

# Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Finca Nicaragua

## Informe de Calificación

### Calificaciones

<b>Escala Nacional</b>	
Largo Plazo	BBB+(nic)
Corto Plazo	F2(nic)

### Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

### Resumen Financiero

#### Financiera Finca Nicaragua, S.A.

USD millones	31 dic 2014	31 dic 2013
Activo Total	31.5	23.6
Patrimonio Total	7.0	6.8
Utilidad Operativa	0.8	0.3
Utilidad Neta	0.5	0.1
Utilidades Integrales	0.5	0.1
ROAA Operativo (%)	2.9	1.6
ROAE Operativo (%)	11.6	5.2
Generación Interna de Capital (%)	5.9	1.7
Capital Base según Fitch/Activos		
Ponderados Riesgo (%)	12.2	17.7

Fuente: Finca

### Informe Relacionado

[Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 17, 2014\).](#)

### Analistas

Francesca Cedrola  
+503 2516-6611  
[francesca.cedrola@fitchratings.com](mailto:francesca.cedrola@fitchratings.com)

Rene Medrano  
+503 2516-6610  
[rene.medrano@fitchratings.com](mailto:rene.medrano@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

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

**Desempeño Financiero Moderado:** La rentabilidad de Finca Nicaragua se fundamenta en su margen de interés neto amplio (MIN: 31.9%), dado que posee una rentabilidad alta en su cartera, por la naturaleza de sus préstamos. Además, los resultados son impulsados por su ganancia en diferencial cambiario. Su rentabilidad (ROAA: 1.8%, ROAE: 11.6%) es menor que del promedio del sistema (ROAA: 2.2%, ROAE: 20.9%) al estar presionada por la proporción alta de sus ingresos absorbidos por gastos operativos y provisiones.

**Calidad de Cartera Buena:** La calidad crediticia de Finca Nicaragua es buena, aún considerando el enfoque de su modelo de negocio hacia sectores de ingresos bajos. La morosidad de la cartera se acerca a 1% (2011-2014: 0.7%), los castigos son bajos (2011-2014: 1.6%) y la cobertura de sus reservas es suficiente. El mecanismo de otorgación de crédito grupal, en el que todos los participantes son garantes del crédito, beneficia sus índices de morosidad.

**Acceso a Fondeo Bueno:** El fondeo estable de Finca Nicaragua está diversificado de manera adecuada entre 14 instituciones financieras, principalmente acreedoras internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. Su pertenencia a Finca International le favorece el acceso a fondeo de este tipo de instituciones, ya que su último accionista coordina a nivel global las condiciones del fondeo otorgado a sus subsidiarias.

**Gestión Adecuada de Liquidez:** Finca Nicaragua tiene un riesgo de liquidez moderado como resultado del corto plazo y revolvencia de su portafolio. Fitch Ratings considera que la entidad monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado acorde al perfil de su cartera.

**Capitalización Ajustada:** Los niveles de capital de Finca Nicaragua están presionados por el crecimiento alto de su cartera. A diciembre de 2014, el Capital Base según Fitch, registró 12.2%, indicador que se ha estrechado rápidamente en los últimos años de operación. Durante 2015, la entidad espera una aportación patrimonial de su último accionista en la forma de un activo fijo cercano a USD\$0.5 millones.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Escala Mayor de Negocio y Diversificación de Ingresos:** Posibles cambios positivos en las calificaciones estarían influenciados por mejoras significativas en la posición relativa de la entidad en la plaza, acompañadas de una diversificación mayor en sus fuentes de ingresos y una flexibilidad superior en su estructura financiera.

**Debilitamiento de Desempeño Financiero y Calidad de Activos:** El deterioro sostenido en el desempeño financiero (ROAA menor al 1%) y en los indicadores de calidad crediticia, que perjudicasen la capacidad de absorción de pérdidas de Finca Nicaragua (Capital Base según Fitch consistentemente menor a 12%), influenciaría cambios negativos en las calificaciones.

## Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este reporte se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma Deloitte, de los períodos 2012-2014. No presentan salvedades en su opinión. Los estados financieros del año 2011 fueron auditados por Guadamuz, Rueda, Martínez y Cía. Ltda, sin presentar salvedad en su opinión.

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

### Entorno Económico Dinámico y Retos Estructurales Persistentes

La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente, pero con un desempeño notable en años recientes, al crecer a tasas superiores a 4%. Las proyecciones oficiales sitúan el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) alrededor de 5% en 2015, resultando la economía de Nicaragua aquella con mayor dinamismo en Centroamérica, después de Panamá. Sin embargo, un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales pueden afectar el entorno operativo.

El dinamismo de la economía ha favorecido el desempeño de las instituciones financieras, las cuales, en términos generales, presentan niveles de rentabilidad altos y balances sanos. Al mismo tiempo, se observa un fortalecimiento gradual en la forma en que la industria gestiona los riesgos.

Siguen existiendo desafíos de carácter estructural que podrían desestabilizar el comportamiento de la industria. Entre estos, destaca el nivel de dolarización elevado y una estructura pasiva que, dada la inestabilidad que ha mostrado el país, privilegia la liquidez inmediata por parte de los agentes económicos.

### Sistema Financiero Poco Desarrollado

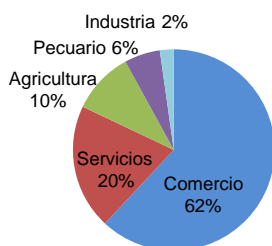
El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, con un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo.

Los bancos sostendrán un crecimiento de crédito elevado durante 2015. Fitch estima que este se mantendrá mayor a 20% anual y superará en más de 2 veces al del PIB nominal. Por su parte, en 2015, la calidad de cartera del sistema financiero permanecerá buena y con niveles de morosidad bajos alrededor de 1%, mientras que los castigos y reestructuraciones continuarán siendo poco relevantes.

En el mediano plazo, conforme madure la expansión acelerada del crédito de años recientes, la morosidad podría aumentar y la magnitud de dicho incremento estaría sujeta a las condiciones económicas. La dolarización alta de los balances continuará como un factor de riesgo crediticio y de mercado importante, aunque es parcialmente mitigado por la predictibilidad en las variaciones en el tipo de cambio.

## Cartera por Sector Económico

Diciembre 2014



Fuente: Finca

## Perfil de la Empresa

Finca Nicaragua opera en el país desde 1992, inicialmente como una organización no gubernamental (ONG). La entidad se convirtió en institución financiera regulada en 2011, luego de que fuera autorizada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (Siboif).

Es un jugador pequeño en la plaza nicaragüense; a diciembre de 2014, sus activos representaron 0.5% de los activos totales del sistema financiero. Orienta sus operaciones al financiamiento de personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Su modelo de negocios se basa en la metodología de créditos comunales productivos y créditos individuales para el fomento al desarrollo económico sostenible. La oferta de productos financieros de Finca Nicaragua consiste en créditos dirigidos a asociaciones comunales solidarias, crédito individual comercial, y crédito de apoyo al sector agropecuario. Recientemente incursionó en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes).

La financiera pertenece a la red internacional Finca, liderada por una ONG en Washington, Estados Unidos (Finca International, Inc.). La red es constituida por 23 subsidiarias, todas instituciones de microfinanzas que consolidan en una *holding* con estructura corporativa creada en 2010: Finca Microfinance Holding Company LLC (FMH).

## Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

## Administración

### Integración Alta en la Red Finca

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 último accionista no limita los negocios que cada institución puede desarrollar en su país, permitiéndole diversificar su oferta de productos de acuerdo con las necesidades locales. La capacidad de la financiera local para ejecutar sus objetivos estratégicos ha sido adecuada.

