

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activo Total (USD millones)	33.8	38.7
Activo Total	1,105,786	1,258,571
Patrimonio Total	166,083	193,415
Utilidad Operativa	(32,067)	(189,271)
Utilidad Neta	(33,501)	(196,513)
Utilidades Integrales	(33,501)	(196,513)
ROAA Operativo (%)	(11.00)	(11.73)
ROAE Operativo (%)	(72.35)	(72.51)
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.68	9.31

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Finca.

Informe Relacionado

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

Analistas

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

Francesco Dell'Arciprete
+503 2516 6632
francesco.dellarciprete@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Entorno Operativo Deteriorado: Las calificaciones de Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nic) están influenciadas altamente por los efectos del entorno operativo en sus métricas de desempeño financiero. Fitch Ratings opina que el desempeño financiero a marzo de 2019 ha sido afectado en términos de calidad de activos, rentabilidad operativa y capitalización, además de que hay incertidumbre sobre el impacto adicional que los eventos sociales y políticos puedan tener sobre el perfil financiero de la financiera.

Fondeo Sensible a Desempeño Financiero: El financiamiento institucional constituía 95.5% del fondeo de Finca a marzo de 2019 y su sostenibilidad es contingente al comportamiento de la calidad de la cartera de préstamos y buenas relaciones con sus proveedores de fondeo. El fondeo de Finca Nic había sido estable tradicionalmente; sin embargo, los proveedores de fondeo actuales han mermado el desembolso de fondos adicionales ante la espera de la normalización del entorno, lo cual podría limitar la obtención de recursos adicionales para la entidad.

Calidad de Cartera Deteriorada: La calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro exponencial desde 2018 como resultado de la desestabilidad económica de la plaza. Los préstamos con mora mayor de 90 días han experimentado un incremento, hasta alcanzar 9.0% de la cartera total a marzo de 2019 (diciembre 2017: 1.5%). Los créditos reestructurados se ampliaron desde el segundo semestre de 2018 y, a marzo de 2019, representaron 5.88% de la cartera total (diciembre 2017: 1.65%).

Pérdidas Operativas: La rentabilidad de Finca Nic ha sido afectada significativamente por la constitución relevante de provisiones crediticias y la disminución en la demanda de crédito. Estas pérdidas llegaron a absorber la mayor parte del patrimonio total de la financiera, ante lo cual su casa matriz llevó a cabo un aumento de capital para aminorar este impacto. Finca Nic se beneficia de un margen de interés neto (MIN) que continúa amplio, a pesar de un ritmo crediticio menor.

Capitalización Buena: Finca Nic registró una posición patrimonial buena, favorecida por la desaceleración en el crecimiento de sus activos. La capitalización de Finca Nic se caracteriza por el apalancamiento bajo de sus operaciones, a pesar del crecimiento normalmente elevado de su balance, y se favorece de los aumentos recurrentes de capital social por parte de sus accionistas.

Sensibilidad de las Calificaciones

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

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

Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este informe, se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma Deloitte, de los períodos de 2015 a 2018. No presentaron salvedades en su opinión. Asimismo, fueron utilizados estados no auditados a marzo de 2019. Toda la información financiera fue preparada 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

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

Tras contraerse la economía 4% durante 2018, Fitch estima una disminución adicional de 2% para 2019 y, posteriormente, una recuperación de 1% para 2020, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se redujo debido a la caída del consumo y la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, las consecuencias se prolongarán y continuarán limitando la capacidad de la banca de generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. Además, la industria bancaria enfrenta una salida importante y persistente de las obligaciones con el público, las cuales se redujeron 25.8% entre el 18 de abril y el 31 de diciembre de 2018, según cifras de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif).

El perfil crediticio de la banca nicaragüense continúa resistiendo la crisis, a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales, sosteniendo niveles razonables de capital y liquidez. La reducción del balance de los bancos permite que el deterioro de sus indicadores de morosidad no debilite su capitalización, aunque ejerce una presión creciente sobre la rentabilidad. La participación amplia de depósitos a la vista (diciembre 2018: 74.3% de los depósitos totales) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch muestran una resistencia relativa, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, presentan una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

Perfil de la Empresa

Finca Nic inició operaciones en 1992 como una organización no gubernamental (ONG) y se convirtió en 2011 en una institución financiera regulada. Es una entidad pequeña por total de activos. Si bien su participación entre las instituciones financieras no bancarias reguladas es de 14.0% de los activos totales de dicho sector a marzo de 2019, representa el 0.5% en el sistema financiero nacional, al considerar el sistema bancario.

