

BANCO AVANZ S.A.

Informe de mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4042019

Fecha de ratificación: 26 de marzo 2019

Información financiera: no auditada a setiembre y diciembre 2018, considerando información adicional a enero 2019.

Contactos: Marcela Mora Rodríguez Analista Senior mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A. (SCRiesgo) en el proceso de calificación de riesgo de Banco Avanz S.A. (Avanz o el Banco), tomando en consideración información no auditada a setiembre y diciembre 2018, con información adicional a enero 2019.

Banco Avanz S.A.						
Calificación Anterior			Calificación Actual			
Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	
Largo Plazo	scr AA- (NIC)	scr AA-(NIC)	Negativa	scr AA- (NIC)	scr AA-(NIC)	Negativa
Corto Plazo	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Negativa	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Negativa

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada¹:

La calificación **scr AA (NIC)** corresponde a aquellas "Emisor y/o emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno."

Por su parte, la calificación **SCR 2 (NIC)** se otorga a aquellas "Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno."

Perspectiva Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

Las calificaciones desde "scr AA (NIC)" a "scr C (NIC)" y de "SCR 2 (NIC)" a "SCR 5 (NIC)" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.17	Jun.18	dic.18	Sistema Bancario
Total activos (millones \$)	191,53	210,21	188,43	6 744,18
Índice de morosidad	0,96%	1,61%	2,81%	2,47%
Disponib./ Capt. Público	26,61%	40,65%	28,43%	35,13%
Adecuación de capital	11,42%	13,91%	16,33%	17,10%
Margen de intermediación	12,11%	11,49%	11,04%	7,47%
Rendimiento s/el patrimonio	8,98%	7,04%	3,69%	12,74%

3. FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco Avanz S.A. se fundamenta en los aspectos que se detallan a continuación:

FORTALEZAS

- El Banco forma parte del consolidado Grupo Pellas, el cual es un conglomerado empresarial que reúne compañías en sectores como agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces y comunicación, entre otros.
- En el segmento financiero Grupo Pellas cuenta con más de 65 años de experiencia; específicamente desde 1952 cuando se funda el Banco de América y posteriormente con la adquisición de BAC Florida Bank.
- Banco Avanz es el único banco especializado en PYME en Nicaragua.
- Cuentan con personal con amplia experiencia laboral y académica en su Junta Directiva y en el equipo gerencial.
- Adecuada posición de liquidez para hacer frente a sus exigencias de corto plazo.

- Canales de servicio innovadores, apoyándose en recursos tecnológicos que les permite tener mayor eficiencia en su operativa.
- Dado el segmento al que está dirigido el Banco, cuenta con una cartera bastante atomizada en cuanto a montos y número de prestatarios.
- Holgados indicadores con respecto al límite normativo de adecuación de capital que denotan solidez patrimonial de la entidad.
- Adecuada estructura de fondeo, llevada a cabo principalmente a través de la captación de depósitos del público.
- Cuenta con una red de sucursales a lo largo del territorio nicaragüense.
- Cuenta con un margen de intermediación superior al promedio del sistema bancario.

RETOS

- Establecer planes de acción que les permita disminuir en la medida de lo posible los efectos negativos que surjan de la crisis económica, política y social de Nicaragua.
- Administrar la contracción de la estructura financiera dada la coyuntura actual de Nicaragua.
- Gestionar activamente la calidad de la cartera dado el deterioro que se ha venido presentando.
- Aumentar significativamente la participación de mercado a nivel de cartera de créditos y captación de recursos.
- Mantener bajo control la participación de los gastos administrativos dentro de los gastos totales.
- Gestionar la salida de depósitos del público con una posición robusta de liquidez.
- Cumplir con las proyecciones planteadas por el Banco en términos de balance y resultados para los próximos años de operación, tomando en consideración los posibles escenarios que la crisis pueda generar.

OPORTUNIDADES

- Mayor bancarización de la población nicaragüense.
- Innovación de nuevos productos al servicio del cliente.
- Apoyo en la tecnología para hacer más eficientes los procesos y mejorar el servicio del cliente.

AMENAZAS

- Situación económica mundial.
- Aumento en la salida de los depósitos en el Sistema Financiero Nacional.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.

- Aprobación en el Congreso de los Estados Unidos de América del Nica Act¹ y sus posibles repercusiones en la economía nacional.

