,000	22,965,584	18,228,746	(13,130,875)	(5,860,626)	22,202,829
\$5,001–\$10,000	21,205,425	15,724,267	(17,648,250)	(6,013,520)	13,267,922
Más de \$10,001	<u>39,078,136</u>	<u>30,305,451</u>	<u>(35,528,374)</u>	<u>(8,723,002)</u>	<u>25,132,211</u>
Total	<u>\$99,407,035</u>	<u>\$84,660,719</u>	<u>\$(83,803,583)</u>	<u>\$(22,442,732)</u>	<u>\$77,821,439</u>

17. OTROS CREDITOS, PREPAGO Y OTROS ACTIVOS

Los saldos representan otras cuentas por cobrar, prepago y otros activos al 31 de diciembre de 2015 y 2016, de la siguiente manera:

	2016	2015
Comisión por cobrar, bonificaciones y reembolsos de		
Bancos y agencias	\$ 191,774	\$ 2,436,038
Activo actual impuesto sobre la renta	3,400,776	2,851,581
Cuentas por cobrar de remesas de dinero y otras agencias	1,863,609	666,951
Subvenciones por cobrar	647,353	1,290,799
Cuentas por cobrar de FINCA	377,572	2,350,958
Depósito con Servicio de Impuestos Internos y otras obligaciones fiduciarias	<u>998,979</u>	<u>779,670</u>
Activos financieros no efectivo y equivalentes de efectivo y préstamos por cobrar	7,480,063	10,375,997
Renta pre-pagada	2,383,502	2,656,947
Impuestos	1,148,435	3,348,840
Otros prepagos	1,296,035	621,277
Suministros de oficina	1,232,698	865,520
Adelantos del personal y préstamos	314,204	260,615
Cuentas por cobrar por venta de operaciones discontinuada	12,113,000	-
Propiedad de inversión	1,080,792	1,080,249
Otros deudores	<u>3,501,236</u>	<u>2,916,660</u>
	<u>\$30,549,965</u>	<u>\$22,126,104</u>

18. PROPIEDAD Y EQUIPO

Los bienes y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2016 son los siguientes:

	Edificios Y Oficinas	Construcción En Progreso	Arrendamiento Mejoras	Equipo de Computadoras	Muebles y Equipo de Oficina	Vehículos	Otros
Costo Total							
Balance—1 Enero 2015	\$ 62,458,618	\$ 3,509,516	\$ 10,806,670	\$ 18,868,528	\$ 14,313,525	\$ 4,831,154	\$ 4,692,040
Adquisiciones	16,225,726	3,325,397	3,557,444	3,384,640	2,681,334	422,601	366,275
Disposiciones/ventas	(7,847,456)	(3,409,413)	(715,976)	(715,940)	(427,711)	(564,108)	(904,639)
Conversión de moneda	(9,893,096)	(543,754)	(1,734,954)	(2,602,178)	(3,141,634)	(651,993)	(851,172)
Eliminación de activos mantenidos para la venta	(836,356)	-	(10,480)	(253,143)	(221,318)	(197,474)	(44,381)
Balance—31 de diciembre 2015	\$ 60,107,436	\$ 2,881,746	\$ 11,902,704	\$ 18,681,907	\$ 13,204,196	\$ 3,840,180	\$ 3,258,123
Balance—1 de enero 2016	\$ 60,107,436	\$ 2,881,746	\$ 11,902,704	\$ 18,681,907	\$ 13,204,196	\$ 3,840,180	\$ 3,258,123
Adquisiciones	11,255,282	1,748,934	1,815,201	2,160,014	2,142,479	526,621	105,384
Disposiciones/ ventas	(5,284,796)	(1,456,592)	(1,836,290)	(1,594,456)	(726,360)	(426,841)	(307,010)
Conversión de moneda	(843,749)	115,522	(315,812)	(212,832)	(288,765)	(96,642)	(17,640)
Disposición relativa a operac. discontinuadas	(3,797,022)	-	(804,938)	(1,117,117)	(781,618)	(688,678)	(404,672)
Balance—31 de diciembre 2016	\$ 61,437,150	\$ 3,279,610	\$ 10,760,865	\$ 17,917,516	\$ 13,549,932	\$ 3,154,640	\$ 2,634,185
Depreciación y Las pérdidas por deterioro							
Balance—1 de enero 2015	\$ 30,719,974	\$ -	\$ 4,902,050	\$ 11,116,599	\$ 8,985,732	\$ 3,406,624	\$ 970,136
Depreciación y amortización	8,077,489	-	1,503,979	2,854,364	2,205,600	558,548	498,125
Disposiciones/ventas	(2,313,493)	-	(553,320)	(781,688)	(414,235)	(462,808)	(94,101)
Conversión de moneda	(5,092,520)	-	(811,788)	(1,761,586)	(1,790,318)	(463,831)	(226,837)
Disposición activos manten. venta	(651,262)	-	(4,367)	(244,285)	(218,370)	(71,579)	(38,254)
Balance—Diciembre 31, 2015	\$ 30,740,181	\$ -	\$ 5,036,554	\$ 11,183,404	\$ 8,768,409	\$ 2,966,954	\$ 1,109,069
Balance—1 enero 2016	\$ 30,740,181	\$ -	\$ 5,036,554	\$ 11,183,404	\$ 8,768,409	\$ 2,966,954	\$ 1,109,069
Depreciación y amortización	7,582,890	-	1,353,255	3,017,767	1,966,504	456,140	317,568
Disposiciones/ ventas	(2,640,210)	-	(498,482)	(863,675)	(589,012)	(422,524)	(275,328)
Conversión de Moneda	(510,125)	-	(87,770)	(205,252)	(135,671)	(62,119)	(16,401)
Disposal related to discontinued operations	(2,927,821)	-	(549,641)	(1,039,196)	(459,797)	(685,689)	(193,498)
Balance—December 31, 2016	\$ 32,244,915	\$ -	\$ 5,253,916	\$ 12,093,047	\$ 9,550,433	\$ 2,252,763	\$ 941,410
Net Carrying Amounts							
Balance—January 1, 2015	\$ 31,738,644	\$ 3,509,516	\$ 5,904,620	\$ 7,751,929	\$ 5,327,793	\$ 1,424,530	\$ 3,721,904
Balance—December 31, 2015	\$ 29,367,255	\$ 2,881,746	\$ 6,866,150	\$ 7,498,503	\$ 4,435,787	\$ 873,226	\$ 2,149,054
Balance—December 31, 2016	\$ 29,192,235	\$ 3,279,610	\$ 5,506,949	\$ 5,824,468	\$ 3,999,499	\$ 901,878	\$ 1,692,775

Los gastos por depreciación y amortización de las operaciones continuas cargadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2016 fueron de \$ 7.6 millones y \$ 8.1 millones, respectivamente. 2015 incluye operaciones que fueron discontinuadas en 2016.

19. INTANGIBLE ASSETS

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2016 consisten en los siguientes:

Costos	Total	Software Capitalizado	Trabajo en Progreso	Otros
Saldo—1 enero 2015	\$ 24,435,356	\$ 22,757,383	\$ 926,599	\$ 751,374
Adquisición	4,292,887	3,423,610	869,277	-
Disposiciones	(752,843)	(675,040)	(77,803)	-
Conversión de moneda	(4,827,666)	(4,676,937)	(150,729)	-
Disposición retenida para venta	<u>(13,099)</u>	<u>(13,099)</u>	-	-
Saldo— 31 diciembre 2015	<u>\$ 23,134,635</u>	<u>\$ 20,815,917</u>	<u>\$ 1,567,344</u>	<u>\$ 751,374</u>
Balance—1 enero 2016	\$ 23,134,635	\$ 20,815,917	\$ 1,567,344	\$ 751,374
Adquisición	3,316,356	2,482,377	833,979	-
Disposiciones	(5,832,560)	(3,885,008)	(1,947,552)	-
Conversión de moneda	(109,505)	(74,857)	(34,648)	-
Disposición relacionada con Operaciones discontinua	<u>(2,627,181)</u>	<u>(2,627,181)</u>	-	-
Saldo —31 diciembre 2016	<u>\$ 17,881,745</u>	<u>\$ 16,711,248</u>	<u>\$ 419,123</u>	<u>\$ 751,374</u>
Amortización y Deterioro				
Saldo—1 enero, 2015	\$ 11,627,762	\$ 11,162,290	\$ -	\$ 465,472
Amortización por el año	4,013,453	3,859,187	-	154,266
Disposiciones	(92,566)	(92,566)	-	-
Conversión de moneda	(3,396,823)	(3,396,823)	-	-
Disposición sostenido para venta	<u>(2,824)</u>	<u>(2,824)</u>	-	-
Saldo—31 de diciembre 2015	<u>\$ 12,149,002</u>	<u>\$ 11,529,264</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 619,738</u>
Saldo—1 enero 2016	\$ 12,149,002	\$ 11,529,264	\$ -	\$ 619,738
Amortización por el año	2,961,723	2,858,029	49,223	54,471
Disposiciones	(4,116,225)	(4,108,196)	(8,029)	-
Conversión de moneda	20,963	20,963	(0)	-
Disposiciones relacionadas con operaciones discontinuas	<u>(1,162,753)</u>	<u>(1,162,753)</u>	-	-
Saldo—31 de diciembre 2016	<u>\$ 9,852,710</u>	<u>\$ 9,137,307</u>	<u>\$ 41,195</u>	<u>\$ 674,209</u>
Importes netos en libros				
Saldo—1 enero 2015	<u>\$ 12,807,594</u>	<u>\$ 11,595,093</u>	<u>\$ 926,599</u>	<u>\$ 285,902</u>
Saldo—31 diciembre 2015	<u>\$ 10,985,633</u>	<u>\$ 9,286,653</u>	<u>\$ 1,567,344</u>	<u>\$ 131,636</u>
Saldo—31 diciembre 2016	<u>\$ 8,029,035</u>	<u>\$ 7,573,941</u>	<u>\$ 377,929</u>	<u>\$ 77,165</u>

Los gastos de amortización por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016 fueron de \$ 3.0 millones y \$ 4.0 millones, respectivamente. 2015 incluye operaciones que fueron descontinuadas en 2016.

20. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS OBLIGACIONES ACUMULADAS

Las cuentas por pagar y otros pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2015 y 2016 son los siguientes:

	2016	2015
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 4,921,526	\$ 3,636,827
Otros servicios profesionales	2,447,202	2,649,542
Interés reembolsable a los clientes	-	183,696
Seguro	578,341	680,625
Suministros de oficina	1,633,595	879,392
Pagadero a FINCA	<u>1,010,357</u>	<u>2,918,081</u>
Pasivos financieros totales, excluyendo los pagarés, clasificados como pasivos financieros medidos al costo amortizado	10,591,021	10,948,163
Personal	8,007,887	10,431,124
Impuestos y otras responsabilidades presupuestarias	5,345,922	5,617,227
Provisión legal	<u>389,066</u>	<u>526,267</u>
	<u>\$ 24,333,896</u>	<u>\$ 27,522,781</u>

Todas las cuentas por pagar y otros pasivos acumulados tienen un vencimiento de no más de 12 meses a partir de la fecha de los estados de situación financiera consolidados. Los valores en libros se aproximan al valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2016.

