

CORRECCIÓN FITCH BAJA CALIFICACIÓN DE FINCA NICARAGUA A 'BB(NIC)'; PERSPECTIVA NEGATIVA

Fitch Ratings-San Salvador-03 December 2018: Corrección: Este comunicado sustituye al emitido el 29 de noviembre de 2018. En este se actualiza la calificación de largo plazo mencionada en el primer párrafo; decía "BB+(nic)"; lo correcto es "BB(nic)".

Fitch Ratings retiró la Observación Negativa de las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nicaragua) y de sus emisiones, y las bajó hasta 'BB(nic)' desde 'BBB-(nic)', y hasta 'B(nic)' desde 'F3(nic)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones nacionales es Negativa. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

Fitch retiró la Observación Negativa y bajó las calificaciones nacionales de Finca Nicaragua debido a que el impacto del entorno operativo ha debilitado significativamente su perfil financiero, principalmente por la desmejora significativa de su desempeño financiero ante la coyuntura actual. Esta le ha implicado afrontar pérdidas importantes y deterioro de su cartera de préstamos y su efecto ha contraído en forma importante la posición patrimonial de la entidad. El 27 de noviembre de 2018 la agencia bajó la calificación soberana hasta 'B-' desde 'B'; Perspectiva Negativa (ver "Fitch Downgrades Nicaragua to 'B-'; Outlook Negative" en www.fitchratings.com). Una baja adicional en las calificaciones soberanas de Nicaragua tendría implicaciones negativas sobre las calificaciones nacionales de Finca Nicaragua.

La Perspectiva Negativa refleja que el deterioro del entorno operativo en Nicaragua pueda aumentar el deterioro de cartera y las pérdidas de la entidad, debilitando aún más su posición patrimonial en los próximos meses.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Finca Nicaragua se encuentran influenciadas altamente por el entorno operativo deteriorado y una capacidad de financiamiento sensible a su desempeño financiero. El financiamiento institucional constituye 94.1% del fondeo de Finca Nicaragua y su sostenibilidad es contingente al comportamiento de la calidad de la cartera de préstamos y relaciones buenas con sus fondeadores. Sin embargo, toma en consideración el soporte ordinario de su casa matriz al proveerle inyecciones de capital recurrentes y facilidades de fondeo contingente en caso de llegar a necesitarlo.

La calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro significativo durante 2018. Los préstamos con mora mayor a 90 días han experimentado un incremento de hasta 6.5% de la cartera total a septiembre de 2018 (junio de 2018: 2.8%; diciembre de 2017: 1.66%), observando un deterioro mayor en los indicadores de mora temprana. La rentabilidad de Finca Nicaragua ha sido afectada significativamente por la constitución relevante de provisiones crediticias y por la disminución en la demanda de crédito.

Hasta septiembre de 2018 estas pérdidas llegaron a absorber 76.5% del patrimonio total de la financiera, ante lo cual su casa matriz llevó a cabo un aumento de capital por NIO65.1 millones en el mes de octubre de 2018 para aminorar el efecto de las pérdidas en el patrimonio. Las calificaciones también contemplan su franquicia limitada dentro del sistema financiero nicaragüense y su modelo de negocios enfocado en el financiamiento de personas de escasos recursos.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Reducciones adicionales en las calificaciones de la entidad reflejarían un mayor debilitamiento en el entorno operativo, resultando en deterioros de su perfil financiero –reflejados en mayores préstamos morosos y en la reducción de la rentabilidad- que disminuyan sus métricas de capitalización, así como un debilitamiento en sus indicadores de liquidez y de su perfil de financiamiento.

La Perspectiva Negativa se retiraría y las calificaciones nacionales se mantendrían en sus niveles actuales si se alcanzara una solución que estabilice el entorno operativo y económico en Nicaragua de modo que Fitch concluya, luego de su evaluación, que el perfil crediticio de la institución no ha continuado debilitándose.

Fitch retiró la Observación Negativa y bajó las siguientes calificaciones de Finca Nicaragua:

- Calificación Nacional de Largo Plazo bajó a 'BB(nic)' desde 'BBB-(nic)', Perspectiva Negativa;
- Calificación Nacional de Corto Plazo bajó hasta 'B(nic)' desde 'F3(nic)';
- Calificación Nacional de Largo Plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija bajó a 'BB(nic)' desde 'BBB-(nic)';
- Calificación Nacional de Largo Plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija bajó hasta 'B(nic)' desde 'F3(nic)'.

Contactos Fitch Ratings:

Luis Guerrero (Analista Líder)
Director Asociado
+503 2516 6618
Fitch Centroamérica, S.A.
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Francesco Dell'Arciprete (Analista Secundario)
Analista
+503 2516 6632

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+55 11 4504 2216

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.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

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

FECHA DEL COMITÉ: 28 de noviembre de 2018

NÚMERO DE SESIÓN: 025-2018

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

Finca

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BBB-(nic)', Observación Negativa.
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F3(nic)', Observación Negativa.
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'BBB-(nic)', Observación Negativa.
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'F3(nic)', Observación Negativa.

DETALLE DE EMISIONES:

Financiera Finca Nicaragua:

Papel comercial con plazos menores a 360 días y Bonos con plazo iguales o mayores a 360 días. USD10 millones o equivalente en moneda nacional con o sin mantenimiento de valor para capital de trabajo de la financiera. Garantía: Patrimonio de la entidad.

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

Media Relations: Elizabeth Fogerty, New York, Tel: +1 212 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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 ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Applicable Criteria

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

<https://www.fitchratings.com/site/re/889541>

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10038720>

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB

SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.