SCRiesgo mantiene la calificación de riesgo de la entidad y su Perspectiva Negativa principalmente en respuesta al entorno adverso en el que se desarrollan sus operaciones. Lo anterior tomando en consideración que desde el inicio de la crisis sociopolítica en el país no se ha logrado alcanzar una solución al conflicto y la situación se espera continúe de ese modo en el 2019; el escenario se podría agravar aún más dada la limitación en el financiamiento internacional que pueda obtener el país para la reactivación de su economía. Adicionalmente, se han ajustado a la baja las proyecciones de crecimiento del país para el 2019, lo que impacta directamente las proyecciones de los diferentes participantes de la economía nacional.

SCRiesgo reconoce la gestión que ha realizado la entidad con el objetivo de mantener indicadores de liquidez, cartera y solidez patrimonial sanos considerando el escenario que enfrenta el país actualmente.

La calificación quedara sujeta a una mayor afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad, así como de las medidas mitigadoras tomadas para hacer frente a la crisis política.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Balance y Perspectivas Globales

En el Informe publicado por el FMI en octubre del 2018, los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes a 2019 y 2020 se revisaron a la baja, principalmente por los efectos negativos de los aumentos de aranceles introducidos en Estados Unidos y China previamente en el año. Nuevamente en su informe publicado en enero del 2019, se realiza una revisión adicional a la baja.

Como factores que se consideran una importante fuente de riesgo para las perspectivas mencionan el recrudescimiento de las tensiones comerciales mayor al considerado en el pronóstico, además, la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo y una desaceleración más importante de lo previsto en China. Lo anterior, de acuerdo con el FMI, podría provocar un deterioro aun mayor de la actitud frente al riesgo, lo que incidiría negativamente en el crecimiento, especialmente considerando los altos niveles de deuda pública y privada.

Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en enero del 2019 se prevé que la economía mundial crezca 3,5%

¹ Ley que pretende evitar los préstamos de instituciones financieras internacionales al Gobierno de Nicaragua.

en 2019 y 3,6% en 2020, es decir, menores a lo proyectado en el informe anterior.

Según las proyecciones del Banco Mundial, el crecimiento económico mundial se reducirá alrededor del 3% (cifra revisada a la baja) en 2018 al 2,9 % en 2019, en medio de crecientes riesgos adversos del panorama económico. En cuanto a América Latina y el Caribe, el Banco Mundial prevé que esta región crecerá a un ritmo del 1,7 % en 2019, respaldado principalmente por un repunte del consumo privado.

De acuerdo con el FMI, la actividad económica en América Latina sigue en aumento, pero a un ritmo más lento que el que se anticipó originalmente. El impulso del crecimiento en América Latina se ha moderado por el debilitamiento de la economía mundial y el aumento de la incertidumbre en la implementación de las políticas económicas. A nivel general, se espera que la región crezca un 2% en 2019 y un 2,5% en 2020: tasas muy inferiores a las de sus pares de otras regiones.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que América Central crezca 3,3% en el 2019 y específicamente Nicaragua sufrirá en dicho año una contracción de su economía de 2%.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

Desde mediados de abril 2018 Nicaragua vive un ambiente político social muy tenso, el cual inicia con protestas por la reforma al Seguro Social, misma que el Gobierno decide dejar sin efecto por la presión ejercida por diversos sectores. Sin embargo, las protestas continúan centradas en un cambio de gobierno, dejando como resultado muertos, intenciones fallidas de diálogos y repercusiones a nivel económico que han afectado a varios sectores de la economía; entre ellos los más destacados son el turismo, comercio, la inversión extranjera directa y las exportaciones.

Es importante mencionar que la Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES), realizó una revisión de las proyecciones de la actividad económica para el año 2019, en dicho documento explican que actualmente, las fluctuaciones en la actividad económica son el resultado de la incertidumbre de los consumidores e inversionistas y la percepción de inseguridad en diferentes ciudades del país. El contexto en el que se ubica el país vislumbra que el Gobierno no buscará una solución política en lo que resta del año y de hacerlo, sería demasiado tarde para contrarrestar el impacto negativo de la crisis en el 2018.

En dicho informe se analizan dos escenarios de cara al 2019, el primer escenario supone que la economía continúa ajustándose a la nueva realidad con desempeños similares al último trimestre de 2018. En éste escenario la tasa de crecimiento real

de la actividad económica para el 2019 sería de -5,2% en comparación con el 2018.