21. DEPOSITOS DE CLIENTES

FMH acepta y mantiene depósitos de ahorro de clientes en operaciones de filiales. FMH ha seguido una estrategia para aumentar el ahorro de los clientes en las operaciones de filiales elegibles para aceptar depósitos voluntarios, ofreciendo a los clientes acceso a servicios bancarios y, al mismo tiempo, recibiendo fondos a menor costo a cambio.

Estos depósitos voluntarios representan la mayoría de los depósitos de ahorro de FMH. Además, ciertos productos de préstamo están estructurados para requerir un depósito en el momento en que se realiza el préstamo, lo que representa una fuente adicional de depósitos de clientes mantenidos por FMH.

	2016	2015
Ahorro obligatorio / garantía en efectivo	\$ <u>8,148,912</u>	\$ <u>5,913,554</u>
Ahorros voluntarios:		
Cuentas de ahorro	84,416,693	54,414,511
Cuentas de depósito a plazo	147,252,736	96,766,899
Otros ahorros voluntarios	<u>22,521,816</u>	<u>11,245,715</u>
Total ahorros voluntarios	<u>254,191,245</u>	<u>162,427,125</u>
Total depósitos de clientes	<u>\$ 262,340,157</u>	<u>\$ 168,340,679</u>

22. NOTES PAYABLE

FMH y sus filiales tienen dos amplias categorías de deudas: caritativas y comerciales. La mayoría de los préstamos FMH provienen de instituciones financieras internacionales que respaldan las micro finanzas, pero FMH también ha pedido prestado a fuentes privadas. Las tasas de interés pagadas por las Subsidiarias oscilan entre los seis meses de la tasa de InterBank ofrecida en Londres, más 375 pbs hasta 36.1% flotante y hasta 37.5% fijo en moneda local para préstamos comerciales en países con alto riesgo percibido o con depreciación de monedas. En algunas situaciones, FMH, como compañía matriz, puede ser directamente responsable o puede ofrecer respaldo para préstamos proporcionados a las filiales sin capacidad crediticia adecuada, que puede ser en forma de garantía directa, carta de crédito, carta de asistencia u otra forma, de mejora de crédito. A partir de la fecha de los estados de situación financiera consolidados, algunas subsidiarias han incumplido los compromisos contenidos en los acuerdos de financiamiento subyacentes a estas obligaciones. La administración considera que estas infracciones se deben principalmente a las recientes condiciones económicas mundiales que han afectado las micro finanzas o, en algunos casos, debido a la evolución política y económica local. Un incumplimiento de un convenio de préstamo podría permitirle a un prestamista acelerar el pago del préstamo, pero no permitiría un incumplimiento cruzado más allá de la Subsidiaria en particular. Al 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias en Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Rusia, Tayikistán, Guatemala, República Democrática del Congo, Malawi, Tanzania y Zambia y FMH incumplieron los convenios financieros relativos a préstamos de instituciones financieras internacionales por un monto de \$ 141 millones. Al 31 de diciembre de 2016, las Subsidiarias habían obtenido exenciones formales por estos incumplimientos de obligaciones por \$ 8.4 millones y antes de la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados por \$ 64.1 millones. Todos los préstamos para los cuales no se obtuvieron exenciones formales o no se obtuvieron antes del 31 de diciembre de 2016, se clasifican como actuales en la tabla de vencimientos a continuación. Aunque la gerencia ha obtenido exenciones formales de algunos de estos incumplimientos o garantías por parte de los prestamistas de que se renunciarán a los convenios, no hay garantía de que estas exenciones o garantías se prorroguen indefinidamente o que el desempeño pueda ponerse en pleno cumplimiento.

Las notas pagaderas al 31 de diciembre de 2015 y 2016 son las siguientes:

	2016	2015
Sobregiros	\$ 3,401,291	\$ -
Notas por pagar:		
Monto Principal	442,068,944	565,604,273
intereses devengados	<u>3,073,948</u>	<u>7,021,834</u>
	<u>\$448,544,183</u>	<u>\$572,626,107</u>

Los vencimientos de los importes principales de los documentos a pagar y los adelantos en los próximos años fiscales son los siguientes:

2017	\$ 284,873,999
2018	105,821,894
2019	34,934,184
2020	13,979,230
2021	5,860,928
posterior	<u>-</u>
	<u>\$ 445,470,235</u>

El valor en libros de los pagarés al 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016	2015
No corriente:		
Notas por pagar		
Asegurado	\$ 40,242,686	\$ 25,894,591
Sin garantía	118,491,403	137,038,986
Garantizados	<u>1,862,147</u>	<u>49,717,170</u>
	<u>160,596,236</u>	<u>212,650,747</u>
Corriente:		
Sobregiros	3,401,291	-
Notas por pagar:	-	-
Asegurado	38,074,794	24,660,523
Sin garantía	246,471,862	334,707,577
Préstamos garantizados	<u>-</u>	<u>607,260</u>
	<u>287,947,947</u>	<u>359,975,360</u>
Total de notas a pagar	<u>\$ 448,544,183</u>	<u>\$ 572,626,107</u>

23. DEUDA SUBORDINADA

Los acuerdos de deuda subordinada con las filiales suelen contener las siguientes disposiciones clave: ninguna amortización anticipada y la subordinación del principal al derecho de reembolso a los tenedores de deuda preferente. Cada acuerdo individual de deuda subordinada incluye una serie de convenios financieros.

Incluido en el saldo de la deuda subordinada se encuentra la deuda subordinada de FINCA de \$ 2.9 millones y \$ 2.8 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente. La tasa de interés es del 6% tanto en 2015 como en 2016.

La deuda subordinada por un total de \$ 5,6 millones consiste en deuda de instituciones financieras externas a FINCA Georgia y FINCA Nicaragua al 31 de diciembre de 2016.

En 2016, venció una deuda subordinada por un monto de \$ 19.6 millones del Fondo de micro finanzas FINCA, en la cual los fondos disponibles no fueron suficientes para pagar en su totalidad todos los montos adeudados en los pagarés. Un \$ 7.1 millones de principal e intereses adeudados por FINCA Azerbaiyán LLC no fueron pagados y perdonados por entidades crediticias.

24. ACTIVOS DE GRUPO DE DISPOSICIÓN CELEBRADOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DESCONTINUADAS

En 2016, FMH vendió sus participaciones en dos filiales: FINCA S.A de CV ("FINCA El Salvador") se vendió en junio de 2016 y Financiera Finca S.A de C.V. SOFOM ENR México (SOFOM) se vendió en noviembre de 2016.

FINCA El Salvador y SOFOM representan operaciones discontinuadas de acuerdo con la NIIF 5, Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas.

Conforme a la NIIF 5, párrafo 38, los activos y pasivos de un grupo de disposición deben presentarse como partidas individuales separadas dentro de los activos circulantes y pasivos corrientes en el balance general y no deben compensarse.

Los activos y pasivos de FINCA El Salvador se presentaron como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015.

Los activos del grupo de disposición clasificados como mantenidos para la venta fueron los siguientes:

	2016	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ -	\$ 892,988
Préstamos a clientes: neto	<u>-</u>	<u>10,196,694</u>
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ 11,089,682</u>

Los pasivos del grupo de disposición clasificados como mantenidos para la venta, excluyendo los pasivos entre compañías de \$ 5,6 millones, fueron los siguientes:

	2016	2015
Cuentas por pagar y otras responsabilidades	\$ -	\$ 613,552
Notas por pagar y sobregiros	-	2,401,536
Ingresos diferidos y anticipos reembolsables	-	14,263
Pasivo por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>6,341</u>
Total	<u><u>\$ -</u></u>	<u>\$ 3,035,692</u>

De acuerdo con la NIIF 5, activos no corrientes mantenidos para la venta, los activos y pasivos mantenidos para la venta se anotaron a su valor razonable, menos los costos de venta, de \$ 2,469,145. Esto es igual al precio de venta negociado con el comprador y se registra dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre de 2015.

Los resultados de las operaciones discontinuadas en 2016 incluyen la utilidad o pérdida neta tanto de FINCA El Salvador como de SOFOM para el período hasta la disposición en 2016. Para 2015, los resultados de FINCA El Salvador incluyen la pérdida reconocida en la nueva medición de los activos:

	2016	2015
Ingreso Operativo neto	\$ 19,913,700	\$ 28,076,856
Gastos	(18,629,377)	(25,943,251)
Gastos entre empresas eliminados en la consolidación	1,629,490	2,685,953
Otro Ingreso	<u>727,823</u>	<u>1,016,515</u>
Beneficio antes del impuesto a ganancias de operaciones discontinuas	3,641,636	5,836,073
Impuesto	<u>(841,225)</u>	<u>(1,198,834)</u>
Beneficio después impuesto a ganancias operación	2,800,411	4,637,239
Perdida reconocida en la medición de activos de grupo de disposición	<u>-</u>	<u>(1,896,096)</u>
Beneficio después impuestos de operaciones discontinuadas	2,800,412	2,741,143
Pérdida en venta después del impuesto sobre la renta	<u>(3,314,400)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) ganancia de operaciones discontinuadas	<u><u>\$ (513,989)</u></u>	<u><u>\$ 2,741,143</u></u>

La ganancia en venta de los activos del grupo de disposición en los años que terminan el 31 de diciembre de 2015 y 2016 es la siguiente:

	2016
Consideración Recibida	\$29,049,635
Activos netos a disposición de	<u>(20,017,146)</u>
Ganancia en venta antes de impuestos y la reclasificación de Reserve de conversión de moneda extranjera	9,032,489
Reclasificación de la reserve de conversión de moneda extranjera Impuesto sobre la renta por ganancia	<u>(11,065,884)</u> <u>(1,281,005)</u>
Perdida en venta después del impuesto sobre la renta	<u>\$ (3,314,400)</u>

El ingreso neto de efectivo por la venta de activos del grupo de disposición en los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	2016
Consideración recibida efectivo y equivalentes efectivo	\$16,623,734
Menos: efectivo y saldos equivalentes en efectivo después de Consideración neta en efectivo recibida	<u>(1,678,959)</u> <u>\$14,944,775</u>

Los flujos de efectivo de las actividades de los activos del grupo de disposición para los años que terminan el 31 de diciembre de 2015 y 2016 son los siguientes:

	2016	2015
De actividad operativa	\$ 4,395,077	\$ 1,705,866
De actividad de inversión	1,015,445	(688,965)
De actividad financiera	<u>(9,603,998)</u>	<u>(3,476,788)</u>
Total flujos de caja utilizados por grupo disposición	<u>\$ (4,193,476)</u>	<u>\$ (2,459,887)</u>

25. PATRIMONIO

Capital de acciones: durante 2016, FMH emitió 675 nuevos intereses de membresía a FINCA a cambio de \$ 3 millones de donaciones capitalizadas a Subsidiarias de FMH en El Salvador, Haití y Tanzania. La emisión de nuevos intereses de membresía en 2016 dio como resultado cambios en los porcentajes de propiedad, que se reflejan en la tabla a continuación:

