

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)

* En proceso de inscripción.

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO millones)	30 sep 2016	31 dic 2015
Activo Total	1,395.8	1,176.8
Patrimonio Total	244.5	226.5
Utilidad Operativa	30.2	40.4
Utilidad Neta	18.0	24.9
Utilidades Integrales	18.0	24.9
ROAA Operativo (%)	3.19	4.01
ROAE Operativo (%)	17.12	19.57
Generación Interna de Capital (%)	9.83	10.99
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados Riesgo (%)	11.44	11.35

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

Informe Relacionado

Nicaragua (Septiembre 5, 2016).

Analistas

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

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Desempeño Financiero Mejorado: Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nicaragua) ha exhibido mejoras en sus indicadores de rentabilidad durante los últimos ejercicios. El indicador de rentabilidad operativa (ROAA operativo) de 3.2% a septiembre de 2016 se favoreció de las mejoras en eficiencia y gastos por provisiones de los últimos dos ejercicios. Estos ingresos se originan principalmente de los intereses generados por la cartera crediticia y se acompañan de las ganancias por diferencial cambiario.

Calidad de Cartera Buena: La calidad crediticia de Finca Nicaragua se considera adecuada para su modelo de negocios, orientado a sectores de ingresos bajos. La cartera vencida con mora mayor a 90 días se mantiene estable y alineada a su promedio histórico (septiembre 2016: 1.1%; 2012–2015: 0.9%). Asimismo, Fitch prevé que la morosidad se mantendrá cercana a la actual, debido a las normas de colocación de la entidad y la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora, sin anticiparse cambios importantes en sus indicadores de calidad. La cobertura de reservas es holgada.

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

Buen Acceso a Fondeo: El fondeo es estable y proviene de préstamos obtenidos mayormente en dólares estadounidenses y córdobas con mantenimiento de valor, por parte de 14 instituciones financieras. La pertenencia a Finca International permite a la entidad el acceso a fondeo, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo para sus subsidiarias. Además, Finca Nicaragua esté en proceso de inscribir una emisión en el mercado local para diversificar su estructura de fondeo.

Gestión Adecuada de Liquidez: En opinión de Fitch, la entidad monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes al perfil de su cartera. Los activos líquidos representaron 9.0% de los activos totales a septiembre 2016 y están 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 Presionada: El capital de la entidad está presionado y sus niveles registran una tendencia decreciente afectada por el crecimiento de activos sustancialmente mayor que su generación interna de capital. La deuda subordinada, aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, no se contabiliza como capital, según la metodología de la agencia. Fitch no prevé cambios materiales en los niveles de capitalización en el mediano plazo, dados los objetivos de crecimiento de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Debilitamiento de Capitalización: El crecimiento crediticio continuo y sin inyecciones de capital fresco que afecten la capacidad de absorción de pérdidas al disminuir consistentemente su Capital Base según Fitch influenciaría cambios negativos en las calificaciones.

Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este informe, se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma Deloitte, de los períodos de 2012 a 2015. No presentaron salvedades en su opinión. Asimismo, fueron utilizados estados no auditados a septiembre 2016.

Toda la información financiera se ha preparado conforme a las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif) de Nicaragua.

Entorno Operativo

El 5 de septiembre de 2016, Fitch afirmó calificaciones al soberano de Nicaragua. La calificación de largo plazo en moneda local y extranjera es 'B+' con Perspectiva Estable, con un techo país de 'B+'. Al mismo tiempo, la calificación de corto plazo en moneda extranjera es 'B'. Las calificaciones reflejan el crecimiento económico positivo del país, registros de una política fiscal prudente, reducción de la deuda pública y una política cambiaria consistente, aspectos que han respaldado una mejora macroeconómica y una inflación declinante. Sin embargo, las debilidades estructurales de Nicaragua incluyen ingreso per cápita bajo, un mercado financiero poco profundo e indicadores sociales débiles.