En un segundo escenario se asume que la incertidumbre aumenta, con lo que la manufactura experimenta una disminución, la construcción continúa su contracción, y la actividad del comercio, hoteles, restaurantes y sistema financiero se reduce en comparación con el primer escenario, lo anterior da como resultado una tasa de crecimiento real de la actividad económica para el 2019 de -8,7% en comparación con el 2018.

Además del informe anterior, FUNIDES en conjunto con el Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP), realizaron una actualización del “Informe de Monitoreo de las actividades económicas de Nicaragua”. De acuerdo con el informe, las actividades más afectadas con la crisis son: 1) turismo, 2) distribución de vehículos automotores, 3) urbanizadores y 4) comercio y servicios. Además; las expectativas de inversión para el cierre de 2018 continúan siendo poco alentadoras. Para la mayor parte de los productos de exportación y los de consumo interno mapeados en dicho reporte, el cumplimiento esperado de las inversiones planificadas para el año 2018 es de 50% o menos.

Es importante mencionar que el futuro de la situación en Nicaragua se mantiene incierto y que su impacto continuará avanzando en la medida que no se logre una pronta solución. Inclusive hay sectores de la economía que se han visto tan impactados que pasará mucho tiempo para que logren recuperarse.

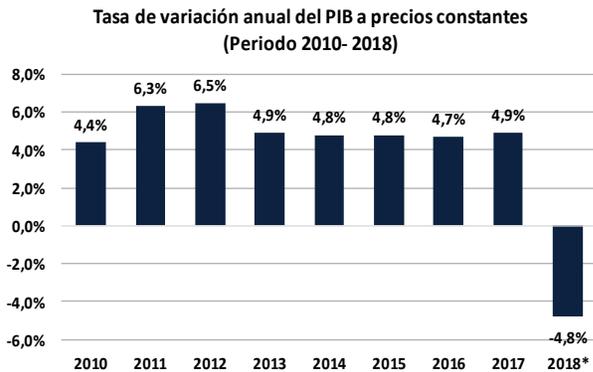
4.3. Actividad económica

Con respecto a los resultados obtenidos para el tercer trimestre del 2018, la economía nicaragüense muestra una disminución interanual de 4,8% y la variación promedio anual se redujo a 0,5% en los datos originales, según la estimación preliminar del PIB trimestral. Con lo anterior la evolución de la actividad económica acumulada al tercer trimestre disminuyó a 2,3%.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinado por impulsos de la demanda externa neta y contrarrestada por la demanda interna, debido a la disminución en el consumo y la inversión.

Bajo el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de agricultura, explotación de minas y canteras, pesca y acuicultura, electricidad, industria manufacturera, agua, salud, principalmente; y contrarrestado por las disminuciones en hoteles y restaurantes, comercio, construcción e intermediación financiera, entre otros.

A continuación, se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes, según los últimos datos disponibles:



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Dato al tercer trimestre del 2018

En junio del 2018, el BCN ajustó nuevamente a la baja las proyecciones de crecimiento económico del país para el 2018 afirmando que estarán entre 0,5% y 1,5%, esto debido a las afectaciones que ha provocado la crisis política en sectores sensibles de la economía. Las afectaciones reales se podrán medir dependiendo de la evolución de la situación sociopolítica y su posible resultado.

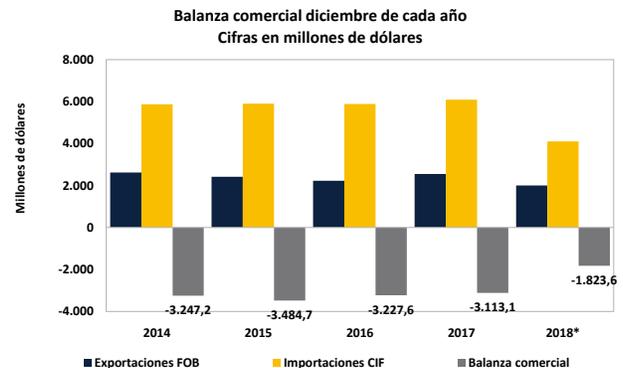
Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), en setiembre del 2018, registró una disminución de 4,3% con relación al mismo período del año anterior. Esta tendencia negativa continúa relacionada con la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua. En el grupo de las actividades primarias, el crecimiento registrado en la explotación de minas y canteras (+32%), pesca, acuicultura (+6%), y agricultura (+4%), fue contrarrestado por disminuciones en el sector pecuario.