Miembros	1 enero del 2016			31 de diciembre 2016	
	Numero de Interés de Membresía	Propiedad de Interés en Porcentaje	Nuevo Interés de Membresía	Numero de Interés de membresía	Propiedad de Interés en porcentaje
FINCA International, Inc. Washington, DC., USA	54,281	62.64 %	675	54,956	62.93 %
IFC—International Finance Corporation— Washington DC	12,462	14.38	-	12,462	14.27
KfW—Frankfurt am Main, Germany	7,743	8.94	-	7,743	8.87
FMO—Netherlands Development Finance Company The Hague, The Netherlands	6,330	7.31	-	6,330	7.25
responsAbility Global Microfinance Fund (GMF), Luxembourg	2,581	2.98	-	2,581	2.96
Triple Jump B.V., Amsterdam The Netherlands	1,460	1.68	-	1,460	1.67
Triodos Investment Management Amsterdam The Netherlands	<u>1,794</u>	<u>2.07</u>	<u>-</u>	<u>1,794</u>	<u>2.05</u>
Saldo	<u>86,650</u>	<u>100.00 %</u>	<u>675</u>	<u>87,326</u>	<u>100.00 %</u>

Durante 2015, FMH recaudó 1.905 nuevos intereses de membresía a FINCA a cambio de \$ 4.3 millones en efectivo y \$ 1.5 millones de contribuciones de capital no en efectivo con Subsidiarias FMH de Tanzania, El Salvador, Haití, Honduras y Nicaragua. La emisión de nuevos intereses de membresía en 2015 dio como resultado cambios en los porcentajes de propiedad, que se reflejan en la tabla a continuación:

Miembros	1 enero de 2015			31 de diciembre 2015	
	Numero de Interés de membresía	Propiedad de Interés en porcentaje	Nuevo Interés de membresía	Numero de Interés de membresía	Propiedad de Interés en porcentaje
FINCA International, Inc. Washington, DC., USA	52,976	62.07 %	1,305	54,281	62.64 %
IFC—International Finance Corporation— Washington DC	12,462	14.60	-	12,462	14.38
KfW—Frankfurt am Main, Germany	7,743	9.07	-	7,743	8.94
FMO—Netherlands Development Finance Company	6,330	7.42	-	6,330	7.31
The Hague, The Netherlands responsAbility Global Microfinance Fund (GMF), Luxembourg	2,581	3.02	-	2,581	2.98
Triple Jump B.V., Amsterdam The Netherlands	1,460	1.71	-	1,460	1.68
Triodos Investment Management Amsterdam The Netherlands	<u>1,794</u>	<u>2.10</u>	<u>-</u>	<u>1,794</u>	<u>2.07</u>
Saldo	<u>85,346</u>	<u>100.00 %</u>	<u>1,305</u>	<u>86,650</u>	<u>100.00 %</u>

26. COMPROMISO Y CONTINGENCIAS

De acuerdo con las NIIF, FMH reconoce una provisión cuando existe una obligación presente de un evento pasado, una transferencia de beneficios económicos es probable y la cantidad de los costos de la transferencia puede estimarse de manera confiable. En los casos en que no se cumplan los criterios, se puede revelar un pasivo contingente en las notas a los estados financieros consolidados. Las obligaciones surgidas con respecto a los pasivos contingentes que han sido revelados, o aquellas que no están actualmente reconocidas o reveladas en los estados financieros consolidados podrían tener un efecto material en la posición financiera de FMH. La aplicación de estos principios de contabilidad a los casos legales requiere que la administración de FMH tome una determinación sobre varios asuntos fácticos y legales fuera de su control. FMH tiene casos legales pendientes, realiza evaluaciones de los procedimientos legales en cada fecha de presentación y determina su estado, a fin de evaluar la necesidad de disposiciones y revelaciones en sus estados financieros consolidados. Entre los factores que se consideran al tomar decisiones sobre las disposiciones se encuentran la naturaleza del litigio, reclamo o evaluación, el proceso legal y el nivel potencial de daños en la jurisdicción en la que se ha presentado el litigio, reclamo o evaluación, el progreso del caso (incluyendo el progreso posterior a la fecha de los estados financieros consolidados, pero antes de que se emitan los estados consolidados), las opiniones u opiniones de los asesores legales, experiencia en casos similares y cualquier decisión de

La administración de FMH sobre cómo responderá al litigio, reclamo o evaluación. Al 31 de diciembre de 2016, no existen contingencias legales sustanciales.

Al 31 de diciembre de 2016, FMH estaba obligada bajo una serie de arrendamientos operativos para locales utilizados principalmente para operaciones de sucursales y oficinas. En una parte significativa de las ubicaciones comerciales donde opera FMH, los contratos de arrendamiento operativo se negocian mes a mes o año tras año y están en línea con las condiciones generales del mercado de alquiler.

Los pagos mínimos futuros del arrendamiento en virtud de los contratos de arrendamiento existentes se adeudan, en dólares, de la siguiente manera:

	2016	2015
Menos de un año	\$ 5,326,437	\$ 5,083,017
Entre uno y cinco años	14,512,275	16,267,148
Más de cinco años	<u>3,123,666</u>	<u>3,141,169</u>
	<u>\$ 22,962,378</u>	<u>\$ 24,491,334</u>

El gasto de alquiler fue de \$ 11.3 millones y \$ 12.5 millones por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

No existen activos contingentes, pasivos contingentes y compromisos de capital al 31 de diciembre de 2015 y 2016.

27. ENTIDADES FMH

A través de su sede, oficinas y sucursales de representación extranjera, FMH posee o controla filiales operativas de micro finanzas y filiales en 21 países. Todas las filiales están controladas por FMH directa o indirectamente a través de FMC. Las filiales de micro finanzas y las afiliadas controladas de FMH al final del período sobre el que se informa se enumeran a continuación:

América

Ecuador	Banco para la Asistencia Comunitaria, FINCA S.A. Joint Stock Company
Guatemala	Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Guatemala Foundation FINCA Microfinanzas, S.A.
Haiti	FINCA HAITI Non-Governmental Organization FINCA Haiti. S.A.
Honduras	Sociedad Financiera FINCA Honduras, S.A. Joint Stock Company
México	Tenedora SAPI de C.V. Fundación Integral Comunitaria, A.C. Civil Association
Nicaragua	Financiera FINCA Nicaragua, S.A. Joint Stock Company Fundación Internacional para la Asistencia Comunitaria de Nicaragua Not-for-profit Foundation

Africa

Congo	FINCA DR CONGO SARL Limited Liability Joint Stock Company
Malawi	FINCA Limited Company Limited by Shares
Nigeria	FINCA Microfinance Bank Limited
Tanzania	FINCA Tanzania Limited Company Limited by Shares
Uganda	Foundation for International Community Assistance Uganda Limited Company Limited by Shares
Zambia	Foundation for International Community Assistance-Zambia Limited Company Limited by Shares

Eurasia

Armenia	FINCA Universal Credit Organization Closed Joint Stock Company
Azerbaijan	FINCA Azerbaijan Limited Liability Company
Georgia	JSC FINCA Bank Georgia Closed Joint Stock Company
Kosovo	FINCA International, Inc. (Branch)
Kyrgyzstan	FINCA Bank Closed Joint Stock Company
Russia	FINCA Joint Stock Company
Tajikistan	FINCA Micro-Credit Deposit Organization Limited Liability Company

Medio Oriente

Jordan	FINCA Jordan Specialized Micro Loans Company
Afghanistan	FINCA Afghanistan Joint Stock Company Limited by Shares
Pakistan	FINCA Microfinance Bank Ltd.

Filiales no Micro Financieras

Netherlands	FINCA Network Support Services BV.
Netherlands	FINCA Microfinance Cooperatief U.A.
USA	FINCA Services USA LLC
USA	FINCA Microfinance Global Services LLC

En 2016, FMH vendió sus participaciones en FINCA El Salvador en El Salvador y en Financiera Finca S.A. de C.V. SOFOM E.N.R México (ver Nota 24). FMH retuvo la propiedad o el control en la Fundación Integral Comunitaria A.C. Asociación Civil y Tenedora SAPI de CV en México.

Un interés no controlador es atribuible a los accionistas no controladores de FINCA Microfinance Bank Ltd. (Pakistán) con 13.6% de las acciones y derechos de voto al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Los activos y pasivos atribuibles a intereses no controladores son \$ 20.2 millones y \$ 11 millones. millones y \$ 8.5 millones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. El ingreso neto y el

ingreso neto acumulado del año es de \$ 0.7 millones y \$ 0.3 millones, y \$ 1.3 millones y \$ 0.6 millones, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

28. PARTES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones entre FMH y sus filiales, que son partes relacionadas de FMH, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota.

Las partes relacionadas de FMH incluyen la compañía matriz final, FINCA, y compañías bajo control común, FINCA Canadá y FINCA UK.

Las transacciones de FMH con FINCA y compañías bajo control común por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2016 son las siguientes:

	2016	2015
Honorarios de servicios administración	\$ (18,076,287)	\$ (21,835,475)
Gastos por Intereses	(172,145)	(297,211)
Remuneración de los miembros de la junta	96,838	61,095
Otros Gastos	(417,898)	-
Subvenciones e ingresos donación	<u>2,829,058</u>	<u>3,151,160</u>
	<u>\$ (15,740,434)</u>	<u>\$ (18,920,431)</u>

Honorarios por servicios de gestión: en 2016, FMH realizó una MSA con FINCA para gestionar y proteger las marcas, las marcas y las inversiones de capital de FINCA en sus subsidiarias controladas indirectamente para garantizar que FMH cumpla con los requisitos legales regulatorios, fiscales y de otro tipo. El MSA expiró el 31 de diciembre de 2016.

Gasto de interés - Interés incurrido por las Subsidiarias en préstamos y deuda subordinada de FINCA.

Otros gastos - Otros gastos representan servicios entre compañía que no entran en la categoría de servicios de gestión.

Subvenciones y donaciones Ingresos - Ingresos reconocidos por las Subsidiarias que fueron recibidos de los donantes a través de FINCA.

Los saldos pendientes de FMH con FINCA y las empresas bajo control común al final del período sobre el que se informa son los siguientes:

	2016	2015
Activos - otras cuentas por cobrar	\$ 377,572	\$ 2,350,958
Pasivo:		
Cuentas por pagar e intereses devengados	300,000	80,167
Deuda subordinada	2,938,527	2,842,323
Honorarios del servicio de gestión a pagar	1,392,994	2,387,035
otras cuentas por pagar	1,010,357	531,046

Otras cuentas por cobrar: otras cuentas por cobrar consisten en montos principalmente adeudados por FINCA por donaciones y contribuciones que FINCA recibió en nombre de sus subsidiarias.

Deuda Subordinada-FINCA ha emitido deuda subordinada a FINCA Guatemala (ver Nota 23).

Otras cuentas por pagar: otras cuentas por pagar consisten en montos principalmente adeudados a FINCA por donaciones y contribuciones que FINCA recibió en nombre de sus subsidiarias.

Garantías: de acuerdo con la estrategia de administración de FMH, FMH actúa como un proveedor adicional de fondos y líneas de crédito para sus filiales. FMH emite garantías a terceros en nombre de sus filiales. Las garantías emitidas sirven para asegurar el principal pasivo pendiente a las instituciones en cuestión contra el incumplimiento de los pagos del principal. Las exposiciones totales relacionadas con las garantías de préstamos otorgadas fueron de \$ 18,7 millones y \$ 19,5 millones al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

Además, FMH ofrece cartas de crédito en espera conjuntas y varias bajo una instalación de Citibank que respalda los préstamos en moneda local de las Subsidiarias. No se requieren depósitos en efectivo para respaldar las cartas de crédito. Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, FMH había otorgado garantías de hasta \$ 4,9 millones y \$ 5,9 millones, respectivamente, de los cuales \$ 3,3 millones y \$ 5,1 millones estaban en circulación.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

A partir del 1 de enero de 2017, una filial de propiedad total de FMH, FINCA Microfinance Global Services (FMGS) celebró una MSA con FINCA en virtud de la cual FMGS brindará ciertos servicios a FINCA. Estos servicios incluyen servicios de finanzas y contabilidad, tecnología de la información, legales y de recursos humanos. El acuerdo de servicio es por el período inicial de un año y puede renovarse a opción de FINCA. El MSA entre FMH y FINCA expiró el 31 de diciembre de 2016.