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

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

Perfil de la Empresa

Finca Nicaragua inició operaciones en la plaza en 1992 como una organización no gubernamental (ONG). Posteriormente, a partir de 2011, se convirtió en institución financiera regulada. Finca es una entidad pequeña por tamaño de activos. Si bien la participación de la entidad entre las instituciones financieras no bancarias es de 21.4% del total de activos, en el sistema financiero nacional representó un bajo 0.7% a septiembre 2016.

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

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 22 subsidiarias en África, Eurasia, América Latina y Medio Oriente, todas ellas instituciones de microfinanzas que consolidan en la holding con estructura corporativa, creada en 2010, Finca Microfinance Holding Company LLC (FMH). Esta última pertenece en su mayoría a Finca Internacional, aunque también tiene como accionistas a Corporación Financiera Internacional, bancos de desarrollo y otras entidades de financiamiento.

Metodología Relacionada

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

Administración y Estrategia

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

En opinión de Fitch, las prácticas de gobierno corporativo de Finca Nicaragua son buenas para la naturaleza de sus operaciones y se alinean con las prácticas de la red Finca a nivel global. La junta directiva está compuesta por miembros de FMH, funcionarios de otras instituciones de la red y un director independiente. Fitch 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.

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

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, la naturaleza de los negocios que desarrolla Finca Nicaragua implica una exposición a riesgos comparativamente superiores a los que enfrenta la banca tradicional. Lo anterior se refleja en el mercado objetivo de la entidad, el cual consiste de un segmento de ingresos bajos y sensibilidad importante a variaciones en la situación económica. Además, Finca Nicaragua ha exhibido un crecimiento crediticio agresivo (2014 a septiembre 2016: 35.8%), superando su generación interna de capital (2014 a septiembre 2016: 8.9%).

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

El riesgo principal de mercado al que está expuesto Finca Nicaragua 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. Aunque no es el escenario base de Fitch, una variación cambiaria superior a la programada afectaría la capacidad de pago de los deudores, incidiendo en el desempeño de la entidad. La exposición al riesgo de variaciones en las tasas de interés lo mitigan el plazo relativamente corto de sus créditos y su margen de intermediación amplio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad crediticia de Finca Nicaragua se considera adecuada para su modelo de negocios, orientado hacia sectores de ingresos bajos. La cartera crediticia corresponde principalmente a microcréditos en modalidad individual, seguidos por créditos grupales y para Pymes. Asimismo, la

cartera se encuentra diversificada adecuadamente por sector económico, entre los cuales los principales son comercio, servicios y agricultura. La entidad goza de una amplia atomización en sus operaciones, favoreciéndose del monto bajo de sus otorgamientos (préstamo promedio: USD1.2 mil). De esta forma, los 20 deudores mayores representaban 3.2% de la cartera a septiembre de 2016.

Calidad de Activos

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de Activos	18.6	40.5	37.8	92.2	78.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	16.2	35.8	55.3	71.9	87.3
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.1	1.0	1.3	0.8	0.7
(Préstamos Vencidos + Activos Extraordinarios)/ (Préstamos + Activos Extraordinarios)	1.3	1.1	1.3	0.9	0.7
Reservas Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	264.8	274.2	204.5	261.3	286.6
Reservas Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.0	2.8	2.6	2.1	1.9
Castigos Netos/Préstamos Brutos	6.1	4.0	2.2	1.0	0.0

Fuente: Finca.

La cartera vencida con mora mayor a 90 días se mantiene estable y alineada a su promedio histórico (septiembre 2016: 1.1%; 2012-2015: 0.9%). Así, los préstamos reestructurados y los castigos son moderados y registran niveles controlados. Fitch prevé que la morosidad se mantendrá cercana a la actual, debido a las normas de colocación de la entidad y a la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora, sin anticipar cambios importantes en sus indicadores de calidad. Particularmente, los niveles de morosidad se benefician del mecanismo de otorgamiento de crédito grupal, en el cual todos los miembros receptores de los fondos son garantes del crédito. Respecto a los créditos a las Pymes e individuales comerciales, cuando superan el monto de USD5 mil, se les requiere garantías reales, las cuales usualmente son los activos productivos de estos micro y pequeños empresarios.