4.4. Comercio exterior

A noviembre del 2018, se acumula un déficit en la balanza comercial de US\$2.454,2 millones, disminuyendo alrededor de 24% con respecto al déficit acumulado registrado al mismo período del año anterior. Este déficit se generó principalmente por la contracción que experimentaron las importaciones acumuladas de enero a noviembre del 2018, la cual primó la contracción que experimentaron las exportaciones.

Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US\$2.354,6 millones; lo que representó una disminución interanual de 1,1% en relación con lo acumulado en el mismo período de 2017. Lo anterior fue consecuencia de las reducciones en los sectores agropecuario (-8,7%) y de manufactura (-0,1%). En contraste, los sectores de minería y productos pesqueros crecieron 14,0% y 3,3%, respectivamente.

Por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US\$4.808.8 millones de enero a noviembre del 2018, decreciendo en 14% en relación con el mismo período del 2017. Las importaciones continuaron con su tendencia negativa, como resultado de menores importaciones de bienes diversos (-45,5%), bienes de capital (-28,0%), bienes de consumo (-18,3%) y bienes intermedios (-12,8%). No obstante, se observó un crecimiento de 14,3 por ciento en las importaciones de petróleo, combustibles y lubricantes.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN
*Dato a setiembre del 2018

4.5. Finanzas públicas

El Gobierno General, integrado por el Gobierno Central (GC), el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) y la Alcaldía de Managua (ALMA).

Específicamente el Gobierno Central registró un déficit antes de donaciones de C\$10.305,8 millones. Los ingresos acumulados a noviembre del 2018 del Gobierno Central fueron de C\$63.828,8 millones, cifra que presentó una variación interanual negativa de 5,9%. Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 3,4%, alcanzando la suma de C\$74.134,7 millones a noviembre del 2018.

El crecimiento en los gastos aunado a la reducción presentada por los ingresos totales, provocó que el Gobierno Central se mantenga presentando un déficit fiscal después de donaciones de C\$8.334,1 millones.

En el tercer trimestre del 2018, el saldo de la deuda pública fue de US\$6.803,3 millones, registrando un aumento de 4,9% con relación a diciembre 2017, como resultado de debido principalmente al incremento de la deuda externa (US\$225,2 millones) seguido de la deuda interna (US\$91,4 millones).

La razón del saldo de deuda a PIB fue de 51,1% a setiembre del 2018, mostrando un aumento de 4,1 puntos porcentuales con relación a diciembre 2017 (47,0%).

4.6. Moneda y finanzas

En diciembre del 2018, se registró una acumulación de reservas internacionales netas (RIN) de US\$12,2 millones. De acuerdo con información del Banco Central de Nicaragua, este resultado obedece a principalmente a la entrada de recursos externos del SPNF (US\$61,8 millones) y la variación del encaje legal en moneda extranjera (US\$15.9 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el servicio de deuda externa (US\$38,2 millones) y los movimientos de cuentas del SPNF (US\$35,0 millones).

A diciembre del 2018, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$226.412,5 millones, mostrando una reducción interanual de 8,9%. La cartera de crédito disminuyó 9,2% interanual (2,8% en agosto 2017), mientras las inversiones en 2,5% interanual.

El indicador cartera vencida entre cartera bruta en Nicaragua se ubicó levemente por encima con respecto al promedio de la región Centroamérica y República Dominicana (CARD), el cual a septiembre de 2018 se reportaba en 2,4%, según datos publicados por la SECMCA. En relación con la calidad de la cartera, 88,7 por ciento está clasificada como cartera "A".

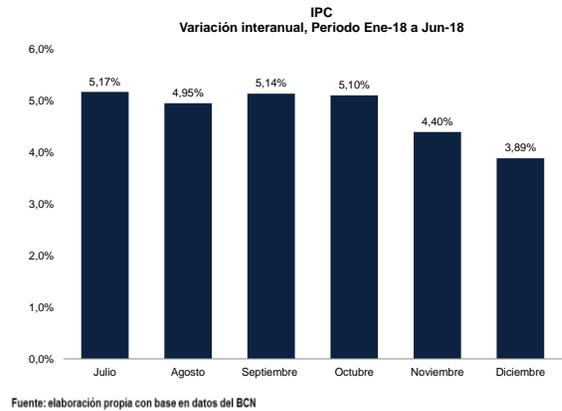
La principal fuente de fondeo, correspondiente a los depósitos, cayeron 20,7% interanual, lo anterior asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que genera una demanda de dinero en efectivo por parte del público.

