

# 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](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

José Berríos  
+503 2516 6612  
[jose.berrios@fitchratings.com](mailto: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.

## 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 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.

## Entorno Operativo

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

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 =	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.

### Balance General

(NIO miles)	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
	(USD millones)					
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
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>B. Otros Activos Productivos</b>						
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
<b>C. Activos No Productivos</b>						
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 =	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.

### 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
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
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
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
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>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
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
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
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
<b>D. Capitalización</b>					
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
<b>E. Calidad de Activos</b>					
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
<b>F. Fondeo</b>					
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.
<b>G. Otros Indicadores</b>					
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 Previa (Si Se Encuentra Disponible)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(nic)', Perspectiva Estable;</li> <li>- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(nic)';</li> </ul>
Detalle de Emisiones	<p>Calificaciones de Programa de Emisiones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Emisiones de Largo Plazo en 'BBB+(nic);'</li> <li>- Emisiones de Corto Plazo en 'F2(nic)';</li> <li>- Papel comercial con plazos menores a 360 días y bonos con plazos iguales o mayores a 360 días;</li> <li>- USD10 millones o equivalente en moneda nacional con o sin mantenimiento de valor para capital de trabajo de la financiera;</li> <li>- garantía: patrimonio de la entidad.</li> </ul>
<p>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.</p>	

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

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

Derechos de autor © 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".