Ganancias y Rentabilidad

La entidad ha exhibido mejoras en sus indicadores de rentabilidad durante los últimos ejercicios. El indicador de rentabilidad operativa (ROAA operativo) de 3.2% se favoreció de las mejoras en cuanto a eficiencia y gastos por provisiones de los últimos dos ejercicios a septiembre de 2016. Estos ingresos se originan principalmente de los intereses generados por la cartera crediticia y se acompañan de las ganancias por diferencial cambiarios. La agencia considera que el desempeño financiero de la entidad continuará favoreciéndose en buena medida por los deslizamientos programados de la tasa cambiaria.

Desempeño Financiero

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	28.3	30.2	31.9	35.0	41.7
Gastos Operativos/Ingresos Brutos	77.8	75.7	81.1	90.6	91.8
Gastos Operativos/Activos Promedios	21.6	23.5	26.8	33.8	42.7
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	8.3	9.3	9.2	12.0	18.8
Cargo por Provisiones para Préstamos/Utilidad Operativa antes de Provisiones	48.4	46.7	53.7	55.4	51.4
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.1	19.6	11.6	5.2	4.5
Utilidad Operativa/Activos Promedio	3.2	4.0	2.9	1.6	1.9
ROAA (Utilidad Neta/Activos Promedios)	1.9	2.5	1.8	0.8	1.0
ROAE (Utilidad Neta/Patrimonio Promedio)	10.2	12.1	7.1	2.5	2.4

Fuente: Finca.

Finca Nicaragua se beneficia de su MIN amplio de 27.7% a septiembre de 2016, favorecido por las tasas activas relativamente altas, aunque consistentes con el perfil de su cartera. Por otro lado, los gastos operativos absorben una proporción alta de sus ingresos operativos netos (septiembre 2016: 77.8%), afectados 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 son históricamente altos y representan cerca de 50% de la utilidad operativa.

Fitch no considera cambios materiales en la mezcla de ingresos de la entidad en el horizonte de la calificación, debido a la diversificación baja de sus ingresos, los cuales representaron 8.3% de los ingresos operativos brutos a septiembre 2016. La agencia anticipa que la rentabilidad de Finca se mantendrá limitada por su eficiencia baja y gasto elevado en provisiones, lo que la hace sensible deterioros en su calidad crediticia. Fitch no descarta mejoras en el desempeño de la entidad, dados los niveles altos de crecimiento.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización

(%)	Sep 2016	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.4	11.4	11.6	17.7	18.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.8	18.2	21.4	28.1	32.3
Indicador de Capital Regulatorio	14.3	15.0	12.2	17.6	18.1
Patrimonio/Total Activos	17.5	19.3	22.3	28.9	32.3
Dividendos Pagados/Utilidad Neta	0.0	0.0	13.7	12.7	0.0
Generación Interna de Capital	9.8	11.0	5.9	1.7	2.3

Fuente: Finca.

El capital de la entidad está presionado y sus niveles registran una tendencia decreciente afectada por el aumento de activos sustancialmente mayor que su generación interna de capital. El Capital Base según Fitch de 11.4% a septiembre de 2016 es menor frente al promedio histórico de 15% de los últimos cuatro cierres fiscales. A finales de 2016, fue aprobado un aumento de capital social por USD2.0 millones que, de acuerdo con la administración, será aportado a mediados de 2017, contribuyendo a fortalecer el capital de la entidad.

En septiembre de 2015, la entidad contrató deuda subordinada por USD2 millones a 7 años de plazo. Aunado a esto, en noviembre de 2016, fue suscrito un préstamo subordinado adicional por USD1.0 millones. Aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, esta deuda no se contabiliza como capital según la metodología de la agencia. Fitch no prevé cambios materiales en los niveles de capitalización en el mediano plazo, dados los objetivos de crecimiento de la entidad y los planes de inyecciones de capital fresco.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de Finca Nicaragua es estable y proviene de préstamos obtenidos mayoritariamente en dólares estadounidenses y córdobas con mantenimiento de valor. Cuenta con una base diversificada de 14 instituciones financieras, en su mayoría, entidades internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. El mayor acreedor representó 14% del fondeo a septiembre de 2016.

