

# FitchRatings

Fitch Centroamérica, S.A.  
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50  
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.  
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95  
Apartado 10828-1000  
San José, Costa Rica

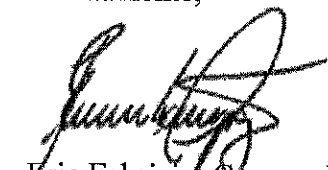
18 de diciembre de 2017  
FITCHCA NI-025-2017

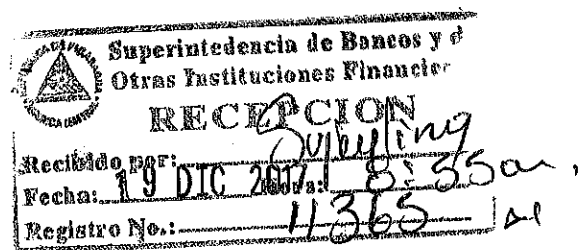
Doctor  
**VICTOR M. URCUYO V.**  
Superintendente  
**Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras**  
Managua, Nicaragua

Estimada Doctor Urcuyo:

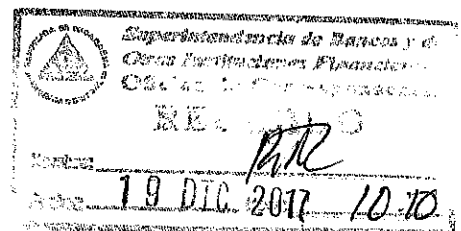
En cumplimiento a la NORMA SOBRE SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, Resolución No. CD-SIBOIF-464-1ENE30-2017, de manera atenta me permito remitir el documento que sustenta las calificaciones nacionales de riesgo del **FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.**, según consta en sesión ordinaria No. 023-2017 del Comité de Calificación de Riesgo de **Fitch Centroamerica, S.A.**, de fecha 14 de diciembre de 2017.

Atentamente,

  
Eric Fabricio Campos Bolaños  
Director Ejecutivo



C.C. Gerardo Arguello Leiva – Bolsa de Valores de Nicaragua



## Fitch Afirma Calificación Nacional a Finca Nic en 'BBB+(nic)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Diciembre 15, 2017):** Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nic) en 'BBB+(nic)'. La Perspectiva de la calificación es Estable. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones nacionales de Finca Nic están altamente influenciadas por su franquicia limitada en la plaza y su modelo de negocios al financiamiento de personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Asimismo, contemplan su calidad crediticia buena, desempeño financiero recuperado, fondeo y liquidez adecuada, así como su capitalización sólida.

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, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Su participación de mercado en el segmento de financieras reguladas es cercana a 20% por tamaño de activos, a septiembre de 2017, aunque en el sistema financiero nacional es menor a 1%.

Fitch 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%).

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 promedio 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.

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, en promedio más de 90% de su fondeo ha sido suscrito sin garantías durante los ejercicios evaluados. 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. 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.

En opinión de Fitch, 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.

La capitalización es 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 aumentos de capital recurrentes 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

La Perspectiva Estable refleja que, en opinión de la agencia, los fundamentos de la calificación de la entidad se mantendrán invariables en el futuro previsible. Sin embargo, las calificaciones podrían bajar ante un crecimiento crediticio continuo consistentemente superior a su generación interna de capital y,

que este, no sea acompañado de inyecciones de capital fresco. Además, podría influir de manera negativa en las calificaciones que se afecte la capacidad de absorción de pérdidas al disminuir consistentemente su Capital Base según Fitch.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Finca Nic:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(nic)';
- Emisiones de Largo Plazo en 'BBB+(nic)';
- Emisiones de Corto Plazo en 'F2(nic)'.

## Contactos Fitch Ratings:

Luis Guerrero (Analista Líder)

Director Asociado

+503 2516 6618

Fitch Centroamérica, S.A.

Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel,

San Salvador, El Salvador

José Berríos (Analista Secundario)

Director Asociado

+503 2516 6612

Rolando Martínez (Presidente de Comité de Calificación)

Director Sénior

+503 2516 6619

Relación con medios: Benjamin Rippey, New York, Tel: +1 646 582 4588.

Email: [benjamin.rippy@fitchratings.com](mailto:benjamin.rippy@fitchratings.com)

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.

Ajustes a Estados Financieros: Gastos pagados por anticipado, depósitos en garantía, programas de cómputo y cargos diferidos fueron recalificados como otros intangibles y se dedujeron del Capital Base según Fitch, dada su capacidad baja de absorción de pérdidas.

Información adicional disponible en [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Marzo 27, 2017).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Financiera Finca Nicaragua, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 14 de diciembre de 2017

NÚMERO DE SESIÓN: 023-2017

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB+(nic)', Perspectiva Estable;

- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F2(nic)';

Calificaciones de Programa de Emisiones:

- Emisiones de Largo Plazo en 'BBB+(nic)';

- Emisiones de Corto Plazo en 'F2(nic)'

DETALLE DE EMISIONES: Papel comercial con plazos menores a 360 días y Bonos con plazo iguales o mayores a 360 días.

USD10 millones o equivalente en moneda nacional con o sin mantenimiento de valor para capital de trabajo de la financiera.

Garantía: Patrimonio de la entidad

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos."

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB

# FitchRatings

---

WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.