

28 May 2019 | Affirmation

## Fitch Afirma Calificaciones de Finca Nic; Perspectiva Negativa

---

Fitch Ratings-San Salvador-28 May 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nic) y de sus emisiones, en 'BB(nic)' y 'B(nic)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Negativa.

La Perspectiva Negativa refleja que el deterioro del entorno operativo en Nicaragua podría aumentar la morosidad de cartera y las pérdidas de la entidad, debilitando su posición patrimonial en los próximos meses. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Finca Nic están influenciadas altamente por el entorno operativo deteriorado y por su capacidad limitada de financiamiento, todavía sensible a su desempeño financiero. Las calificaciones también contemplan su franquicia baja dentro del sistema financiero nicaragüense y su modelo de negocios enfocado en el financiamiento de personas de escasos recursos.

El financiamiento institucional constituye 97.9% del fondeo de Finca Nic y su sostenibilidad es contingente al comportamiento del entorno operativo de Nicaragua. Los fondeadores de Finca Nic han aprobado prorrogar en el cumplimiento de la mayor parte de los covenants de la compañía recientemente. Por otro lado, han mermado el desembolso de fondos adicionales ante la espera de la normalización del entorno, pudiendo limitar la obtención de recursos adicionales para la entidad.

La calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro exponencial desde 2018. Los préstamos con mora mayor que 90 días han experimentado un incremento de hasta 9.0% de la cartera total a marzo de 2019 (diciembre 2017: 1.5%), lo cual evidencia un deterioro mayor en los indicadores de mora temprana. La rentabilidad de Finca Nic se ha visto afectada significativamente debido a la constitución relevante de provisiones crediticias y por la disminución en la demanda de crédito. Estas pérdidas llegaron a absorber la mayor parte del patrimonio total de la financiera debido a lo cual su casa matriz llevó a cabo un aumento de capital por NIO65.1 millones en octubre de 2018, para aminorar el efecto de las pérdidas en el patrimonio, lo que compensó los deterioros en su posición patrimonial. Fitch también reconoce el soporte ordinario de su casa

matriz con inyecciones de capital recurrentes y facilidades de fondeo contingente en caso de llegar a necesitarlo.

Las calificaciones de las emisiones contemplan los riesgos intrínsecos de Finca Nic, en razón de sus características (sénior y no garantizadas).

#### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Reducciones adicionales en las calificaciones de la entidad reflejarían un debilitamiento mayor en sus niveles de liquidez y de su perfil de financiamiento, así como por un incremento importante en los préstamos morosos en 10% o más y/o reducción de la rentabilidad que disminuyan sus métricas de capitalización por bajo de 9%.

La Perspectiva Negativa se retiraría y las calificaciones nacionales se mantendrían en sus niveles actuales si se alcanzara una solución que establezca 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.

Movimientos en las calificaciones de las emisiones estarán alineados con movimientos en las calificaciones de Finca Nic.

Fitch afirmó las siguientes de calificaciones de Finca Nic:

- 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)'.

Contactos Fitch Ratings:

Luis Guerrero (Analista Líder)

Director Asociado

+503 2516 6618

Fitch Centroamérica, S.A.

Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel

79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán

San Salvador, El Salvador

Francesco Dell'Arciprete (Analista Secundario)

Analista Sénior

+503 2516 6632

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+55 11 4504 2216

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

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.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

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

INFORMACIÓN REGULATORIA:

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

FECHA DEL COMITÉ: 27 de mayo de 2019

NÚMERO DE SESIÓN: 007-2019

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

Finca Nic

- 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 largo plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'B(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES:

Financiera Finca Nicaragua:

Papel comercial con plazos menores que 360 días y bonos con plazo iguales o mayores que 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."

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 212 908 0526, Email: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

**Metodología(s) Aplicada(s)**

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 02 Aug 2018\)](#)

**Divulgación Adicional**

[Solicitation Status](#)

[Política de Endoso Regulatorio](#)

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](http://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 © 2019 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.