El modelo de negocios de Finca Nic se ha enfocado tradicionalmente en financiar personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios, aunque ha disminuido su actividad crediticia desde el inicio de la coyuntura en Nicaragua. La oferta de productos financieros de Finca Nic ha consistido en crédito individual comercial y crédito de apoyo al sector agropecuario. Además, incursionó en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes) y de mejora de viviendas. El segmento principal atendido sigue siendo comercio, el cual representaba 75.9% de la cartera a marzo de 2019, seguido del sector de agricultura (12.8%).

La volatilidad de los ingresos ha sido relativamente alta debido al segmento que la entidad atiende, en especial durante el último año, al ser estos más susceptibles de deterioro por el ambiente operativo adverso. Desde el segundo trimestre de 2018, Finca Nic enfrentó un deterioro grave en su generación de ingresos, afectada por la coyuntura política y económica presente en Nicaragua desde abril de 2018. Esta le ha significado un ritmo menor de actividad económica, contracción de cartera, cierre temporal de sucursales y dificultades para cobro de créditos, con el aumento consecuente en la morosidad que implicó gastos fuertes en provisiones, mismos que deterioraron drásticamente su patrimonio ante las pérdidas amplias asumidas a marzo de 2019.

Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

La entidad forma parte de la red internacional Finca Finance Impact, liderada por la ONG Finca Internacional con sede en Washington, Estados Unidos. La red está constituida por 20 subsidiarias en África, Eurasia, Latinoamérica y Medio Oriente. Todas estas instituciones consolidan en Finca Microfinance Holding Company LLC (FMH), constituida en 2010. Esta última pertenece en su mayoría a Finca 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 al modelo estándar de entidad financiera y no tiene incidencia en las calificaciones.

Administración

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

Finca International define los objetivos estratégicos de todas las instituciones pertenecientes a la red. Estas comparten una estrategia común, lo que facilita su control. No obstante, el accionista último les permite diversificar o modificar su oferta de productos de acuerdo a las necesidades y características de cada mercado en que la red opera, aprovechando al máximo el potencial de negocios de cada plaza.

Desde 2018, la entidad ha replanteado completamente sus objetivos estratégicos, a fin de afrontar las condiciones adversas del entorno financiero. En este sentido, ha modificado sus proyecciones de crecimiento y rentabilidad para 2019, debido a lo que está ocurriendo en el ambiente operativo, enfocándose principalmente en la contención del deterioro de su cartera y perfil financiero. Finca Nic ha invertido en su estructura de colecturía, ampliando el personal dedicado a estas funciones, y hace uso de puntos de pago para mejorar la calidad de sus activos.

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

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, la naturaleza de las operaciones de Finca Nic supone una exposición a riesgos superior a la que enfrenta la banca tradicional. Lo anterior se debe al segmento objetivo de la entidad, de ingresos comparativamente bajos y sensibilidad importante a variaciones en la situación económica.

Desde 2018, la financiera ha hecho sus políticas de otorgamiento más selectivas debido a la coyuntura actual del sistema económico y financiero en Nicaragua, reduciendo ampliamente la colocación de préstamos nuevos. Dependiendo del historial del cliente, modera la cantidad disponible para otorgarle el crédito y considera la actividad a la que se dirige el monto, excluyendo algunos destinos. Si la actividad en la cual el cliente quiere invertir es una afectada gravemente por la situación económica, según los análisis de la financiera, restringe el crédito.

Finca Nic efectúa su gestión de riesgos acorde con la naturaleza de sus operaciones. La entidad comparte políticas de gestión de riesgo con Finca International y se apoya en la unidad centralizada de riesgos a nivel del *holding*, FMH. Se modificó la estructura de la entidad para contar con un área especializada para las gestiones de cobros. La estructura de reporte

centralizada asegura una homogeneidad y un control mejor en la administración de riesgos de la entidad.