El Sistema Financiero Nacional refleja un prudente manejo de la liquidez de la banca, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 35,8% a diciembre del 2018.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero Nacional, el ROE se ubicó en diciembre 2018 en 10,4% (11,9% en nov-18). Por su parte, el ROA se ubicó en 1,3%, cifra levemente por debajo de lo observado el mes pasado. Ambos indicadores de rentabilidad muestran una tendencia descendente.

4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a diciembre del 2018 fue de 3,89% (5,68% en diciembre 2017). De acuerdo con el presidente del Banco Central de Nicaragua, la previsión previa era de una inflación acumulada de 5,5% a 6,5%. Sin embargo, considerando el impacto de la crisis, la inflación, se estima entre 6,5% y 8,5%.



Respecto al mercado laboral, en diciembre del 2018, la cantidad de afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) disminuye 17,3% (alrededor de 157.923 trabajadores) con relación al mismo periodo del año anterior según estadísticas publicadas por el BCN, Registra un total de trabajadores afiliados de 755.874 (913.797 en diciembre del 2017).

Como se mencionó anteriormente, FUNIDES, en su segundo informe estiman que a septiembre 2018, 417 mil personas han sido despedidas o suspendidas de sus puestos de trabajo. Además, se estiman que alrededor de 127 mil personas se encuentran actualmente en el desempleo como producto de la crisis.

Tal como lo menciona FUNIDES en la actualización del informe sobre los impactos de los conflictos en Nicaragua, el aumento del desempleo tiene un impacto directo en la calidad de vida de las familias nicaragüenses. Ambos escenarios que plantean en su informe implican impactos devastadores, tanto para el empleo como para la profundización y ampliación de la pobreza.

Las actividades económicas más afectadas por la crisis son claves para la economía nicaragüense, no solo por el aporte en el valor agregado sino también por la generación de empleo. De acuerdo con Funides, se estima que, a diciembre del 2018, 453 mil personas han sido suspendidas o despedidas de sus trabajos y de estas personas se estima que 137 mil se encuentran en situación de desempleo abierto, lo que aumentaría la tasa de desempleo abierto de 3,7% registrada en 2017 a 7,8% en 2018.

4.8. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las principales agencias internacionales; calificaciones que se encuentran vigentes a marzo del 2019:

**Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo
en Moneda Extranjera**

Marzo 2019

Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Negativa
Moody's	B2	Negativa
Fitch Ratings	B-	Negativa

En noviembre de 2018, Standard and Poor's, degradó la calificación soberana de Nicaragua a "B-" y mantuvo la perspectiva de la calificación "Negativa". La razón de dicha variación obedece a que los perfiles financieros y fiscales en el país se han deteriorado, lo que ha limitado las opciones de financiamiento y disminuido las reservas monetarias internacionales en el país.

Al cierre del mes de noviembre del 2018, Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera de Nicaragua de "B" a "B-" manteniendo la perspectiva Negativa. La rebaja en la calificación refleja una contracción económica mayor a la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y mayor riesgo de restricciones financieras internas y externas. Según Fitch Ratings, aunque el nivel de violencia en el país ha disminuido desde la última revisión de la calificación, la inestabilidad política sigue siendo grande y repercute negativamente en las expectativas de crecimiento económico del país.

Por su parte, en enero del 2019, la agencia calificadora de riesgo crediticio Moody's Investors Service confirmó en B2 la calificación de la deuda soberana de largo plazo de Nicaragua y ha revisado la perspectiva de la calificación de estable a negativa. Según la agencia calificadora la perspectiva negativa incorpora la posibilidad de que aumenten las presiones de liquidez en el gobierno nicaragüense si el financiamiento oficial de las instituciones multilaterales disminuyera significativamente como resultado de la creciente presión internacional. Según Moody's, los riesgos de liquidez en Nicaragua están aumentando debido a menores entradas de Inversión Extranjera Directa (IED); las salidas de depósitos del sistema bancario, la disminución de las reservas de divisas; y por las perspectivas de financiamiento reducido de instituciones multilaterales.