En opinión de Fitch, las prácticas de gobierno corporativo de Finca Nicaragua son buenas para la naturaleza de sus operaciones y se alinean a las prácticas de Finca a nivel global. La Junta Directiva se compone de miembros de FMH y funcionarios de otras instituciones de la red y, por el momento, no cuenta con directores independientes. Fitch considera que la estructura garantiza la uniformidad en la gestión de sus operaciones y la transferencia de la experiencia de Finca International hacia las subsidiarias.

Los ejecutivos clave cuentan con experiencia y conocimiento amplios del sector microfinanciero. En opinión de la agencia, el equipo gerencial que se encarga de la administración operativa de la financiera tiene un grado adecuado de profundidad, estabilidad y experiencia para la naturaleza de sus operaciones.

## Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, la naturaleza de negocios que desarrolla Finca Nicaragua implica una exposición a riesgos relativamente altos y superiores a los que de la banca tradicional. Esto se debe a que el mercado objetivo de la financiera, como segmento de ingresos bajos, es muy sensible a variaciones en la situación económica. Además, la cartera crediticia evidencia un crecimiento agresivo en los últimos 3 años (2012-2014: 73.3%), superior al del promedio del sistema bancario (2012-2014: 22.8%) y por encima de su generación interna de capital.

Finca Nicaragua efectúa su gestión de riesgos de créditos de manera efectiva con base en las políticas probadas por Finca International, apoyándose en la unidad centralizada de riesgos a nivel de la *holding* FMH. La entidad se beneficia de la experiencia acumulada y del apoyo proporcionado por FMH. En opinión de Fitch, los mecanismos para controlar los diferentes tipos de riesgo superan a los utilizados por instituciones de orientación similar en la plaza. La estructura de reportería centralizada asegura una homogeneidad y un control mejor en la administración de riesgos de la entidad.

Los riesgos de mercado a los que Finca Nicaragua se expone son altos y consisten principalmente en la exposición a variaciones del tipo de cambio. Esto sucede por la dolarización en el pasivo de su balance y la colocación de la totalidad de su cartera crediticia en córdobas con mantenimiento de valor (MV). En este sentido, Finca Nicaragua mantiene una posición larga significativa en moneda extranjera al incluir la cartera otorgada en córdoba MV, la cual representaba casi 2.5 veces su patrimonio al cierre del 2014. Aunque no es el escenario base de Fitch, los aumentos abruptos en la tasa de cambio afectarían la capacidad de pago de los deudores, incidiendo en el desempeño de la entidad.

Positivamente, Finca Nicaragua está preparada para manejar fluctuaciones en las tasas de interés. Esto es dado que sus préstamos son de plazo relativamente corto y su margen de intermediación es lo suficientemente amplio para soportar cambios en tasas.

## Perfil Financiero

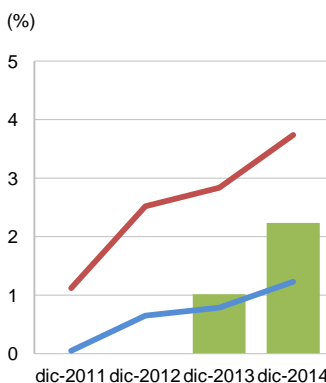
### Calidad de Activos

La calidad crediticia de Finca es buena, considerando el enfoque de su modelo de negocio a sectores de ingresos bajos. La cartera crediticia (93% de activos totales a diciembre 2014) se encuentra diversificada adecuadamente por sector económico y clasificada mayormente en la mejor categoría de riesgo relativo según regulación (98% de la cartera en categoría A).

## Calidad de Cartera

2011 - 2014

- Castigos Netos sobre Cartera Bruta
- Cobertura Reservas sobre Cartera Bruta
- Cartera Vencida +90 días



Fuente: Finca

El préstamo promedio otorgado es por NIO16 mil, equivalente a aproximadamente USD600 y a nueve meses de plazo. Estos aspectos permiten a la financiera gozar de una cartera altamente atomizada y facilitan la administración de los activos y pasivos.