La financiera ha habilitado puntos de colecturía para sus clientes por medio de dos operadores: Puntopress y Punto Fácil. Esto tiene el objetivo de facilitar que los clientes puedan pagar sus cuotas sin tener que ir a sucursales de la financiera, las cuales están en zonas difíciles de acceder para muchos debido a la situación del transporte y de seguridad del país. Con esta medida, la entidad pretende fortalecer su proceso de cobros y aminorar su cartera vencida.

Riesgo de Liquidez

En opinión de Fitch, las evaluaciones sobre el riesgo de liquidez que la entidad efectúa, tradicionalmente, han sido adecuadas para la naturaleza de sus operaciones, favorecidas por el plazo corto de los préstamos y el flujo de pago programado de sus operaciones pasivas, lo que reduce la incertidumbre respecto al pago adecuado de las mismas. Asimismo, realiza análisis adecuados para sus requerimientos de liquidez administrativos, sin observarse presiones sobre el uso de sus recursos internos.

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

Riesgo Operativo

Para la gestión del riesgo operativo, la entidad se beneficia de la metodología y los procedimientos establecidos por su *holding* para el grupo, así como de la experiencia de otras entidades de la red en diferentes países. En Nicaragua, ha llevado a cabo diferentes gestiones, incluyendo el mapeo de procesos con el propósito de identificar eventos potenciales de pérdidas y cuantificar las mismas, resultados que almacena en una base de datos de pérdidas operativas.

El crecimiento de Finca Nic cambió drásticamente durante 2018 a causa del entorno retador. De tal forma, durante el primer trimestre de 2019, la cartera crediticia se contrajo en 18.0% y los activos totales en 12.1% (16.9% y 28.0%, respectivamente, durante 2018), debido a la disminución en la demanda de crédito en el sistema y, posteriormente, el deterioro y los castigos de los mismos. En opinión de Fitch, se anticiparían contracciones importantes durante lo que resta de 2019.

Riesgo de Mercado

El riesgo principal de mercado al que se expone Finca Nic es el cambiario. Lo anterior obedece a la dolarización alta de su balance y la colocación de la totalidad de su cartera crediticia en córdobas con mantenimiento de valor (MV), lo cual es común en la plaza. En tal sentido, una variación cambiaria superior a la programada afectaría la capacidad de pago de los deudores, incidiendo en el desempeño de la entidad. Si bien la política cambiaria contempla con variaciones programadas de 5% anual, no se descarta que el entorno actual y necesidades liquidez del gobierno ejerzan alguna presión sobre el tipo de cambio durante 2019.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro sustancial desde 2018 y con mayor énfasis en el primer trimestre de 2019, resultado de la desestabilidad económica del ambiente operativo y dificultades de los clientes para efectuar sus pagos. Este contexto ha implicado un crecimiento exponencial en los préstamos vencidos (mora mayor de 90 días), préstamos reestructurados y castigos, situación que también afrontan otras entidades de la plaza.

Los préstamos con mora mayor de 90 días representaron 9.0% de la cartera total a marzo de 2019 (5.44% a diciembre 2018). La situación económica de Nicaragua ha perjudicado la demanda crediticia, mientras que problemas en las áreas de transporte y seguridad han complicado la movilidad de los clientes de Finca Nic para acceder a sucursales y poder cumplir con el pago de sus préstamos, además de la suspensión parcial o total de las operaciones en ciertas agencias, lo cual ha limitado la gestión de cobros.

La entidad ha aplicado medidas para enfrentar la situación económica y controlar sus niveles de morosidad y deterioro, como el uso de puntos cobro mediante dos operadores. La financiera ha invertido en el fortalecimiento de su departamento de colecturía, ampliando el personal destinado a estas funciones, así como en la contratación de despachos legales para apoyar las gestiones de cobro.

Los créditos reestructurados se ampliaron sustancialmente desde el primer trimestre de 2018 y la entidad anticipa aumentos adicionales en el presente año. A marzo de 2019, estos representaron 21.5% de la cartera bruta (junio 2018: 4.3%; diciembre 2017: 1.7%). Los créditos castigados también experimentaron un aumento exponencial a la misma fecha y llegaron a 19.4% de la cartera total al primer trimestre de 2019 (diciembre 2017: 1.9%).