---

**ENDORSEMENT POLICY** - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

# 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 (IFI), 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 International 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 (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
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 <sup>a</sup> — 3 meses		31 dic 2018 <sup>a</sup>	31 dic 2017 <sup>a</sup>	31 dic 2016 <sup>a</sup>	31 dic 2015 <sup>a</sup>
	(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.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>2.7</b>	<b>89,826.2</b>	<b>455,563.1</b>	<b>461,129.7</b>	<b>419,495.7</b>	<b>349,259.2</b>
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
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>0.6</b>	<b>20,838.0</b>	<b>111,305.6</b>	<b>110,762.4</b>	<b>92,393.2</b>	<b>65,978.2</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>2.1</b>	<b>68,988.2</b>	<b>344,257.5</b>	<b>350,367.3</b>	<b>327,102.5</b>	<b>283,281.0</b>
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
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>0.0</b>	<b>1,296.2</b>	<b>15,396.0</b>	<b>32,952.3</b>	<b>27,796.7</b>	<b>30,133.1</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>2.1</b>	<b>70,284.4</b>	<b>359,653.5</b>	<b>383,319.6</b>	<b>354,899.2</b>	<b>313,414.1</b>
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
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>1.6</b>	<b>52,260.3</b>	<b>259,940.4</b>	<b>296,482.7</b>	<b>286,289.9</b>	<b>237,616.8</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>0.6</b>	<b>18,024.1</b>	<b>99,713.1</b>	<b>86,836.9</b>	<b>68,609.3</b>	<b>75,797.3</b>
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.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(32,067.0)</b>	<b>(189,271.4)</b>	<b>39,466.8</b>	<b>30,949.1</b>	<b>40,426.5</b>
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)
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(32,590.0)</b>	<b>(190,640.7)</b>	<b>38,342.9</b>	<b>30,088.9</b>	<b>39,769.9</b>
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.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(33,500.5)</b>	<b>(196,512.6)</b>	<b>24,891.0</b>	<b>15,319.1</b>	<b>24,892.4</b>
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	0.0	0.0	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.
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(33,500.5)</b>	<b>(196,512.6)</b>	<b>24,891.0</b>	<b>15,319.1</b>	<b>24,892.4</b>
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.

<sup>a</sup>Tipo 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 <sup>a</sup> — 3 meses		31 dic 2018 <sup>a</sup>	31 dic 2017 <sup>a</sup>	31 dic 2016 <sup>a</sup>	31 dic 2015 <sup>a</sup>
	(USD millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>Préstamos</b>						
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
<b>Préstamos Netos</b>	<b>25.1</b>	<b>822,292.8</b>	<b>1,019,431.4</b>	<b>1,455,915.4</b>	<b>1,239,075.7</b>	<b>991,928.5</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>31.3</b>	<b>1,024,818.5</b>	<b>1,249,500.8</b>	<b>1,504,244.8</b>	<b>1,276,107.3</b>	<b>1,020,021.3</b>
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.
<b>Otros Activos Productivos</b>						
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.
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>0.0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignoralados	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.
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>30.2</b>	<b>987,778.4</b>	<b>1,110,221.9</b>	<b>1,583,075.4</b>	<b>1,307,051.1</b>	<b>1,060,768.8</b>
<b>Activos No Productivos</b>						
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
<b>Total de Activos</b>	<b>33.8</b>	<b>1,105,785.8</b>	<b>1,268,670.7</b>	<b>1,750,148.5</b>	<b>1,441,441.7</b>	<b>1,176,769.4</b>

<sup>a</sup>Tipo 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 <sup>a</sup> — 3 meses		31 dic 2018 <sup>a</sup>	31 dic 2017 <sup>a</sup>	31 dic 2016 <sup>a</sup>	31 dic 2015 <sup>a</sup>
	(USD Millones)		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>						
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 Fondo 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.
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>27.2</b>	<b>889,657.5</b>	<b>950,340.1</b>	<b>1,312,769.4</b>	<b>1,015,425.2</b>	<b>828,959.2</b>
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.
<b>Total de Fondo</b>	<b>27.2</b>	<b>890,792.4</b>	<b>1,021,970.5</b>	<b>1,312,769.4</b>	<b>1,078,546.6</b>	<b>873,906.3</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>27.2</b>	<b>890,792.4</b>	<b>1,021,970.5</b>	<b>1,312,769.4</b>	<b>1,078,546.6</b>	<b>873,906.3</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
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
<b>Total de Pasivos</b>	<b>28.7</b>	<b>939,703.0</b>	<b>1,065,156.2</b>	<b>1,433,427.5</b>	<b>1,199,646.4</b>	<b>950,293.2</b>
<b>Capital Híbrido</b>						
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.
<b>Patrimonio</b>						
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.
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>5.1</b>	<b>166,082.8</b>	<b>193,414.5</b>	<b>316,721.0</b>	<b>241,795.3</b>	<b>226,476.2</b>
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
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>33.8</b>	<b>1,105,785.8</b>	<b>1,258,570.7</b>	<b>1,750,148.5</b>	<b>1,441,441.7</b>	<b>1,176,769.4</b>
Nota: Capital Base según Fitch	4.9	161,202.3	188,405.4	291,357.9	220,137.4	211,337.6

<sup>a</sup>Tipo 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 <sup>a</sup> Cierre Fiscal	31 dic 2017 <sup>a</sup> Cierre Fiscal	31 dic 2016 <sup>a</sup> Cierre Fiscal	31 dic 2015 <sup>a</sup> Cierre Fiscal
<b>Indicadores de Intereses</b>					
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
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
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
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
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
<b>Capitalización</b>					
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.
<b>Calidad de Préstamos</b>					
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
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
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.
<b>Otros Indicadores</b>					
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 Finca
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	- 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)'. Financiera Finca Nicaragua:
Detalle de Emisiones	Papel comercial con plazos menores a 360 días y Bonos con plazos iguales o mayores de 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.

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](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 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".