En marzo de 2017, FINCA Micro-Credit Deposit Organization LLC (FINCA Tayikistán) celebró un Acuerdo de Reformulación de Deuda Financiera con sus acreedores para reestructurar sus obligaciones de deuda y FMH acordó inyectar hasta \$ 4 millones adicionales de capital. La reestructuración de la deuda incluyó \$ 4 millones en reembolsos de capital, simplificó la estructura del convenio y extendió los vencimientos de todos los pagos del principal programados.

A mediados de 2016, FINCA Azerbaijan LLC entabló negociaciones con sus entidades crediticias para cerrar las operaciones de FINCA Azerbaiyán con el fin de maximizar los cobros en su cartera de préstamos y proteger los intereses de FMH. En abril de 2017, FINCA Azerbaijan LLC celebró un acuerdo de liquidación con la mayoría de sus prestamistas bajo los términos de los cuales FINCA Azerbaijan LLC continúa operando para cobrar las cantidades pendientes en su cartera de préstamos a cambio de cierta condonación de la deuda de los prestamistas a cumplir con los estándares de capital regulatorio. El período de liquidación finaliza el 30 de junio de 2018 o en cualquier otra fecha en que acuerden las partes.

* * * * *

ANEXO 6.
CERTIFICACION DE ACTA DE JUNTA DIRECTIVA APROBANDO EL PROGRAMA DE EMISION



SERIE "O"
No. 6137777

CERTIFICACIÓN

1
2 El suscrito JORGE ABRAHAM GUTIÉRREZ MAIRENA, mayor de
3 edad, casado, Abogado y Notario Público de la República de
4 Nicaragua, con domicilio en la ciudad de Masaya, de tránsito por esta ciudad, portador de cédula de
5 identidad número cero, cero, uno, guión, dos, tres, cero, uno, ocho, cuatro, guión, cero, cero, uno, uno, E
6 (001-230184-0011E) y carnet de Abogado y Notario Público, emitido por la Corte Suprema de Justicia,
7 número dos, uno, tres, uno, uno (21311), debidamente autorizado para cartular durante el quinquenio que
8 finaliza el día nueve de junio del año dos mil diecinueve, y especialmente autorizado por la Junta Directiva
9 de Financiera FINCA Nicaragua para librar certificaciones de actas de dicho órgano institucional, certifica
10 que en el Libro de Actas de Junta Directiva de la Sociedad Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad
11 Anónima, en los folios setecientos setenta y nueve al setecientos noventa y cuatro (779 al 794), se
12 encuentra el acta BoD-FFN-103-2016, que en sus partes conducentes dice: *** **Acta de Junta Directiva**
13 **de Financiera FINCA Nicaragua Sesión: BoD-FFN-103-2016 Fecha: 19 de mayo de 2016 En la ciudad**
14 **de Washington, D.C., Estados Unidos de América, en las oficinas de FINCA International Inc., sede de la**
15 **secretaría de la Junta Directiva, a las ocho de la mañana del día jueves, diecinueve de mayo del dos mil**
16 **dieciséis, debidamente convocados por el Presidente de este órgano social para la celebración de la**
17 **presente sesión de Junta Directiva, asisten de forma presencial los siguientes miembros de Junta Directiva:**
18 **Keith Sandbloom, Presidente; Robert Frank Price, Vicepresidente; Adriana Weber, Secretaria; Miroslav**
19 **Mitic, Director Suplente. Asimismo, participan asistiéndose de diversos medios electrónicos, de conformidad**
20 **con lo establecido en el artículo veintisiete de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no**
21 **Bancarias y Grupos Financieros, los miembros e invitados que adelante se relacionan. Karla Brom, Director,**
22 **Juan More More; Klaus Geyer, Gerente General; Moisés Martínez, Gerente de Negocios; Pedro Meléndez,**
23 **Gerente Financiero, y; Aldo Leonel González L., Gerente Legal. DETERMINACIÓN DEL QUÓRUM El**
24 **Presidente de la Junta Directiva, Keith Sandbloom, constata la existencia del quórum para la realización de**
25 **la presente sesión. Agradece la asistencia de seis de los siete miembros de la Junta Directiva, y aclara que**
26 **el señor Juan More, participa como invitado, sin derecho a voto, dado la presencia de otros cinco miembros.**
27 **En este momento declara abierta la sesión. (Puntos inconducentes). II. PRIORIDADES**
28 **INSTITUCIONALES Y SEGUIMIENTO F. Designación del Puesto de Bolsa de Valores para la emisión**
29 **de bonos y programa para la emisión. Resolución BoD-FFN-103-2016/02 Con el voto unánime de los**
30 **directores que participan en esta sesión, la Junta Directiva resuelve: 1) Aprobar al puesto de bolsa**

1 *INVERNIC como la casa corredora de bolsa para la emisión. 2) Aprobar que el seguimiento de parte*
2 *de la Junta Directiva en pleno, al cumplimiento de la calificación de riesgos de Fitch, y demás temas*
3 *relacionados con esta emisión. 3) Aprobar la emisión de bonos bajo siguientes condiciones: a)*
4 *Nombre del Programa: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija; b) Mercado:*
5 *Primario; c) Monto del Programa y Moneda: Diez millones de Dólares de los Estados Unidos de*
6 *Norteamérica (USD10,000,000.00); d) Clase de Instrumentos a emitir: Papel Comercial (Valores con*
7 *plazos menores de trescientos sesenta (360) días) y Bonos (Valores con plazos iguales o mayores*
8 *a trescientos sesenta (360) días); e) Representación de los Valores: Los Valores a emitir por*
9 *FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A. representan una promesa unilateral de pago irrevocable del*
10 *suscriptor; f) Denominación de los Valores: Los Valores se emitirán en denominaciones de*
11 *USD1,000.00 (Un mil dólares) que podrán ser emitidos en dólares de los Estados Unidos de América,*
12 *córdobas con mantenimiento de valor y córdobas sin mantenimiento de valor; g) Forma de*
13 *Representación: Valores desmaterializados anotados en cuenta en la Central Nicaragüense de*
14 *Valores (CENIVAL); h) Cantidad y características de cada una de las emisiones: La cantidad y*
15 *características de cada emisión que formarán parte del programa, relacionadas con la fecha de*
16 *emisión, fecha de vencimiento, plazo, monto de cada serie, valor facial, tasa de interés, periodicidad*
17 *de pago, opción de recompra de cada serie, ley de circulación, se podrán definir de manera posterior*
18 *a este, pero previo a la colocación por el medio y en el plazo que defina el Superintendente de*
19 *Bancos y de Otras Instituciones Financieras; i) Forma de anuncio de los Valores: Los valores a*
20 *colocar se anunciarán por medio de Oferta Pública y se negociarán en el Mercado Primario de la*
21 *Bolsa de Valores de Nicaragua a través del puesto de bolsa INVERNIC y donde todos los puestos*
22 *de bolsa autorizados podrán adquirirlos; j) Forma de negociación: Los Valores serán vendidos a la*
23 *par, con premio o descuento de acuerdo a las condiciones del mercado; k) Carácter revolvente de*
24 *la emisión: La colocación de los valores será de carácter revolvente para los plazos no mayores a*
25 *360 días (Papel Comercial) y estas se podrán distribuir dentro de los dos años siguientes a la fecha*
26 *de registro del programa en la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras y*
27 *en caso de ser necesario se podrán solicitar prórrogas para extender la vigencia del programa al*
28 *Superintendente de Bancos; l) Monto autorizado: La suma de los montos de las emisiones vigentes*
29 *correspondientes al programa nunca podrá superar el monto global autorizado; m) Garantías:*
30 *Crédito General de FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A.; n) Uso de los fondos: Los fondos serán*



SERIE "O"

No. 6137778

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30

utilizados para Capital de Trabajo y/o refinanciamiento de obligaciones existentes; o) Puesto de Bolsa Seleccionado para la Emisión: INVERNIC; p) Agente de Pago y Administrador de la emisión: Se nombra al Puesto de Bolsa: Inversiones de Nicaragua, S.A. (INVERNIC) como Representante, Agente de Pago y Administrador de la Emisión; q) Autorización Especial: Se autoriza de manera especial y se concede Poder Especial de Representación al Licenciado Mauricio Javier Padilla Zúñiga, mayor de edad, casado, Licenciado en Administración de Empresas y de este domicilio, identificado con Cédula de Identidad Número: 001-270169-0007Q, en su condición de Gerente General del Puesto de Bolsa INVERNIC, para que represente a FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A. ante la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) y Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL) en todos los actos relacionados con el registro del nuevo programa de emisión que por este medio se aprueba. (Puntos inconducentes). CIERRE DE LA SESIÓN No habiendo más asuntos que tratar, el Presidente da por cerrada la sesión a las diez y treinta y tres minutos de la mañana de la misma fecha de su celebración. En fe de lo cual firman la presente el Presidente y Secretaria y los demás directores que deseen hacerlo." *** Es conforme su original, con el cual fue debidamente cotejado. Libro la presente certificación, en dos hojas de papel sellado de Ley, que rubrico, firmo y sello, en la ciudad de Managua, a las nueve de la mañana del día martes, veintiocho de junio del año dos mil dieciséis.

JORGE ABRAHAM GUTIÉRREZ MAIRENA

Abogado y Notario Público



077 20

1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	
9	
10	
11	
12	
13	
14	
15	
16	
17	
18	
19	
20	
21	
22	
23	
24	
25	
26	
27	
28	
29	
30	

ANEXO 7.
DECLARACION NOTARIAL DE FINANCIERA FINCA, S.A.