La agencia estima que el deterioro en la calidad de activos de Finca Nic continuará mientras prevalezca la desestabilidad económica y social de Nicaragua, aunque tenderá a estabilizarse hacia el cierre de 2019. La administración mantiene el reto de ejecutar las medidas adecuadas de manera oportuna para prevenir deterioros futuros significativos.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Finca Nic ha sido afectada drásticamente, causando pérdidas desde el segundo trimestre de 2018, debido al deterioro significativo de su cartera crediticia y las necesidades importantes de constituir provisiones por deterioro. Esta situación le ha ocasionado pérdidas operativas y netas por primera vez en su historia reciente y que han menoscabado significativamente su posición patrimonial. A marzo de 2019, el indicador de ingresos operativos sobre los activos ponderados por riesgo de Finca Nic exhibió una pérdida de -8.6%, contrastando ampliamente con la rentabilidad de 1.4% del cierre de 2017. El indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedios registró una pérdida de -11.0% a marzo de 2019, luego de registrar una utilidad de 2.4% a diciembre de 2017.

Se anticipa que la evolución de los préstamos deteriorados y constitución de provisiones continuará limitando el desempeño de la entidad, la cual podría reflejar pérdidas adicionales hacia el cierre de 2019. Estos efectos se han presentado de forma generalizada en las entidades financieras de la plaza, aunque el impacto ha sido sustancialmente mayor en las entidades financieras no bancarias que en los bancos.

Finca Nic se caracteriza por un MIN que continúa amplio y se mostró estable a marzo de 2019 en 26.7% (diciembre 2017: 24.3%). El MIN es favorecido por las tasas relativamente altas de su cartera. Los gastos operativos absorben una proporción relevante de sus ingresos operativos netos (74.4%), al estar influenciados por la naturaleza atomizada de las operaciones. Los gastos por provisiones han sido históricamente altos y experimentaron un incremento sustancial desde 2018, llegando a casi triplicar los ingresos operativos antes de provisiones (277.9%) a marzo de 2019, lo cual generó pérdidas operativas y netas. Fitch proyecta que las condiciones del ambiente operativo seguirán afectando la rentabilidad de la entidad, considerando también las áreas de negocio a las que la financiera se enfoca son de las más sensibles a situaciones de estrés.

Capitalización y Apalancamiento

A marzo de 2019, Finca Nic mantenía un deterioro importante en su posición patrimonial, producto de las pérdidas amplias acumuladas a dicha fecha. No obstante, al primer trimestre, la institución registró un indicador de Capital Base según Fitch de 10.7% (septiembre 2018: 6.7%), favorecido por la capitalización del tercer trimestre de 2017. Hasta antes de la coyuntura, la capitalización de Finca Nic se había caracterizado por el apalancamiento bajo de sus operaciones; no obstante, las pérdidas registradas absorbieron la mayor parte del patrimonio total.

El indicador de deuda permaneció en 5.5x su patrimonio tangible (septiembre 2018: 7.0x; diciembre 2017: 4.1x). Además, Finca Nic contempla aumentos adicionales de capital por parte de su *holding*, de acuerdo con las necesidades de la entidad. Según la gerencia de la financiera, estos planes no han cambiado a pesar de la situación del país. Durante octubre de 2018, el *holding* FMH aumentó el capital en NIO65.1 millones, aproximadamente USD2 millones, con el propósito de incrementar su capital aportado y contrarrestar parcialmente las pérdidas incurridas. Este aumento se efectuó mediante la capitalización de deuda de la entidad con su *holding* y cuenta con las autorizaciones del ente regulador.

Fondeo y Liquidez

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

Estos fondos provienen casi en su totalidad de financiamiento institucional, que representaron 95.9% del fondeo total a marzo de 2019, mayoritariamente en córdobas con mantenimiento de valor y dólares. La pignoración de estos recursos es sustancialmente baja, dado que más de 97.9% de su fondeo ha sido suscrito sin garantías adicionales. Los préstamos pignorados han sido garantizados con cartera y mantienen una porción baja de su fondeo.

Estos recursos son otorgados principalmente por instituciones financieras internacionales, incluyendo la deuda subordinada, especializadas en el desarrollo de microfinanzas. Su pertenencia a Finca Internacional le permite el acceso a fondeo de este tipo de instituciones, dado que su accionista último coordina a nivel global las condiciones del fondeo para todas sus subsidiarias.