Su pertenencia a Finca International le permite el acceso a fondeo de este tipo de instituciones, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo otorgado a sus subsidiarias. Además, la entidad está en proceso de inscribir una emisión de títulos valores en el mercado local por un monto máximo de USD10 millones, lo cual contribuiría a la diversificación de sus recursos. Esta será colocada en papel comercial de corto plazo y bonos de largo plazo.

El calce de plazos registra brechas positivas en la mayoría de bandas de tiempo, las cuales reflejan el corto plazo de la cartera y el mediano y largo plazo del fondeo bancario de la entidad. Los activos líquidos representaron 9.0% de los activos totales a septiembre de 2016 y están

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. A consideración de Fitch, Finca Nicaragua monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado en términos acordes al perfil de su cartera.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2016 9 Meses (USD Millones)		31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(NIO miles)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	10.6	306,497.6	348,511.7	257,810.3	169,461.1	100,071.5
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	898.6	747.5	906.3	605.7	307.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	10.7	307,396.2	349,259.2	258,716.6	170,066.8	100,379.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Gastos por Intereses	2.3	66,507.1	65,978.2	42,077.4	18,381.5	7,319.5
7. Total Gastos por Intereses	2.3	66,507.1	65,978.2	42,077.4	18,381.5	7,319.5
8. Ingreso Neto por Intereses	8.4	240,889.1	283,281.0	216,639.2	151,685.3	93,059.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	1,795.4	1,141.1	1,291.1	1,284.1
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	(845.6)	(293.5)	734.3	2,166.0
14. Otros Ingresos Operativos	0.8	21,711.5	27,986.1	21,212.0	18,570.5	18,083.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	21,711.5	28,935.9	22,059.6	20,595.9	21,533.5
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	99,914.3	82,742.1	63,161.7	42,928.6
17. Otros Gastos Operativos	7.1	204,183.8	136,505.3	110,716.2	92,999.5	62,292.7
18. Total Gastos Operativos	7.1	204,183.8	236,419.6	193,458.3	156,161.2	105,221.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.0	58,416.8	75,797.3	45,240.5	16,120.0	9,371.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.0	28,264.9	35,370.8	24,295.3	8,924.7	4,814.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	1.0	30,151.9	40,426.5	20,945.2	7,195.3	4,557.9
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
29. Utilidad Antes de Impuestos	1.0	30,151.9	40,426.5	20,945.2	7,195.3	4,557.9
30. Gastos de Impuestos	0.4	12,162.1	15,534.1	8,166.1	3,687.6	2,179.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	0.6	17,989.8	24,892.4	12,779.1	3,507.7	2,378.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.6	17,989.8	24,892.4	12,779.1	3,507.7	2,378.6
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.6	17,989.8	24,892.4	12,779.1	3,507.7	2,378.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	1,753.8	446.9	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO28.80000	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.59840	USD1 = NIO25.80000	USD1 = NIO24.1255

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

Financiera Finca Nicaragua, S.A. Balance General

(NIO miles)	30 sep 2016 9 Meses (USD Millones)	9 Meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	0.0	1,185.2	0.0	0.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	41.2	1185,586.0	1020,022.5	750,077.7	483,755.8	281,421.4
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.2	35,106.9	28,092.8	19,412.4	10,198.3	5,255.5
7. Préstamos Netos	39.9	1150,479.1	991,929.7	731,850.5	473,557.5	276,165.9
8. Préstamos Brutos	41.2	1185,586.0	1020,022.5	751,262.9	483,755.8	281,421.4
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	0.5	13,258.8	10,243.9	9,494.2	3,903.5	1,833.9
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	3.3	96,337.0	68,840.3	27,683.8	87,881.7	14,863.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Total Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	43.3	1246,816.1	1060,770.0	759,534.3	561,439.2	291,029.5
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.0	29,187.8	17,837.5	22,793.9	13,208.4	10,041.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Bienes Adjudicados	0.1	1,567.9	891.0	198.4	198.4	0.0
4. Activos Fijos	1.7	47,974.3	46,834.7	20,292.5	10,480.3	6,451.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	15,138.6	9,599.5	7,073.3	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	0.4	11,543.3	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	2.0	58,672.7	35,297.6	25,176.9	15,574.5	8,734.4
11. Total Activos	48.5	1395,762.1	1176,769.4	837,595.5	607,974.1	316,257.3
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO28.80000	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.
Balance General