La morosidad de la cartera se acerca a 1% (2011-2014: 0.7%), comparando positivamente con el sistema bancario (2011-2014: 1.5%), aunque muestra una tendencia creciente. El mecanismo de otorgación de crédito grupal, en el cual todos los miembros son garantes del crédito, beneficia sus índices de morosidad, ya que 36% de la cartera se encuentra en esta modalidad. Para los créditos Pymes e individuales comerciales superiores a USD5,000 se cuenta con garantías reales que usualmente son los activos productivos de los micro y pequeños empresarios.

Los niveles de castigos son bajos. Su promedio durante 2014 y 2013 registró 1.6% de los préstamos brutos que, aunque refleja una tendencia creciente, en opinión de Fitch, aún es adecuado. Por su parte, los préstamos reestructurados también son bajos, representando menos de 0.5% de la cartera bruta a diciembre de 2014. La cobertura de reservas para los préstamos vencidos de Finca Nicaragua es holgada. Las reservas cubren más de 2 veces la cartera crediticia vencida desde 2011, correspondiendo a 2.5% de la cartera bruta al cierre de 2014. Estos niveles están alineados con los promedios del sistema financiero nicaragüense.

## Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad es moderada. Los ingresos se concentran en un margen de interés neto amplio (diciembre de 2014 MIN: 31.9%), muy por encima del promedio del sistema bancario (7.8%). La combinación de tasas activas relativamente altas, pero consistentes con el riesgo, aunada a un costo de fondeo cercano al promedio del sistema bancario, beneficiado por el acceso a recursos que le brinda su pertenencia a Finca Internacional, impulsa los ingresos netos por intereses.

La composición de ingresos también incluye ganancias de diferencial cambiario, las cuales representaron 32% de sus utilidades operativas antes de provisiones en 2014. Por lo tanto, el desempeño financiero de Finca Nicaragua depende en cierta medida de los deslizamientos programados de la tasa cambiaria. Fitch no prevé cambios materiales en la mezcla de ingresos para el corto plazo, debido a que los otros ingresos no financieros, como las comisiones por desembolsos, están poco diversificados. Estos representan 9.2% de los ingresos operativos brutos.

Similar a otras entidades de su naturaleza, los gastos operativos absorben una proporción alta de sus ingresos operativos netos (81.1% al cierre del 2014), al igual que los gastos por provisiones (53.7% de sus utilidades operativas antes de provisiones). Esto limita los resultados de Finca Nicaragua y los hace sensibles a su calidad crediticia. 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. Por su parte, el gasto mayor por constitución de provisiones se debe al crecimiento importante de su cartera y, consecuentemente, al incremento en el monto de los préstamos vencidos.

## Capitalización y Apalancamiento

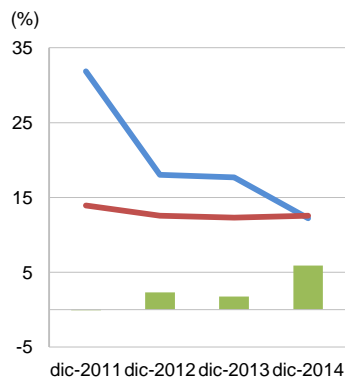
### Capitalización Ajustada

Los niveles de capital están presionados por el crecimiento alto de la cartera de créditos. El Capital Base según Fitch se estrechó de 18.0% en 2012, hasta 12.2% a diciembre de 2014. Durante 2015, la entidad espera una aportación patrimonial de su último accionista en la forma de un activo fijo cercano a USD0.5 millones. Previo a ello, la administración pretende contratar deuda subordinada por alrededor USD3 millones para aumentar su capital regulatorio.

### Indicadores de Capital

2011 - 2014

■ Finca Generación Interna de Capital  
 ■ Finca FCC/Act. Ponderados  
 ■ Sistema FCC/Act. Ponderados



FCC: Capital Base según Fitch  
 Fuente: Finca

### Fondeo y Liquidez

El fondeo estable de Finca Nicaragua esta diversificado adecuadamente entre 14 instituciones financieras, principalmente acreedoras internacionales especializadas en el desarrollo de microfinanzas. El 82% de su fondeo se encuentra denominado en dólares estadounidenses. Su pertenencia a Finca International le permite el acceso a fondeo de este tipo de instituciones, dado que su último accionista coordina a nivel global las condiciones del fondeo otorgado a sus subsidiarias. En el corto plazo, Fitch prevé que la entidad mantenga su estructura de fondeo enfocada en fuentes mayoristas.