SERIE "P"
No. 1063520

TESTIMONIO.-

ESCRITURA PÚBLICA NÚMERO CIENTO CINCUENTA (150).- DECLARACIÓN

NOTARIAL.- En la ciudad de Managua, Capital de la República de Nicaragua, a las siete de

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30

la noche del día jueves, veintiuno de diciembre del año dos mil diecisiete, **ANTE MI: KARLA PATRICIA LEZAMA OBANDO**, mayor de edad, casada, Abogado y Notario Público de la República de Nicaragua, con carné número: siete, uno, siete, cero (7170), titular de cédula de identidad nicaragüense número: cero, cero, uno, guion, cero, cinco, cero, cuatro, siete, siete, guion, cero, cero, uno, tres, A (001-050477-0013A), con oficinas y residencia en la ciudad de Managua, autorizada para ejercer el notariado por la Excelentísima Corte Suprema de Justicia, en un quinquenio que expira el treinta de Julio del año dos mil veintidós; comparece el señor **PEDRO FRANCISCO MELÉNDEZ CARRILLO**, de nacionalidad salvadoreña, mayor de edad, casado, Administrador de Empresas, de este domicilio de Managua, identificado con cédula de residencia emitida por la Dirección General de Migración y Extranjería de la República de Nicaragua con número de registro: dos, cero, cero, nueve, dos, cero, uno, seis, dos, cuatro, nueve, cero (200920162490), con fecha de vencimiento el veintiuno de diciembre de dos mil dieciocho (21/12/2018). Doy fe de conocer personalmente al compareciente, quien a mi juicio, tiene la capacidad legal suficiente para la celebración de este acto, en el que actúa en nombre y representación de "FINANCIERA FINCA NICARAGUA, SOCIEDAD ANONIMA", en adelante de esta escritura y por brevedad denominada simplemente **Financiera FINCA Nicaragua**; acredita su representación, las facultades legales que le han sido otorgadas y la existencia de su representada con los siguientes documentos: a) Testimonio de Escritura Pública número cincuenta y cuatro (54) denominada Constitución de Sociedad Anónima y Aprobación de Estatutos, autorizada en la ciudad de Managua, a las nueve y catorce minutos de la mañana del catorce de diciembre del año dos mil nueve ante los oficios del Notario Benedicto Meneses Fonseca, la que fue presentada para su inscripción, en el Registro Público a las doce y treinta minutos de la tarde del quince de enero de dos mil diez, según asiento número cuatrocientos cuarenta y un mil seiscientos sesenta y seis (441666); página ciento treinta y ocho (138); Tomo cuatrocientos dieciocho (418) del Libro Diario e inscrita con el número treinta y nueve mil ochocientos treinta y seis, guion, B cinco (39836-B5); página ciento seis, pleca, ciento cuarenta y ocho (106/148); Tomo mil ochenta y ocho, guion, B cinco (1088-B5) Libro Segundo de Sociedades e inscrita con número treinta y cinco mil ochocientos cincuenta y uno (35851); página noventa y tres, pleca, noventa y cuatro (93/94); Tomo ciento ochenta y uno (181) del Libro de Personas del Registro Público de Managua; b) Testimonio de Escritura Pública número trece (13), denominada Poder General de Administración, autorizada en la ciudad de Managua, a las cuatro y cuarenta minutos de la tarde del día miércoles, veintiséis de abril de dos mil diecisiete, ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, el cual fue debidamente presentado para su inscripción en el Registro Público, según Asiento número cero setecientos cincuenta y un mil doscientos once (0751211) del Libro Diario, e inscrito bajo el Número: cincuenta



1 y tres mil ciento nueve (53,109); Páginas: once, pleca, dieciocho (11/18); Tomo: quinientos ochenta y cinco (585); del Libro
2 Tercero de Poderes del Registro Público Mercantil de Managua; c) Testimonio de Escritura Pública número cuarenta y
3 cinco (45) denominada "Rectificación y Aclaración de Escritura Pública número trece (13) Poder General de Administración"
4 autorizada en la ciudad de Managua, a las dos de la tarde del día martes veintiuno de noviembre del año dos mil diecisiete
5 ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, el que fue presentado para inscripción según asiento número cero
6 setecientos sesenta y cinco mil trescientos treinta y cinco (0765,335) del Libro Diario e inscrito bajo el número cincuenta y
7 tres mil seiscientos cinco (53,605), páginas cuatrocientos noventa y cuatro pleca cuatrocientos noventa y siete (494/497),
8 tomo quinientos noventa y uno (591) del Libro Tercero de Poderes del Registro Público de la Propiedad Inmueble y
9 Mercantil de la circunscripción de Managua; d) Ejemplar de La Gaceta, Diario Oficial, número noventa y uno (91), del
10 día jueves, diecinueve de mayo de dos mil once, en el cual se publicó Resolución S, I, B, GUIÓN, O, I, F, GUIÓN,
11 DIECINUEVE, GUIÓN, CERO, SEIS, TRES, GUIÓN, DOS MIL ONCE (SIB-OIF-XIX-063-2011); e) Testimonio de Escritura
12 Pública número veintisiete (027) de Protocolización de Documento, autorizado en la ciudad de Managua a las once de la
13 mañana del día veinte de abril del año dos mil once, ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, conteniendo
14 Resolución S, I, B, GUIÓN, O, I, F, GUIÓN, DIECINUEVE, GUIÓN, CERO, SEIS, TRES, GUIÓN, DOS MIL ONCE (SIB-
15 OIF-XIX-063-2011), presentado a las tres y veinticuatro minutos de la tarde del día veintiocho de abril de dos mil once,
16 según asiento número cuatrocientos setenta y seis mil doscientos cincuenta y cuatro (476254); página doscientos setenta
17 (270); tomo cuatrocientos veintiséis (426) del Diario; e inscrita hoy bajo el número veintitrés mil doscientos sesenta y
18 cinco, guión, B dos (23,265-B2); páginas sesenta y dos, pleca, sesenta y cinco (62/65); tomo ochocientos trece, guión, B
19 dos (813-B2), Libro Segundo de Sociedades del Registro Público de Managua; f) Certificado Literal emitido por el Registro
20 Público Mercantil de Managua en consta que Financiera FINCA Nicaragua, se encuentra inscrita como comerciante bajo
21 el número cuarenta y siete mil novecientos catorce (47,914); tomo noventa y tres (93); página doscientos sesenta y cinco
22 (265); Libro Primero de Comerciante del Registro Público Mercantil de Managua; g) Testimonio de Escritura Pública número
23 cuarenta y uno (041) denominada Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA
24 Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las dos y quince minutos de la tarde del día miércoles,
25 once de septiembre de dos mil trece, ante los oficios del Notario Enrique Ignacio Solís Pérez, el que fue presentado a las
26 once y cincuenta y cuatro minutos de la mañana del doce de septiembre del año dos mil trece, según asiento número
27 quinientos sesenta y tres mil quinientos noventa y nueve (563599); página ciento sesenta y siete (167), tomo cuatrocientos
28 cuarenta y nueve (449) del Libro Diario, e inscrito bajo el número veinticuatro mil setecientos cincuenta y uno, guión, B, dos
29 (24,751-B2), páginas cuatrocientos diecisiete, pleca, cuatrocientos veintiséis (417/426), tomo: ochocientos treinta y seis,
30 guión, B, dos (836-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua; h) Testimonio de



SERIE "P"

No. 1063521

1 Escritura Pública número ciento cuarenta y siete (147) denominada Protocolización de
2 Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad
3 Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a la una de la tarde del día lunes dieciocho
4 de noviembre de dos mil trece, ante los oficios del Notario Aldo Leonel González López, el que fue presentado a las ocho
5 y cuarenta y cuatro minutos de la mañana del veinte de noviembre del año dos mil trece, según asiento número quinientos
6 setenta y un mil doscientos ochenta y cuatro (571284) página: ciento sesenta (160), tomo: cuatrocientos cincuenta y
7 uno (451) del Libro Diario, e inscrito bajo el número veinticuatro mil novecientos treinta y siete, guion, B, dos (24,937-B2),
8 páginas trescientos noventa y siete, pleca, cuatrocientos seis (397/406), tomo ochocientos treinta y nueve, guion, B, dos
9 (839-B2) Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de Managua; i) Testimonio de Escritura Pública
10 número veintiuno (021) denominada Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera
11 FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las cinco de la tarde del día miércoles,
12 veintiséis de noviembre del año dos mil catorce, ante los oficios del Notario Jorge Abraham Gutiérrez Mairena, el que
13 fue presentado a las tres y diez minutos de la tarde del veintisiete de noviembre del año dos mil catorce, según asiento
14 número cero seiscientos quince mil ochocientos ocho (0615808) del Libro Diario; e inscrito bajo el número veintiséis mil
15 cuatrocientos cuarenta, guión, B, dos (26,440-B2); página cuarenta y cuatro, pleca, cincuenta y tres (44/53); tomo
16 ochocientos sesenta y uno, guión, B, dos (861-B2); Libro Segundo de Sociedades, del Registro Público Mercantil de
17 Managua; j) Testimonio de Escritura Pública número sesenta y tres (063), Protocolización de Reformas a la Escritura de
18 Constitución Social de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua, a las once
19 de la mañana, el día martes, once de agosto del año dos mil quince, ante los oficios del notario Cuauhtémoc Ignacio
20 Alemán, que fue debidamente presentado para su inscripción, a las tres y treinta y tres minutos con cuarenta y siete
21 segundos de la tarde del día trece de agosto del año dos mil quince, según asiento número, cero seiscientos cuarenta y
22 ocho mil ciento cincuenta y dos (0648152) bajo el Libro Diario, e inscrita bajo el número veintisiete mil novecientos cincuenta
23 y tres, guion, B, dos (27,953-B2), página doscientos sesenta y dos, pleca, doscientos setenta (262/270), Tomo número
24 ochocientos ochenta, guion, B, dos (880-B2) del Libro Segundo de Sociedades del Registro Público Mercantil de la
25 circunscripción de Managua; k) Testimonio de Escritura Pública número cuarenta y ocho (48) de Protocolización de Acta
26 de Junta General Extraordinaria de Accionistas y de Aceptación de Nombramientos de Miembros de Junta Directiva y
27 Solicitud de Inscripción, autorizada en la ciudad de Managua, a las dos de la tarde del día martes, nueve de mayo del año
28 dos mil diecisiete ante los oficios de la Notaria Karla Patricia Lezama Obando, el cual fue debidamente presentado para
29 inscripción en el Registro Público según Asiento número cero setecientos treinta y cinco mil seiscientos cincuenta y ocho
30 (0735658) del Libro Diario, e inscrita bajo el número treinta y dos mil cincuenta y tres, guion B dos, (32,053-B2), Páginas



1 diecinueve, pleca, veintiocho (19/28); Tomo novecientos treinta y cuatro, guion, B, dos (934-B2) del Libro Segundo de
2 Sociedades del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil de la Circunscripción de Managua; l) Testimonio de
3 Escritura Pública número cuarenta y siete (047) denominada "Protocolización de Acta de Junta Directiva, Aceptación de
4 Nombramiento de Directora Titular de Junta Directiva y Solicitud de Inscripción", autorizada en la ciudad de Managua, a
5 las seis y diez minutos de la tarde del día martes veintiocho de noviembre del año dos mil diecisiete ante los oficios del
6 Notario Aldo Leonel González López, el cual fue debidamente presentado para inscripción según Asiento número cero,
7 siete, seis, siete, seis, siete, siete (0767677), del Libro Diario, en inscrita bajo el Número: treinta y tres mil cuatrocientos
8 cuarenta y cinco, guion, B, dos, (33,445-B2); Páginas doscientos cuarenta y cinco, pleca, doscientos cincuenta y dos
9 (245/252); Tomo: novecientos cincuenta y dos, guion, B, dos (952-B2) del Libro Segundo de Sociedades del Registro
10 Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil del departamento de Managua; m) Testimonio de Escritura Pública número
11 ciento diecinueve, (119) Protocolización de Reformas a la Escritura de Constitución Social de Financiera Finca Nicaragua
12 Sociedad Anónima, autorizada en la ciudad de Managua a las dos de la tarde del día miércoles trece de septiembre del
13 año dos mil diecisiete, ante los oficios de la Notaria Karla Patricia Lezama Obando, el cual fue debidamente presentado
14 para inscripción según asiento número cero setecientos cincuenta y tres mil ochocientos treinta y ocho (0753838) del Libro
15 Diario e inscrita bajo el Número treinta y dos mil ochocientos cincuenta y nueve, guion, B, dos (32,859-B2), Páginas:
16 trescientos uno pleca trescientos once (301/311), Tomo: novecientos cuarenta y cuatro, guion, B, dos (944-B2) del Libro
17 Segundo de Sociedades del Registro Público de la Propiedad Inmueble y Mercantil del Departamento de Managua.- Doy
18 fe de haber tenido a la vista originales de los documentos antes relacionados, los cuales, han sido extendidos en la forma
19 legal correspondiente y que éstos facultan lo suficiente al señor Pedro Francisco Meléndez Carrillo para comparecer en
20 nombre de su representada. Yo, la Notario Público doy fe de haber identificado debidamente al compareciente mediante
21 documentos de identidad que me presentó en original, de conformidad con la Ley número ciento cincuenta y dos (152) Ley
22 de Identificación Ciudadana, quien asegura hallarse en pleno goce de sus derechos, y de tener, como a mi juicio tiene, la
23 capacidad legal necesaria para obligarse sin que nada me conste en contrario, en especial para el otorgamiento de este
24 acto, a quien doy fe de conocer personalmente, y a quien advertí de la pena del falso testimonio en materia civil y penal.
25 En este estado habla el compareciente **PEDRO FRANCISCO MELÉNDEZ CARRILLO**, en el carácter en que actúa y dice:
26 **CLÁUSULA ÚNICA (DECLARACIÓN NOTARIAL):** Que su representada la sociedad "**FINANCIERA FINCA NICARAGUA,**
27 **SOCIEDAD ANÓNIMA**", es emisora del Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija y en ese sentido
28 a fin de dar constancia y fiel cumplimiento, de conformidad con el Artículo quince de la Ley Número quinientos ochenta y
29 siete (No. 587), Ley de Mercado de Capitales, aprobada el día veintiséis de octubre del año dos mil seis, y publicada en La
30 Gaceta, Diario Oficial número doscientos veintidós (222) de fecha quince de noviembre del año dos mil seis, y de



