

Fitch Ratings

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 10928-1000
San José, Costa Rica

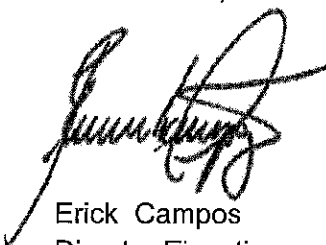
21 de junio de 2017
FITCHCA NI-11-2017

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

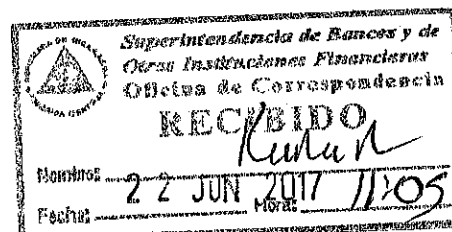
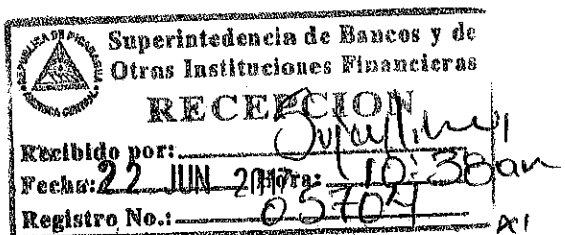
Estimado Doctor Urcuyo:

En cumplimiento de 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 de **FINANCIERA FINCA NICARAGUA, S.A.**, según consta en sesión ordinaria No. 009-2017 del Comité de Calificación de Riesgo de **Fitch Centroamérica, S.A.**, de fecha 20 de junio de 2017.

Atentamente,



Erick Campos
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 - (Junio 21, 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 derivan de su perfil financiero intrínseco. Estas consideran 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 adecuados, así como su capitalización modesta.

Finca Nic es una entidad financiera de tamaño pequeño regulada desde 2011. Enfoca su modelo de negocios al financiamiento de personas con escasos recursos y se enfatiza en micro y pequeños empresarios. La participación de mercado en el segmento de financieras reguladas es del 19.6% por tamaño de activos, aunque en el sistema financiero nacional es del 0.7%.

La calidad crediticia de Finca Nic se considera adecuada para su modelo de negocios. La cartera vencida (mora mayor a 90 días) se mantiene estable y alineada a su promedio histórico (marzo de 2017: 1.2%). Fitch anticipa que la morosidad se mantendrá cercana a la actual, debido a las normas de colocación de la entidad y a la práctica de castigar la cartera con 180 días de mora. La cobertura de reservas se mantiene holgada (227.5%).

Finca Nic ha exhibido mejoras en sus indicadores de rentabilidad durante 2017, luego de las presiones afrontadas en el año previo. Estas fueron influenciadas por la disminución de la cartera grupal a un ritmo superior al anticipado y porque solamente la tercera parte fue convertida a préstamos individuales. Además hubo una provisión relacionada con una póliza de seguros. De esta forma, a marzo de 2017, el indicador de rentabilidad operativa (ROAA operativo) fue de 4.1% (diciembre de 2016: 1.9%). Estos ingresos se originan principalmente de los intereses generados por la cartera crediticia y se acompañan de las ganancias por diferencial cambiario.

El fondeo es estable y proviene de préstamos obtenidos mayormente en córdobas con mantenimiento de valor y dólares estadounidenses de 14 instituciones financieras. El que Finca Nic pertenezca al grupo de Finca Internacional le permite 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 al perfil de su cartera. A marzo de 2017, los activos líquidos representaron 8.1% de los activos totales y están conformados por depósitos y efectivo. Además, la gestión de activos y pasivos se beneficia de la recuperación rápida de sus créditos y la predictibilidad de la estructura del fondeo.

La capitalización de la entidad ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años al estar afectada por un crecimiento de activos sustancialmente superior a su generación interna de capital. Lo anterior estuvo influenciado por la etapa de consolidación de la entidad y tendería disminuir su ritmo de crecimiento. La deuda subordinada, aunque incide de manera positiva en la suficiencia patrimonial regulatoria, no se contabiliza como capital de acuerdo con la metodología de la agencia. Sin embargo, se tiene contemplado realizar una inyección de capital a mediados de 2017 que podría sostener niveles de capitalización actuales según Fitch.

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

FitchRatings

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)'.

Calificaciones de Programa de Emisiones:

- 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

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@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 o 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 NICARAGUA	
NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA	Financiera Finca Nicaragua, S.A.
FECHA DEL COMITÉ	20 de junio de 2017
NÚMERO DE SESIÓN	009-2017
CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE)	- 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)'.
"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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLÍTICAS 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.