Hasta el momento de la evaluación por parte de Fitch, la situación inestable del país no ha causado ninguna cancelación en las líneas de crédito o contingencias de Finca Nic, sino únicamente el cese de desembolsos adicionales. De acuerdo con la gerencia de la financiera, la mayoría de sus acreedores son entidades internacionales con bastante experiencia en el financiamiento de entidades, no solo en Nicaragua, sino también en otros mercados subdesarrollados que han pasado por fases económicas similares.

Durante el primer trimestre de 2017, la entidad inició la colocación de su primera emisión de títulos

valores, la cual exhibía un saldo USD325.0 mil a marzo de 2019. El calce de plazos es favorable, sin brechas en la mayor parte de bandas de tiempo de forma individual ni acumulada. Sin embargo, esta situación podría cambiar ante la continuidad de los eventos adversos que implicaran menos fuentes de financiamiento. Los activos líquidos representaron 16.2% de los activos totales a marzo de 2019, conformados por depósitos y efectivo. Este nivel se ha fortalecido ante el cobro de préstamos y la suspensión del otorgamiento de nuevas solicitudes crediticias.

El fondeo de Finca Nic podría presentar limitantes en el corto plazo, debido al deterioro de la cartera que le ha implicado el incumplimiento de la mayor parte de los *covenants* con sus proveedores de fondeo. Sin embargo, la administración llevó a cabo gestiones con todos ellos para mantener vigentes dichos fondos, ante lo cual no hubo objeciones.

Calificación de Deuda

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

Fitch califica las emisiones de Finca Nic en la misma categoría que la entidad. Estas emisiones tienen garantía patrimonial. Al primer trimestre de 2019, la compañía había emitido bonos y papel comercial por NIO60.9 millones, denominados en moneda local y extranjera, en plazos de hasta 3 años.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado		Garantía	Series
			(USD millones)	Plazo		
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-24-2017-1.

Fuente: Finca Nic.

Estado de Resultados — Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	31 mar 2019 ^a — 3 meses		31 dic 2018 ^a	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.7	89,651.3	453,893.7	459,967.4	418,336.7	348,511.7
Otros Ingresos por Intereses	0.0	174.9	1,669.4	1,162.3	1,159.0	747.5
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	2.7	89,826.2	455,563.1	461,129.7	419,495.7	349,259.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	0.6	20,838.0	111,305.6	110,762.4	92,393.2	65,978.2
Total de Gastos por Intereses	0.6	20,838.0	111,305.6	110,762.4	92,393.2	65,978.2
Ingreso Neto por Intereses	2.1	68,988.2	344,257.5	350,367.3	327,102.5	283,281.0
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	(720.7)	n.a.	0.0	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	72.4	n.a.	0.0	0.0
Otros Ingresos Operativos	0.0	1,296.2	16,044.3	32,952.3	27,796.7	30,133.1
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.0	1,296.2	15,396.0	32,952.3	27,796.7	30,133.1
Ingreso Operativo Total	2.1	70,284.4	359,653.5	383,319.6	354,899.2	313,414.1
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	127,092.8	n.a.	147,529.8	99,914.3
Otros Gastos Operativos	1.6	52,260.3	132,847.6	296,482.7	138,760.1	137,702.5
Total de Gastos Operativos	1.6	52,260.3	259,940.4	296,482.7	286,289.9	237,616.8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.6	18,024.1	99,713.1	86,836.9	68,609.3	75,797.3
Cargo por Provisiones para Préstamos	1.5	50,091.1	288,984.5	47,370.1	37,660.2	35,370.8
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	(1.0)	(32,067.0)	(189,271.4)	39,466.8	30,949.1	40,426.5
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(523.0)	(1,369.3)	(1,123.9)	(860.2)	(656.6)
Utilidad antes de Impuestos	(1.0)	(32,590.0)	(190,640.7)	38,342.9	30,088.9	39,769.9
Gastos de Impuestos	0.0	910.5	5,871.9	13,451.9	14,769.8	14,877.5
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	(1.0)	(33,500.5)	(196,512.6)	24,891.0	15,319.1	24,892.4
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	(1.0)	(33,500.5)	(196,512.6)	24,891.0	15,319.1	24,892.4
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	(1.0)	(33,500.5)	(196,512.6)	24,891.0	15,319.1	24,892.4
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aTipo de Cambio: 2019 — USD1 = NIO32.7218; 2018 — USD1 = NIO32.50; 2017 — USD1 = NIO30.78; 2016 — USD1 = NIO29.3247; 2015 — USD1 = NIO27.9283. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finca Nic.