SERIE "P"
No: 1063522

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30

conformidad con el literal c) del artículo veintiuno y el primer párrafo del Anexo I de la Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario, Resolución Número CD, guion, SIBOIF, guion, seis, nueve, dos, guion, uno, guion, SEP, siete, guion, dos, cero, uno, uno (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011) aprobada el día siete de septiembre del año dos mil once, DECLARA: que la información proporcionada y contenida en el Prospecto es veraz y completa, así como que no existen circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en dicho Prospecto, ni se han omitido hechos significativos que los inversionistas destinatarios de la oferta deberían conocer, así como que su mandante, la sociedad "FINANCIERA FINCA NICARAGUA, SOCIEDAD ANÓNIMA", se encuentra en pleno cumplimiento de lo establecido en la Norma vigente sobre Gobierno Corporativo de los Emisores de Oferta Pública. Que para los efectos pertinentes, comparece ante el suscrito Notario Público y declara que las afirmaciones antes hechas son veraces. Así se expresó el compareciente, bien instruido que fue por mí, la Notario, a quien le hice saber sobre el objeto, valor y trascendencia legal de este acto, sobre las cláusulas generales y especiales que aseguran su validez y que envuelven renunciaciones y estipulaciones tanto implícitas como explícitas.- Leído que fue por mí, la Notario Público, íntegramente el presente Instrumento Público al compareciente, este lo encuentra conforme, lo aprueba y ratifica, en fe de lo cual firma ante mí la Notario que doy fe de todo lo relacionado.

(F) Ilegible.- (F) K. Lezama.-

PASO ANTE MI: Del frente del folio número doscientos setenta y nueve (279), al frente del folio número doscientos ochenta y uno (281), de mi Protocolo Número DIECISÉIS, que llevo durante el presente año, y a solicitud del señor Pedro Francisco Melendez Carrillo, en representación de Financiera FINCA Nicaragua, extendiendo este Primer Testimonio en tres (3) folios útiles de Papel Sellado de Ley, los cuales rubrico, sello y firmo en la ciudad de Managua, a las nueve de la mañana del día viernes, veintidós de diciembre del año dos mil diecisiete.- Folios del Protocolo: Serie "G" N° 9193140 y 9193141. Folios del Testimonio: Serie "P" N° 1063520; 1063521 y 1063522.-


Maria Patricia Lezama Obando
Abogado y Notario Público.-

ANEXO 8.
DECLARACION NOTARIAL DE INVERNIC, S.A.



SERIE "P"

No. 2051814

TESTIMONIO

ESCRITURA PUBLICA. NÚMERO TRES (03). DECLARACIÓN

NOTARIAL. En la ciudad de Managua, a las diez de la mañana del día Ocho

de Enero del año dos mil dieciocho. ANTE MÍ. HUMLET JOSE SAENZ ESPINOZA, mayor de edad, casado, Abogado y

Notario Público de la República de Nicaragua, y de este domicilio, debidamente autorizado por la EXCELENTÍSIMA

CORTE SUPREMA DE JUSTICIA, para cartular durante un quinquenio que vence el veintinueve de Septiembre del año

dos mil dieciocho; Comparece el Licenciado, MAURICIO JAVIER PADILLA ZUNIGA, mayor de edad, casado,

Licenciado en Administrador de Empresas y de este domicilio de Managua, quien se identifica con Cédula de

Identidad Número: cero, cero, uno, guión, dos, siete, cero, uno, seis, nueve, guión, cero, cero, cero, siete, Q (001-

270169-0007Q), quien actúa en nombre y representación de la Sociedad INVERSIONES DE NICARAGUA,

SOCIEDAD ANONIMA, (INVERNIC.S.A.) sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la

República, actuando en su calidad de Gerente General, de INVERNIC.S.A., lo que me demuestra con los siguientes

documentos a) Testimonio de Escritura Pública Número quince (15) PODER GENERAL DE ADMINISTRACION,

autorizada en la Ciudad de Managua a la una de la tarde del dieciséis de Julio del año dos mil uno, ante los oficios

notariales del Licenciado Sergio Buitrago Morales, inscrita el veinte de enero del año dos mil cuatro, bajo el Numero

25,216; Paginas 125/28, Tomo, 280, Libro tercero de Poderes del Registro Público de Managua. b) Escritura Pública

Numero Diez (10) autorizada ante los oficios notariales del Licenciado León Núñez Ruiz, e inscrita bajo el número

catorce mil trescientos sesenta y siete B2, páginas de la ciento diecinueve a la ciento treinta y dos, Tomo, 702 B2,

Libro segundo de sociedades, y bajo el número cuarenta y nueve mil seiscientos catorce A, página setenta y dos,

Tomo ciento veintitrés A, Libro de Personas, ambos del Registro Público Mercantil de este Departamento. Yo el

Notario doy fe de que tuve a la vista los documentos descritos y que los mismos le confieren al Licenciado Mauricio

Javier Padilla Zuniga la capacidad civil necesaria para el otorgamiento de este instrumento público y así mismo doy

fe de conocer personalmente al compareciente, en el que comparece en representación de INVERNIC.S.A. Expone el

compareciente, y declara lo siguiente: Que es Gerente General de la sociedad anónima INVERSIONES DE

NICARAGUA, el puesto de Bolsa encargado de coordinar y dirigir el programa de emisión de valores estandarizados

de renta fija, de FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A... Conocida como (FINCA) hasta por un monto de Diez

millones de dólares (US 10,000,000.00) de los Estados Unidos de Norte América y/o su equivalente en moneda

nacional con mantenimiento de valor y o sin mantenimiento de valor. Que el prospecto contiene proyecciones

financieras elaboradas por la administración de FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A., conocida como (FINCA),

según su propia apreciación de cuáles serán la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de fondos más

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30

1 probables de la empresa FINANCIERA FINCA NICARAGUA S.A.. Conocida como (FINCA) es la única responsable
2 de la ejecución de las proyecciones. De conformidad al artículo quince de la ley de mercados capitales, INVERNIC,
3 S.A. ha llevado a cabo las comprobaciones necesarias para constatar la calidad y suficiencia de la información
4 contenida en el prospecto, y en segundo lugar que como consecuencia de tales comprobaciones, no se advierte la
5 existencia de circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en el prospecto, ni se han omitido
6 hechos o datos significativos, que los inversionistas destinatarios de la oferta deberían conocer. Así se expresó el
7 compareciente, bien instruido por mi, el Suscrito Notario, acerca del valor y trascendencias legales de la presente
8 escritura, del objeto de las renunciaciones y estipulaciones implícitas y explícitas que en concreto han realizado. Yo, el
9 Suscrito Notario DOY FE de haber tenido a la vista los documentos mencionados y relacionados, en este
10 Instrumento, los cuales sirven de suficiente documentación habilitante para el compareciente y en especial
11 para el otorgamiento de esta escritura. Lei toda la escritura al otorgante, haciéndole saber el derecho que tiene de
12 leer por sí mismo el presente Instrumento y lo encuentra conforme, aprueba, ratifica y firma junto conmigo el
13 suscrito Notario, que DOY FE de todo lo relacionado. (f) Ilegible. Mauricio Javier Padilla Zúñiga S. (f) Ilegible.
14 Humlet José Sáenz Espinoza. Notario Público. PASO ANTE MI, al frente del Folio Número ocho (08) al reverso del
15 folio Número NUEVE (09), de mi PROTOCOLO NOTARIAL NÚMERO, ONCE (11), que llevo durante el presente año
16 y solicitud del Licenciado MAURICIO JAVIER PADILLA ZUNIGA actuando en nombre y representación de la
17 sociedad INVERNIC,S A. extendiendo este primer testimonio compuesto de. UNO (1) folio útil de papel sellado de ley, los
18 que rubrico, sello y firma, en la ciudad de Managua, a las once de la mañana del día Ocho de Enero del año dos mil
19 dieciocho.-



[Handwritten Signature]
HUMLET JOSE SAENZ ESPINOZA
NOTARIO PÚBLICO

23
24
25
26
27
28
29
30

**ANEXO 9.
HECHOS RELEVANTES**



Financiera
FINCA

Managua, Nicaragua,
Miércoles, 7 de marzo de 2018
GF-FFN-PM-037-070318

Doctor Víctor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente
Superintendencia de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho

Estimado Doctor Urcuyo:

Conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, y su contenido sobre Hechos Relevantes, adjunto a la presente le remito comunicado de hecho relevante, referido al nombramiento del señor Julio César Sobalvarro como Gerente de Negocios de esta Institución.

Sin más que agregar al respecto, me suscribo.

Atentamente,

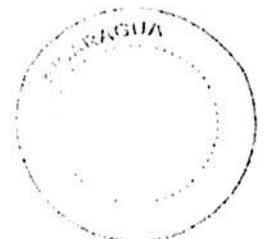

Pedro Meléndez
Gerente de Finanzas

CC Lic. Marta Mayela Díaz Cruz / Vice Superintendente
Lic. Bertha Martínez / Intendencia de Valores.
Lic. Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Archivo/Cronológico

Superintendencia de Bancos y
Otras Instituciones Financieras

RECIBIDO

Recibido por: *Superintendente*
Fecha: 07 MAR 2018 1:55 p
Registro No: *43*

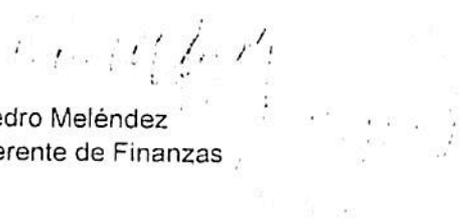


COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

De conformidad a resolución *Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

1. Se informa como hecho relevante el nombramiento del señor Julio César Sobalvarro, Licenciado en Comercio Internacional, como Gerente de Negocios de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima a partir del día 1 de marzo del corriente año.
2. El señor Sobalvarro se desempeñaba hasta el momento de este nombramiento como Vicegerente de Negocios de esta institución desde su llegada en agosto de 2014. El señor Sobalvarro tiene más de 20 años de experiencia en el área comercial de instituciones de financieras, con conocimiento de micro finanzas, créditos comerciales y PyME's, recuperación de cartera y gestión estratégica, habida cuenta que se ha desempeñado como miembro del equipo gerencial de instituciones reguladas desde el año 2011.
3. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que dicho nombramiento tendrá una influencia positiva en las operaciones de la institución, dado el liderazgo del señor Sobalvarro y la trayectoria del mismo en instituciones financieras reguladas.

