

Fitch Ratings

Fitch Centroamérica, S.A.
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 98 95
Apartado 10828-1000
San José, Costa Rica

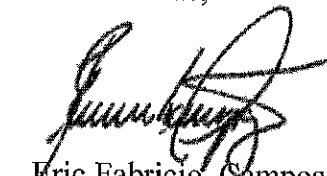
18 de diciembre de 2017
FITCHCA NI-026-2017

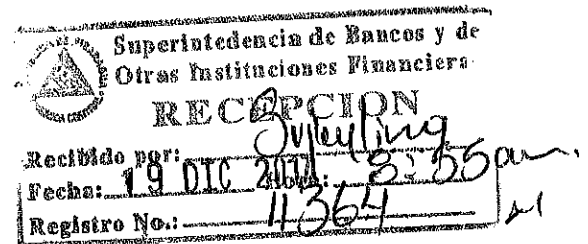
Doctor
VICTOR M. URCUYO V.
Superintendente
Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras
Managua, Nicaragua

Estimada Doctor Urcuyo:

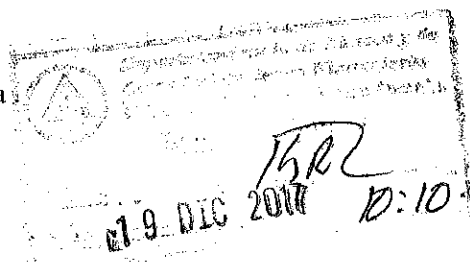
En cumplimiento a la NORMA SOBRE SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, Resolución No. CD-SIBOIF-464-1ENE30-2017, de manera atenta me permito remitir el documento que sustenta las calificaciones nacionales de riesgo del FINANCIERA FUNDESER, S.A., según consta en sesión ordinaria No. 024-2017 del Comité de Calificación de Riesgo de **Fitch Centroamerica, S.A.**, de fecha 14 de diciembre de 2017.

Atentamente,


Eric Fabricio Campos Bolaños
Director Ejecutivo



C.C. Gerardo Arguello Leiva – Bolsa de Valores de Nicaragua



Fitch Afirma Calificación de Financiera Fundeser en 'BBB-(nic)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Diciembre 15, 2017): Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Financiera Fundeser, S.A. (Financiera Fundeser) en 'BBB-(nic)'; la Perspectiva es Estable. Asimismo, afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F3(nic)'. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones nacionales de Financiera Fundeser y de sus emisiones están altamente influenciadas por su franquicia modesta y sus índices de morosidad incrementados. A la vez, ponderan las pérdidas netas recientes, su capitalización sana y estructura de fondeo diversificado.

Regulada desde 2014, Financiera Fundeser cuenta con una franquicia modesta dentro del sistema financiero nicaragüense y un modelo de negocios enfocado en el segmento de microfinanzas, con énfasis en agricultura, ganadería y comercio.

A septiembre de 2017, su cartera vencida alcanzó 4.1% de su cartera total (diciembre de 2016: 1.5%), influenciada por un evento de fraude en contra de la entidad y la desaceleración del crecimiento crediticio. A pesar del deterioro crediticio, la institución financiera mantenía una cobertura de reservas adecuada de sus préstamos vencidos (142%), al igual que castigos controlados (1.5%) y reestructuraciones inmateriales. Acorde con el análisis y controles de la entidad, la situación se encuentra controlada. La agencia espera una reducción en sus índices de morosidad en 2018 y que los préstamos reanuden la tendencia de maduración normal de la cartera, una vez que los préstamos deteriorados en 2017 por este evento sean castigados.

A septiembre de 2017, Financiera Fundeser registró una utilidad antes de impuestos a activos promedios de 0.1% (diciembre de 2016: 2.3%), que resultó en pérdidas netas. Sin embargo, esto se revirtió a partir de octubre del mismo año. El deterioro del desempeño respecto al cierre de 2016 responde al incremento en gastos por provisiones y al estancamiento de su crecimiento crediticio. En opinión de Fitch, los resultados deberían continuar mejorando al cierre de 2017 y en 2018 por el repunte del crecimiento crediticio y una eficiencia operativa relativamente mayor. Esto estaría sujeto al control de su calidad crediticia.

Financiera Fundeser posee una estructura de financiamiento diversificada para su naturaleza, con un fondeo principalmente constituido por líneas de crédito y préstamos otorgados por cerca de 28 acreedores con múltiples fondos y la colocación de emisiones de títulos en el mercado local. La mayor parte de sus líneas es otorgada libre de garantía (94%) y requirió una pignoración cercana a 4% de la cartera crediticia. La posición de liquidez de la entidad es buena; sus activos líquidos representaron cerca de 34% de los pasivos con vencimiento menor a un año. Por su parte, el calce de sus operaciones activas y pasivas se beneficia de su fondeo de largo plazo y una cartera de corto y mediano plazo.

La posición patrimonial de la institución financiera es adecuada, con una relación de deuda a patrimonio tangible de 6.4x (veces) y un indicador de Capital Base según Fitch de 11.9% a septiembre de 2017. La agencia considera que el requerimiento de aportes de capital estará sujeto a las mejoras en su generación interna de capital y en que estas le permitan acompañar el crecimiento esperado manteniendo sus indicadores de capital adecuados.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Cambios positivos en las calificaciones provendrían de una rentabilidad mayor que influenciara la generación interna de capital de la institución, fortaleciendo así su perfil financiero en general. Por otro lado, cambios negativos en las calificaciones provendrían de un deterioro sostenido y material de la calidad de activos crediticios, que derivara en una disminución de la rentabilidad, los niveles patrimoniales y las líneas de crédito disponibles.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones a Financiera Fundeser:

- calificación nacional de largo plazo en 'BBB-(nic)', Perspectiva Estable;
- calificación nacional de corto plazo en 'F3(cri)';

- emisiones de largo plazo en 'BBB-(nic)';
- emisiones de corto plazo en 'F3(nic)'.

Contactos Fitch Ratings:

Álvaro Castro (Analista Líder)
Director Asociado
+503 2516 6615
Fitch Centroamérica
Edificio Plaza Cristal, 3er Nivel
San Salvador, El Salvador

Luis Guerrero (Analista Secundario)
Director Asociado
+ 503 2516 6618

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+ 503 2516 6619

Relación con medios: Benjamin Rippey, New York, Tel: +1 646 582 4588.
Email: benjamin.rippy@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Ajustes a Estados Financieros: gastos pagados por anticipado, depósitos entregados en garantía y construcción en proceso fueron reclasificados como otros intangibles y se dedujeron del Capital Base según Fitch.

Información adicional disponible en www.fitchcentroamerica.com o www.fitchratings.com.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Marzo 27, 2017).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Financiera Fundeser

FECHA DEL COMITÉ: 14 de diciembre de 2017

NÚMERO DE SESIÓN: 024-2017

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE): Emisor: 'BBB-(nic)', Perspectiva Estable y 'F3(nic)'; Emisiones: 'BBB-(nic)', Perspectiva Estable y 'F3(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES: Denominación: A-2016 y B-2016; Tipo de Instrumento: Bono y Bono; Moneda: Dólares o Córdobas y Dólares o Córdobas; Monto Autorizado: USD 3 millones y USD 2 millones; Plazo (Días): 720 y 720; Garantía: Quirografía y Quirografía.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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.FITCHCENTROAMERICA.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 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 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.