Balance General — Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(NIO miles)	31 mar 2019 ^a — 3 meses		31 dic 2018 ^a	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
Préstamos						
Préstamos Hipotecarios Residenciales	0.1	2,680.9	2,774.0	2,275.9	1,127.6	0.0
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.0	1,541.9	3,111.1	3,177.3	2,193.9	903.9
Préstamos Corporativos y Comerciales	31.2	1,020,595.7	1,243,615.7	1,498,791.6	1,272,785.8	1,019,117.4
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	6.2	202,525.7	230,069.4	48,329.4	37,031.6	28,092.8
Préstamos Netos	25.1	822,292.8	1,019,431.4	1,455,915.4	1,239,075.7	991,928.5
Préstamos Brutos	31.3	1,024,818.5	1,249,500.8	1,504,244.8	1,276,107.3	1,020,021.3
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.1	69,555.9	67,923.1	22,765.3	17,032.5	10,243.9
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos						
Préstamos y Operaciones Interbancarias	5.1	165,485.6	90,520.8	127,160.0	67,975.4	68,840.3
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	0.0	0.0	269.7	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	30.2	987,778.4	1,110,221.9	1,583,075.4	1,307,051.1	1,060,768.8
Activos No Productivos						
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.4	14,118.4	11,624.6	40,959.4	20,267.7	17,837.5
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	0.5	15,286.3	15,895.6	3,635.8	3,070.9	891.0
Activos Fijos	1.6	53,523.0	37,427.3	45,445.7	48,565.7	46,834.7
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	0.1	4,880.5	5,009.1	0.0	21,657.9	15,138.6
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	0.9	30,199.2	78,392.2	77,032.2	40,828.4	35,298.8
Total de Activos	33.8	1,105,785.8	1,258,570.7	1,750,148.5	1,441,441.7	1,176,769.4

^aTipo de Cambio: 2019 — USD1 = NIO32.7218; 2018 — USD1 = NIO32.50; 2017 — USD1 = NIO30.78; 2016 — USD1 = NIO29.3247; 2015 — USD1 = NIO27.9283. n.a. – No aplica. *Continúa en la siguiente página.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finca Nic.

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

(NIO miles)	31 mar 2019 ^a — 3 meses		31 dic 2018 ^a	31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	(USD Millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos que Devengan Intereses						
Total de Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	1,134.9	71,630.4	n.a.	63,121.4	44,947.1
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	0.0	1,134.9	71,630.4	0.0	63,121.4	44,947.1
Obligaciones Sénior a Más de un Año	24.1	789,848.6	850,249.3	1,217,445.0	924,864.5	771,066.9
Obligaciones Subordinadas	3.1	99,808.9	100,090.8	95,324.4	90,560.7	57,892.3
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	27.2	889,657.5	950,340.1	1,312,769.4	1,015,425.2	828,959.2
Nota: Del cual Madura en Menos de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Total de Fondeo	27.2	890,792.4	1,021,970.5	1,312,769.4	1,078,546.6	873,906.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	27.2	890,792.4	1,021,970.5	1,312,769.4	1,078,546.6	873,906.3
Pasivos que No Devengan Intereses						
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	21,175.4	0.0	32,817.7	23,120.9
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	338.4	n.a.	838.7	2,026.0
Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	567.6	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	1.5	48,910.6	21,104.3	120,658.1	87,443.4	51,240.0
Total de Pasivos	28.7	939,703.0	1,065,156.2	1,433,427.5	1,199,646.4	950,293.2
Capital Híbrido						
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio						
Capital Común	5.1	166,082.8	193,414.5	316,721.0	241,795.3	226,476.2
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	5.1	166,082.8	193,414.5	316,721.0	241,795.3	226,476.2
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	5.1	166,082.8	193,414.5	316,721.0	241,795.3	226,476.2
Total de Pasivos y Patrimonio	33.8	1,105,785.8	1,258,570.7	1,750,148.5	1,441,441.7	1,176,769.4
Nota: Capital Base según Fitch	4.9	161,202.3	188,405.4	291,357.9	220,137.4	211,337.6

^aTipo de Cambio: 2019 — USD1 = NIO32.7218; 2018 — USD1 = NIO32.50; 2017 — USD1 = NIO30.78; 2016 — USD1 = NIO29.3247; 2015 — USD1 = NIO27.9283. n.a. — No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finca Nic.