Managua, martes 6 de marzo de 2018.


Pedro Meléndez
Gerente de Finanzas



Financiera
FINCA[®]

Managua, Nicaragua
Viernes, 2 de febrero de 2018
GF-FFN-PM-021-020218

Doctor
Victor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente
Superintendencia de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho

Estimado Doctor Urcuyo:

Sirva la presente para informarle oficialmente de la renuncia al cargo de Gerente de Negocios de esta institución, de parte del señor Moisés Martínez. Esta información la habíamos comunicado verbalmente al equipo de funcionarios por usted delegados que nos atendió en reunión en la sede de la SIBOIF el pasado jueves, veinticinco de enero.

Ratificamos que interinamente ocupará el cargo vacante el señor Julio César Sobalvarro Gutiérrez, quien desde el año dos mil catorce se desempeña como Vicegerente de Negocios.

Asimismo, conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, adjunto a la presente le remito Comunicado de Hecho Relevante, que básicamente contiene lo comunicado en la presente misiva.

Sin más que agregar al respecto, me suscribo.

Atentamente,

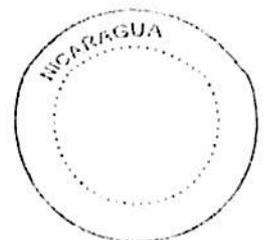

Pedro Meléndez
Gerente de Finanzas

Superintendencia de Bancos y de
Otras Instituciones Financieras
RECEPCION
Recibido por: Suplente
Fecha: 02 FEB 2018 Hora: 3:52 p.m.
Registro No: 13

- CC: Lic. Marta Mayela Dias Cruz / Vice Superintendente.
Lic. Bertha Martinez / Intendencia de Valores.
Lic. Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Lic. Mauricio Padilla / Gerente INVERNIC – Puesto de Bolsa
Archivo/Cronológico

Financiera FINCA Nicaragua
Rotonda El Güegüense,
300 mts al Norte,
contiguo a SUMÉDICO, Bolonia,
PHX: (505) 2254 5120
Managua, Nicaragua.

www.FINCA.com.ni

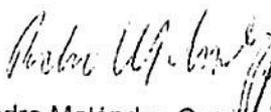


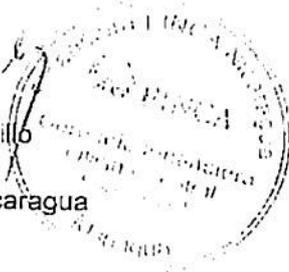
COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

De conformidad a resolución *Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

1. Se informa como hecho relevante que con fecha efectiva a este sábado tres de febrero cesa en sus funciones de Gerente de Negocios de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima, el señor Moisés Martínez.
2. Las razones de la salida del señor Martínez son de orden estrictamente personal, con fines de buscar otras oportunidades personales y retos profesionales.
3. En concordancia con la estructura gerencial de la institución, asume interinamente Julio César Sobalvarro Gutiérrez.
4. El señor Julio César Sobalvarro Gutiérrez, quien se desempeña como Vicegerente de Negocios desde agosto el año dos mil catorce, tiene más de 20 años de experiencia en micro finanzas y ya anteriormente ejerció un cargo gerencial en una institución bancaria del país.
5. Sin perjuicio de lo anterior, hemos iniciado un proceso abierto de búsqueda del profesional que de forma definitiva asuma el cargo de Gerente de Negocios.
6. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que la renuncia al cargo de Gerente de Negocios, no tendrá un efecto negativo en las operaciones de la institución, toda vez que la estrategia comercial de la institución se mantiene con los mismos objetivos aprobados por Junta Directiva.

Managua, viernes 2 de febrero de dos mil dieciocho.


Pedro Meléndez Carrillo
Gerente de Finanzas
Financiera FINCA Nicaragua





Financiera
FINCA®

Managua, Nicaragua,
Miércoles, 29 de noviembre de 2017
PJD-FFN-KS-022-29112017

Doctor Víctor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente
Superintendencia de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho

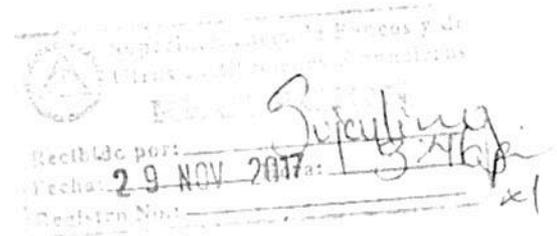
Estimado Doctor Urcuyo:

Conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, y su contenido sobre Hechos Relevantes, adjunto a la presente le remito comunicado de hecho relevante, referido al nombramiento del señor Alejandro Jakubowicz como Gerente General interino de esta Institución.

Sin más que agregar al respecto, me suscribo.

Atentamente,

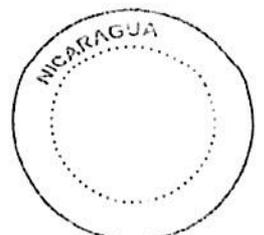
Keith Sandbloom
Presidente de Junta Directiva
Financiera FINCA Nicaragua



CC: Marta Mayela Días Cruz / Vice Superintendente.
Lucy Herrera / Intendencia de Valores.
Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Mauricio Padilla / Gerente General Invernic-Puesto de Bolsa
Archivo/Cronológico

Financiera FINCA Nicaragua
Rotonda El Güegüense,
300 mts al Norte,
contiguo a SUMÉDICO, Bolonia.
PBX: (505) 2254-5120
Managua, Nicaragua.

www.FINCA.com.ni

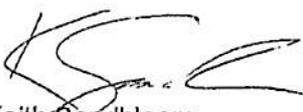


COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

De conformidad a resolución *Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

1. Se informa como hecho relevante el nombramiento del señor Alejandro Jakubowicz como Gerente General interino de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima a partir del día 28 de noviembre del corriente año.
2. El señor Jakubowicz se desempeñaba hasta el momento de este nombramiento como Subdirector Regional de FINCA Microfinance Holding Company LLC para África. Tiene una amplia experiencia bancaria y de microfinanzas. Fue Gerente General y miembro de la Junta Directiva de FINCA de República Democrática del Congo, Gerente de Operaciones y Gerente de Cumplimiento de Micash, Inc. en Washington, D.C., además trabajó para Citibank Latinoamérica, laborando para tres países de la región, entre otros cargos.
3. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que dicho nombramiento tendrá un efecto e influencia positiva en las operaciones de la institución, con base en la trayectoria del señor Jakubowicz y en su experiencia particular en nuevas tecnologías (FinTech), productos, canales de distribución, entre otros temas de incidencia en las operaciones.

Managua, miércoles 29 de noviembre de 2017.


Keith Sandbloom
Presidente de Junta Directiva
Financiera FINCA Nicaragua





Financiera
FINCA[®]

Managua, Nicaragua,
Miércoles, 29 de noviembre de 2017
PJD-FFN-KS-021-29112017

Doctor Víctor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente
Superintendencia de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho

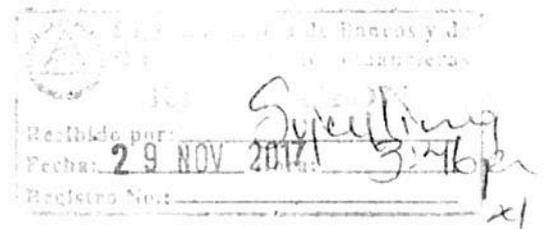
Estimado Doctor Urcuyo:

Conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, y su contenido sobre Hechos Relevantes, adjunto a la presente le remito comunicado de hecho relevante, referido al nombramiento de la Directora Suplente Joy Ann Souligny llamada a ocupar la vacante de Directora Titular.

Sin más que agregar al respecto, me suscribo.

Atentamente,

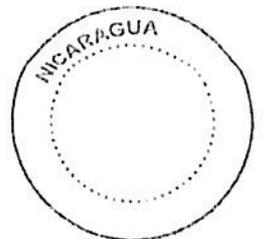
Keith Sandbloom
Presidente de Junta Directiva
Financiera FINCA Nicaragua



CC: Marta Mayela Días Cruz / Vice Superintendente.
Lucy Herrera / Intendencia de Valores.
Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Mauricio Padilla / Gerente General Invernic-Puesto de Bolsa
Archivo/Cronológico

Financiera FINCA Nicaragua
Rotonda El Güegüense,
300 mts al Norte,
contiguo a SUMÉDICO, Bolonia.
PBX: (505) 2254-5120
Managua, Nicaragua.

www.FINCA.com.ni



COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

De conformidad a resolución *Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

1. Se informa como hecho relevante el nombramiento de la señora Joy Ann Souigny, quien anteriormente ocupaba el cargo de Directora Suplente en el cargo de Directora Titular de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima.
2. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que el hecho reportado tiene un efecto positivo en la bienandanza de las sesiones de Junta Directiva, dado que consiste en la completación de los Directores Titulares de dicho órgano social.

Managua, miércoles 29 de noviembre de 2017.


Keith Sandbloom
Presidente de Junta Directiva
Financiera FINCA Nicaragua





Managua, Nicaragua,
Lunes, 20 de noviembre de 2017
PJD-FFN-KS-003-20112017

Doctor Víctor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente
Superintendencia de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho

Estimado Doctor Urcuyo:

Conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, y su contenido sobre Hechos Relevantes, adjunto a la presente le remito Comunicado de hecho relevante, referido a la renuncia de del Gerente General de esta institución financiera.

Sin más a que agregar al respecto, me suscribo.

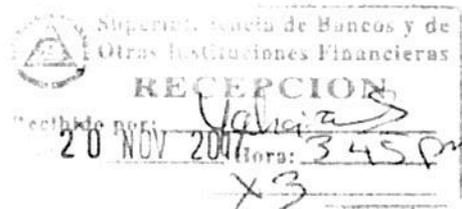
Atentamente,


Keith Sandbloom
Presidente de Junta Directiva
Financiera FINCA Nicaragua



- CC: Lic. Marta Mayela Díaz Cruz / Vicesuperintendente.
Lic. Lucy Herrera / Intendencia de Valores.
Lic. Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Lic. Mauricio Padilla / Gerente General Invernic – Puesto de Bolsa
Archivo/Cronológico

Financiera FINCA Nicaragua
Carretera a Guaymas, s/n
Calle 10 de Mayo,
Cuarto 505 (C/505), Bolonia,
Managua, Nicaragua
Tel: (505) 2241 5120
www.fincanicaragua.com.ni



COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

De conformidad a resolución *Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

1. Se informa como hecho relevante la renuncia del señor Klaus Stephan Geyer a su cargo de Gerente General de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima.
2. Las razones de la renuncia en referencia es por decisión del señor Geyer con el fin de perseguir proyectos personales en su vida profesional, luego de haber alcanzado importantes logros en el desarrollo de las operaciones y del personal de esta institución financiera.
3. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que dicho hecho no tendrá un efecto negativo en el desarrollo y los objetivos institucionales.
4. En este sentido, a Junta Directiva de esta institución ha decidido medidas pertinentes en apoyo al equipo gerencial de la institución que serán oficializadas y dadas a conocer, por este medio, en su oportunidad.