	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	9 Meses	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO Miles)	(USD Millones)				
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	33.6	968,225.9	44,947.1	13,299.2	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	33.6	968,225.9	44,947.1	13,299.2	n.a.
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	771,066.9	572,237.7	379,671.7
10. Obligaciones Subordinadas	2.0	58,528.2	57,892.3	0.0	0.0
11. Bonos cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
13. Total Fondo a Largo Plazo	2.0	58,528.2	828,959.2	572,237.7	379,671.7
14. Derivados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
16. Total Fondo	35.7	1026,754.1	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.	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	2.0	57,132.3	23,120.9	17,249.0	14,566.1
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	6,443.4	2,598.5
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	0.0	9,925.4	7,276.5
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	2.3	67,409.8	53,266.0	31,727.1	28,172.8
10. Total Pasivos	40.0	1151,296.2	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.	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
G. Patrimonio					
1. Capital Común	8.5	244,465.9	226,476.2	186,713.7	175,688.5
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	8.5	244,465.9	226,476.2	186,713.7	175,688.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	48.5	1395,762.1	1176,769.4	837,595.5	607,974.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	8.1	232,922.6	211,337.6	177,114.2	168,615.2
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO28.80000	NIO27.92830	NIO26.59840	NIO25.80000
					NIO24.12550

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2016 9 Meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	37.41	38.09	40.54	43.53	46.37
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	36.06	37.18	38.10	39.28	44.92
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.53	8.92	8.55	6.29	5.61
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	28.26	30.16	31.91	35.04	41.65
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	24.94	26.39	28.33	32.98	39.49
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	28.26	30.16	31.91	35.04	41.65
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	8.27	9.27	9.24	11.95	18.79
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	77.75	75.72	81.05	90.64	91.82
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	21.63	23.47	26.77	33.79	42.67
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	33.16	36.69	24.97	11.60	9.27
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	6.19	7.53	6.26	3.49	3.80
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	48.38	46.66	53.70	55.36	51.37
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.12	19.57	11.56	5.18	4.51
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.19	4.01	2.90	1.56	1.85
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.98	2.17	1.37	0.72	0.80
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.21	12.05	7.05	2.52	2.35
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.91	2.47	1.77	0.76	0.96
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	10.21	12.05	7.05	2.52	2.35
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.91	2.47	1.77	0.76	0.96
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	40.34	38.43	38.99	51.25	47.81
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.18	1.34	0.84	0.35	0.42
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.44	11.35	11.58	16.96	18.02
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.83	18.19	21.39	28.06	32.34
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17.66
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.31	15.03	12.21	17.64	18.08
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	17.51	19.25	22.29	28.90	32.34
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	n.a.	13.72	12.74	n.a.
9. Generación interna de Capital	9.83	10.99	5.90	1.74	2.33
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	18.61	40.49	37.77	92.24	78.71
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16.23	35.77	55.30	71.90	87.32
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.12	1.00	1.26	0.81	0.65
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.96	2.75	2.58	2.11	1.87
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	264.78	274.24	204.47	261.26	286.58
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(9.38)	(8.45)	(5.60)	(3.73)	(3.35)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(8.94)	(7.88)	(5.31)	(3.58)	(3.35)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.45	3.87	3.82	2.29	2.23
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	6.14	4.03	2.24	1.02	n.a.
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.25	1.09	1.29	0.85	0.65
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Finca Nicaragua.

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

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

Derechos de autor © 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".