Resumen Analítico — Financiera Finca Nicaragua, S.A.

(%)	31 mar 2019 3 meses	31 dic 2018 ^a Cierre Fiscal	31 dic 2017 ^a Cierre Fiscal	31 dic 2016 ^a Cierre Fiscal	31 dic 2015 ^a Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	34.73	31.56	31.92	35.48	37.88
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	31.97	31.68	33.22	36.88	38.83
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	0.00	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.84	9.05	9.36	9.52	8.92
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	26.67	23.85	24.25	27.66	30.73
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/ Activos Productivos Promedio	7.31	3.83	20.98	24.48	26.89
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/ Activos Productivos Promedio	26.67	23.85	24.25	27.66	30.73
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(8.62)	(9.36)	1.36	1.32	2.17
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	74.36	72.28	77.35	80.67	75.82
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	277.91	289.82	54.55	54.89	46.66
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(11.00)	(11.73)	2.49	2.36	4.01
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	1.84	4.28	8.60	7.83	9.61
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	17.93	16.10	18.69	21.85	23.59
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	40.67	38.20	31.44	28.85	36.69
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	6.18	6.18	5.48	5.24	7.53
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(72.35)	(72.51)	14.29	13.01	19.57
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	(75.59)	(75.28)	9.01	6.44	12.05
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	(11.49)	(12.17)	1.57	1.17	2.47
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	(75.59)	(75.28)	9.01	6.44	12.05
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	(11.49)	(12.17)	1.57	1.17	2.47
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	(2.79)	(3.08)	35.08	49.09	37.41
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(9.00)	(9.71)	0.86	0.65	1.34
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	10.68	9.31	10.01	9.41	11.35
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.64	15.03	18.10	15.50	18.19
Patrimonio/Activos Totales	15.02	15.37	18.10	16.77	19.25
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	14.82	15.34	13.36	13.80	15.03
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(82.49)	(86.06)	(8.77)	(9.08)	(8.45)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(80.06)	(83.83)	(8.07)	(8.27)	(7.88)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	136.50	160.74	166.24	162.34	158.25
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	6.79	5.44	1.51	1.33	1.00
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(17.98)	(16.94)	17.88	25.11	35.77
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	291.17	338.72	212.29	217.42	274.24
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	17.86	20.17	3.42	3.32	3.94
Crecimiento de los Activos Totales	(12.14)	(28.09)	21.42	22.49	40.49
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	19.76	18.41	3.21	2.90	2.75
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	19.36	5.19	1.93	1.94	4.11
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	8.16	6.62	1.75	1.57	1.09
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	0.00	0.00	0.00	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Indicadores					
Ingresos antes de Impuestos/Activos Promedio	(11.03)	(11.81)	2.42	2.30	3.95
Deuda/Patrimonio Tangible	5.53	5.42	4.14	4.90	4.14
Deuda No Garantizada/Deuda Total	97.93	98.19	97.00	97.00	97.00

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finca Nic.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Financiera Finca Nicaragua, S.A.
Fecha del Comité	27 de mayo de 2019
Número de Sesión	007-2019
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	<p>Finca</p> <ul style="list-style-type: none"> - Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB(nic)', Perspectiva Negativa. - Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)'. - Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'BB(nic)'. - Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'B(nic)'.
Detalle de Emisiones	<p>Financiera Finca Nicaragua:</p> <p>Papel comercial con plazos menores a 360 días y Bonos con plazos iguales o mayores de 360 días.</p> <p>USD10 millones o equivalente en moneda nacional con o sin mantenimiento de valor para capital de trabajo de la financiera.</p> <p>Garantía: Patrimonio de la entidad.</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.

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 © 2019 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".