Managua, lunes 20 de noviembre de 2017.

Keith Sandbloom
Presidente de Junta Directiva
Financiera FINCA Nicaragua

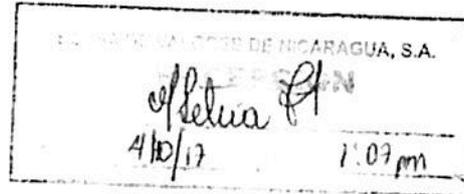




Financiera
FINCA[®]

Managua, Nicaragua,
Martes, 3 de octubre de 2017
GG-FFN-KG-250-031017

Doctor Víctor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente
Superintendencia de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho



Estimado Doctor Urcuyo:

Conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, y su contenido sobre Hechos Relevantes, adjunto a la presente le remito comunicados de hechos relevantes, referido a la renuncia de uno de los miembros de la Junta Directiva e incremento de capital.

Sin más a que agregar al respecto, me suscribo.

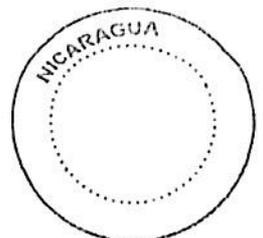
Atentamente,

Klaus Geyer
Gerente General
Financiera FINCA Nicaragua

CC: Lic. Marta Mayela Días Cruz - Vice Superintendente SIBOIF
Lic. Bertha Martínez - Intendencia de Valores SIBOIF
Lic. Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Archivo/Cronológico

Financiera FINCA Nicaragua
Rotonda El Güegüense,
300 mts al Norte,
contiguo a SUMÉDICO, Bolonia.
PBX: (505) 2254-5120
Managua, Nicaragua.

www.FINCA.com.ni

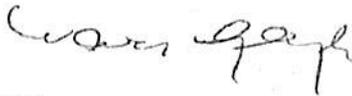


COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

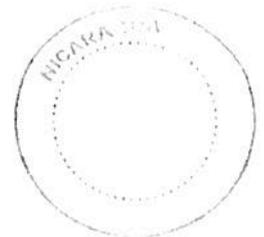
De conformidad a resolución *Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

1. Se informa como hecho relevante la renuncia de la señora Karla Brom a su cargo de Directora titular la Junta Directiva de Financiera FINCA Nicaragua, Sociedad Anónima.
2. Las razones de la renuncia en referencia es porque ha pasado a formar parte de otros Directorios de la red FINCA, incluyendo FINCA Haiti.
3. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que el hecho reportado no tendrá un efecto negativo en la bienandanza de las sesiones de Junta Directiva, dado que es una constante en las sesiones de la misma la participación de todos sus miembros, incluyendo los miembros suplentes, por lo que el quórum y celebración de cada una de las sesiones está garantizada.

Managua, martes 3 de octubre de 2017.



Klaus Geyer
Gerente General





Financiera
FINCA[®]

COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

De conformidad a resolución *Norma sobre Oferta Pública de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

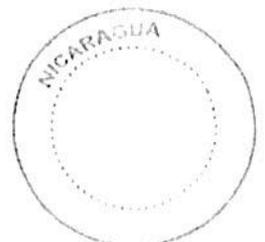
1. Se informa del registro y emisión de acciones resultado de incremento del capital social pagado de la institución, a causa de inyección de capital de parte de su accionista principal, FINCA Microfinance Holding Company LLC, por la suma de cincuenta millones treinta mil córdobas (C\$50,030,000.00).
2. Con el incremento en referencia, el capital social pagado total de Financiera FINCA Nicaragua, S.A., para a ser de doscientos treinta y cinco millones doscientos cuarenta mil córdobas (C\$235,240,000.00), lo que al corte del treinta de septiembre, al tipo de cambio oficial del córdoba con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, equivale a siete millones setecientos treinta y cuatro mil cuatrocientos cuarenta y tres dólares de los Estados Unidos de América con treinta y tres céntimos (USD7,734,443.33).
3. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que este hecho relevante reportado tiene un efecto positivo para la institución dado que la fortalece patrimonialmente y mejora su índice de requerimiento de capital.

Managua, martes 3 de octubre de 2017.

Klaus Geyer
Gerente General

Financiera FINCA Nicaragua
Rotonda El Güegüense,
300 mts al Norte,
contiguo a SUMÉDICO, Bolonia,
PBX: (505) 2254-5120
Managua, Nicaragua.

www.FINCA.com.ni





Financiera
FINCA

Managua, Nicaragua,
Viernes, 14 de julio de 2017
GG-FFN-KG-182-140717

Doctor Víctor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente
Superintendente de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho

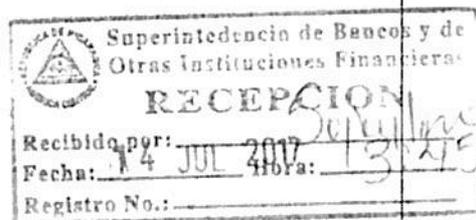
Estimado Doctor Urcuyo:

Conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, y su contenido sobre Hechos Relevantes, adjunto a la presente le remito Comunicado de hecho relevante, por la obtención de calificación de riesgos de parte de FitchRatings.

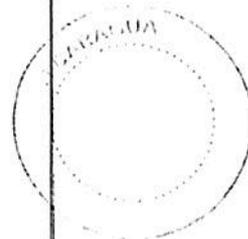
Sin más a que agregar al respecto, me suscribo.

Atentamente,

Klaus Geyer
Gerente General



CC: Lic. Marta Mayela Díaz Ortiz / Vice Superintendente - SIBOIF.
Lic. Bertha Martínez / Intendencia de Valores - SIBOIF.
Lic. Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Archivo/Cronológico





Financiera
FINCA

COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

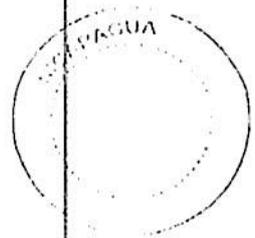
De conformidad a resolución *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)*, se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante de la entidad Financiera FINCA Nicaragua, S.A., publicado el pasado 7 de julio 2017 por FitchRatings:

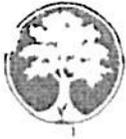
1. Se informa como hecho relevante el Informe de Calificación emitido por la empresa calificadora de riesgos FitchRatings a Financiera FINCA Nicaragua, que mantiene una calificación nacional de largo Plazo BBB+ (nic), con Perspectiva Estable, y calificación nacional de corto plazo en F2 (nic).
2. Dicho informe contiene, a su vez, un apartado denominado Calificación de emisiones de Deuda, en el que se expresa que *"Fitch califica las emisiones de Finca Nicaragua en la misma categoría que a la entidad."*
3. Dicho informe es visible en el sitio web de la institución calificadora referida en el siguiente enlace:

<http://www.fitchca.com/publicaciones/reportescalificacion/default.aspx>.

4. Se adjunta el informe de calificación en referencia.

Klaus Geyer
Gerente General





Financiera
FINCA

CP

Managua, Nicaragua,
Viernes, 17 de marzo de 2017
GG-FFN-KG-079-17032017

Doctor Víctor M. Urcuyo Vidaurre
Superintendente de Bancos y
de Otras Instituciones Financieras
Su Despacho

Estimado Doctor Urcuyo:

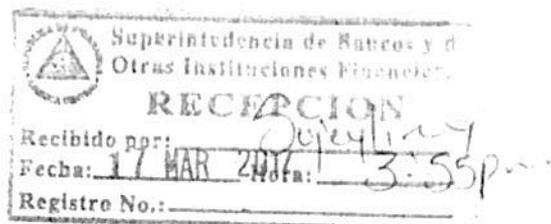
Conforme lo establecido en la *Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011)* y su contenido sobre Hechos Relevantes, adjunto a la presente le remito Comunicado de Hecho Relevante, referido a la recomposición de Junta Directiva por la sustitución de dos de sus miembros.

Sin más que agregar al respecto, me suscribo.

Atentamente,

Klaus Geyer

Klaus Geyer
Gerente General



- CC: Lic. Marta Mayela Díaz Ortiz / Vice Superintendente SIBOIF
Lic. Bertha Martínez / Intendencia de Valores SIBOIF
Lic. Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua.
Archivo/Cronológico

Financiera FINCA Nicaragua
Rotonda El Güegüense,
300 mts al Norte,
contiguo a SUMÉDICO, Bolonia.
PBX: (505) 2254-5120
Managua, Nicaragua.

www.FINCA.com.ni





Financiera
FINCA

COMUNICADO DE HECHO RELEVANTE

De conformidad a resolución Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Primario (CD-SIBOIF-692-1-SEP7-2011), se informa al órgano de supervisión, al público e inversionistas en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad Financiera FINCA Nicaragua, S.A:

1. Se informa como hecho relevante la recomposición parcial de Junta Directiva realizada el día veintidós de febrero del corriente año, por Junta General Extraordinaria de Accionistas, bajo Resolución EShM-FFN-021-2017/01, consistente en la sustitución de un Director Propietario y un Director Suplente.
2. El Director Propietario Rocael García Álvarez, renunció a su cargo, por razones personales y de salud, principalmente, que le impidían asistir con regularidad a las sesiones, ha puesto fin a su extensa carrera dentro de la red FINCA.
3. En su sustitución ingresó la señora Chikako Kuno, de quien a continuación se incluye parte de la consideración de la Junta General de Accionistas para su nombramiento:
"desde el año dos mil diez hasta finales de dos mil dieciséis fue funcionaria de FINCA Internacional y de FINCA Microfinance Holding Company, LLC., desempeñándose como Directora Global de Mercado de Capitales y Directora de TEMA (Transformations, Equity, Mergers and Acquisitions). Tiene un Máster en Economía Internacional por parte de la Universidad John Hopkins y una Licenciatura en Artes (BA) en Relaciones Internacionales/Literatura Española, entre otros estudios de relevancia".
4. El Director Suplente, Juan More More, renunció a su cargo por causa, principalmente, de sus obligaciones propias en su posición de Gerente General de Financiera FINCA Honduras.
5. En su sustitución ingresó la señora Joy Ann Souigny, de quien a continuación se incluye parte de la consideración de la Junta General de Accionistas para su nombramiento:
"desde enero de dos mil dieciséis es la Directora de Operaciones de FINCA Microfinance Holding Company, LLC. Tiene una Licenciatura en Artes de parte de la Universidad Católica de Lyon, Francia".
6. Además de la relación objetiva del hecho, consideramos importante indicar que dicho hecho tendrá un efecto e influencia positiva en el manejo de Gobierno Corporativo, por las altas capacidades gerenciales y de operaciones de ambas Directoras nombradas, quienes además son multilingües.


Klaus Geyer
Gerente General



Financiera FINCA Nicaragua
Rotonda El Güegüense,
300 mts al Norte,
contiguo a SUMÉDICO, Bolonia,
PBX: (505) 2254-5120
Managua, Nicaragua.

www.FINCA.com.ni