De acuerdo con el análisis de los vencimientos de su cartera y pasivo con costo, la compañía presenta brechas principalmente positivas para los siguientes meses de operación durante 2015. Las brechas negativas identificadas se subsanarían con fondeo bancario cuando fuese necesario. La financiera no mantiene títulos valores, debido a que no maneja excesos de liquidez para colocarse en un portafolio de inversiones. Los activos líquidos representaron aproximadamente 6.0% de los activos totales al cierre de 2014; sin embargo, la recuperación de sus créditos es rápida por el corto plazo promedio de los mismos, beneficiando así la gestión de activos y pasivos de la entidad. En consideración de Fitch, la entidad monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y su fondeo está contratado acorde al perfil de su cartera.

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

(NIO miles)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	9.7	257,810.3	169,461.1	100,071.5	19,500.8
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	906.3	605.7	307.7	199.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	9.7	258,716.6	170,066.8	100,379.2	19,699.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	1.6	42,077.4	18,381.5	7,319.5	92.9
7. Total Gastos por Intereses	1.6	42,077.4	18,381.5	7,319.5	92.9
8. Ingreso Neto por Intereses	8.1	216,639.2	151,685.3	93,059.7	19,606.9
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	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.
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.
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	1,141.1	1,291.1	1,284.1	506.4
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.0)	(293.5)	734.3	2,166.0	1,090.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.8	21,212.0	18,570.5	18,083.4	27,170.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	22,059.6	20,595.9	21,533.5	28,766.9
16. Gastos de Personal	3.1	82,742.1	63,161.7	42,928.6	18,921.7
17. Otros Gastos Operativos	4.2	110,716.2	92,999.5	62,292.7	27,930.7
18. Total Gastos Operativos	7.3	193,458.3	156,161.2	105,221.3	46,852.4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.7	45,240.5	16,120.0	9,371.9	1,521.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.9	24,295.3	8,924.7	4,814.0	1,612.4
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	0.8	20,945.2	7,195.3	4,557.9	(91.0)
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	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.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.8	20,945.2	7,195.3	4,557.9	(91.0)
30. Gastos de Impuestos	0.3	8,166.1	3,687.6	2,179.3	n.a.
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.5	12,779.1	3,507.7	2,378.6	(91.0)
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	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.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.5	12,779.1	3,507.7	2,378.6	(91.0)
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.5	12,779.1	3,507.7	2,378.6	(91.0)
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.1	1,753.8	446.9	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio			USD1=NIO26.5984		
Fuente: Finca Nicaragua					

**Financiera Finca Nicaragua, S.A.**  
**Balance General**

(NIO miles)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.0	1,185.2	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	29.1	773,686.6	497,110.8	281,421.4	150,233.2
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.7	19,412.4	10,198.3	5,255.5	1,612.4
7. Préstamos Netos	28.4	755,459.4	486,912.5	276,165.9	148,620.8
8. Préstamos Brutos	29.1	774,871.8	497,110.8	281,421.4	150,233.2
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días Incluidos Arriba	0.4	9,494.2	3,903.5	1,833.9	80.9
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.0	27,683.8	87,881.7	14,863.6	7,263.5
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	n.a.	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.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	29.4	783,143.2	574,794.2	291,029.5	155,884.3
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.9	22,793.9	13,208.4	10,041.9	8,466.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	0.8	20,292.5	10,480.3	6,451.5	2,369.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	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.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.4	11,365.9	9,491.2	8,734.4	10,247.9
11. Total Activos	31.5	837,595.5	607,974.1	316,257.3	176,968.5
Tipo de Cambio	USD1=NIO26.5984				
Fuente: Finca Nicaragua					

**Financiera Finca Nicaragua, S.A.**  
**Balance General**

(NIO miles)	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>								
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>								
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.5	13,299.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,786.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	0.5	13,299.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,786.0
9. Obligaciones <i>Senior</i> a más de un Año	21.8	580,786.8	390,113.2	194,336.6	194,336.6	52,662.0	52,662.0	52,662.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	21.8	580,786.8	390,113.2	194,336.6	194,336.6	52,662.0	52,662.0	52,662.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	22.3	594,086.0	390,113.2	194,336.6	194,336.6	66,448.0	66,448.0	66,448.0
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>								
130%								
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.6	17,249.0	14,566.1	10,554.7	10,554.7	6,427.1	6,427.1	6,427.1
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.2	6,443.4	2,598.5	608.5	608.5	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0.4	9,925.4	7,276.5	4,401.8	4,401.8	2,363.0	2,363.0	2,363.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	0.9	23,178.0	17,731.3	4,068.0	4,068.0	1,821.4	1,821.4	1,821.4
10. Total Pasivos	24.5	650,881.8	432,285.6	213,969.6	213,969.6	77,059.5	77,059.5	77,059.5
<b>F. Capital Híbrido</b>								
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>								
6809.63								
1. Capital Común	7.0	186,713.7	175,688.5	102,287.7	102,287.7	99,909.0	99,909.0	99,909.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	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.	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.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	7.0	186,713.7	175,688.5	102,287.7	102,287.7	99,909.0	99,909.0	99,909.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	31.5	837,595.5	607,974.1	316,257.3	316,257.3	176,968.5	176,968.5	176,968.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	7.0	186,713.7	175,688.5	102,287.7	102,287.7	99,909.0	99,909.0	99,909.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1=NIO26.5984							
Fuente: Finca Nicaragua								



Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Resumen Analítico

	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	40.54	43.53	46.37	n.a.
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Dep. de Clientes Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	38.10	39.28	44.92	n.a.
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.55	6.29	5.61	n.a.
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	31.91	35.04	41.65	n.a.
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Prést. / Activos Prod. Prom.	28.33	32.98	39.49	n.a.
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Pref. / Act. Prod. Prom.	31.91	35.04	41.65	n.a.
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	9.24	11.95	18.79	59.47
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	81.05	90.64	91.82	96.85
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	26.77	33.79	42.67	n.a.
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	24.97	11.60	9.27	n.a.
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	6.26	3.49	3.80	n.a.
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	53.70	55.36	51.37	105.98
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	11.56	5.18	4.51	n.a.
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.90	1.56	1.85	n.a.
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Pond. por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.37	0.72	0.80	(0.03)
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	7.05	2.52	2.35	n.a.
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.77	0.76	0.96	n.a.
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	7.05	2.52	2.35	n.a.
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.77	0.76	0.96	n.a.
5. Utilidad Neta / Act. Tot. Prom. + Act. Titularizados Admin. Prom.	38.99	51.25	47.81	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	0.84	0.35	0.42	(0.03)
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12.21	17.68	18.02	31.86
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	22.29	28.90	32.34	56.46
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	17.66	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.21	17.64	18.08	31.86
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	22.29	28.90	32.34	56.46
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	13.72	12.74	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pag. y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	5.90	1.74	2.33	(0.09)
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	37.77	92.24	78.71	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	55.88	76.64	87.32	n.a.
3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.23	0.79	0.65	0.05
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.51	2.05	1.87	1.07
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	204.47	261.26	286.58	1,993.08
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(5.31)	(3.58)	(3.35)	(1.53)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	3.82	2.29	2.23	n.a.
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.24	1.02	n.a.	n.a.
9. Préstamos Mora + 90 Días + Act. Adjud. / Prést. Brutos + Act. Adjud.	1.23	0.79	0.65	0.05
<b>F. Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch

**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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). 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 LÍDER 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 © 2015 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.