Relacionado con lo anterior, la aprobación por parte del Senado de Estados del proyecto de Ley de Derechos Humanos y Anticorrupción de Nicaragua del 2018, conocido como Nica Act. Según lo menciona Funides en su Informe de Coyuntura 2018, indica que este proyecto pretende presionar por reformas institucionales que cumplan con los estándares democráticos mundiales. Esta ley contempla restricciones a los préstamos otorgados al Gobierno por instituciones financieras

internacionales donde Estados Unidos tiene voto e incluye sanciones a funcionarios del Gobierno que sean responsables de violaciones de derechos humanos, corrupción y socavamiento de procesos democráticos.

Dicho proyecto posteriormente ingresó a la Cámara de Representantes donde fue ratificada y luego firmada por el Presidente de los Estados Unidos el 20 de diciembre del 2018.

Adicionalmente, a finales de noviembre del 2018, el Presidente Donald Trump, emitió una orden ejecutiva en la que declara a Nicaragua una "amenaza para la seguridad nacional" de Estados Unidos, la cual permite congelar activos y bienes a funcionarios nicaragüenses que identifiquen como cómplices de actos de corrupción y abusos graves contra los derechos humanos.

De acuerdo con Funides, la aprobación de la orden ejecutiva y del "Nica Act" tendrá consecuencias económicas importantes para Nicaragua, principalmente por la reducción de la cooperación internacional impactando de forma directa en la restricción de la aprobación de nuevos proyectos y en la cartera de proyectos vigentes implicaría flujos de desembolsos cada vez menores. Adicionalmente, ambas sanciones de forma indirecta impactarían el crecimiento económico a través del aumento en la incertidumbre de los agentes económicos.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña Histórica

Banco Avanz S.A. fue constituido en julio 2005 como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua, bajo el nombre de Banco Procredit S.A. La principal actividad del Banco es dedicarse a todas las actividades financieras y bancarias permitidas por las leyes en el país, en mayor medida aquellas dirigidas a la micro, pequeña y mediana empresa.

Banco ProCredit S.A. antes de agosto 2017 era subsidiaria de ProCredit Holding AG & Co. KGaA localizado en Alemania con el 94,88% de las acciones, adicional un 5,04% pertenecía a STICHTING DOEN domiciliado en Holanda y otros accionistas minoritarios con 0,04%.

El cambio de accionistas se dio el 2 de agosto 2017 cuando el 99,99% de las acciones fueron adquiridas por Corporación Financiera de Inversiones S.A. (COFISA) empresa miembro del Grupo Pellas. En noviembre 2017, producto de la capitalización de deuda subordinada, se emitieron 1.834.418 acciones preferentes, de las cuales Seguros América S.A. es dueño del 50%, Tenedora Saturno S.A y Nicaragua Sugar States Limited son dueñas del 17% cada una, Casa Pellas S.A. es dueña del 10% y el restante 6% pertenece a dos accionistas minoritarios.

Página 6 de 17

Dados los movimientos accionarios mencionados anteriormente, al cierre de diciembre 2018 el capital social suscrito y pagado del Banco estuvo constituido del siguiente modo: COFISA con 78,12% de las acciones, seguido de Seguros América S.A. con 10,94% y el restante 10,94% restante le pertenece a 15 accionistas minoritarios.

Grupo Pellas es un conglomerado empresarial con presencia en Centroamérica, Panamá y Estados Unidos, que reúne a 25 compañías en sectores como la agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces y comunicación, entre otros.

En el segmento financiero Grupo Pellas cuenta con más de 65 años de experiencia; específicamente desde 1952 cuando se funda el Banco de América. Posteriormente incursionan en la banca en Estados Unidos adquiriendo un banco en Florida, hoy BAC Florida Bank. La experiencia del Banco de América incluyó operaciones de tarjeta de crédito en Nicaragua por medio de Credomatic en 1971.

El Grupo Pellas vio como una excelente oportunidad la adquisición de ProCredit al tratarse de un banco sólido, bien constituido y con prestigio nacional e internacional.

El pasado 21 de marzo 2018, Grupo Pellas realizó el lanzamiento de su nueva marca Avanz, con la que operarán su negocio financiero en el país. Según comenta la Administración, la entidad continuará su enfoque en la atención a las pequeñas y medianas empresas (Pymes) tal como la ha hecho Banco en años previos; sin embargo, ampliarán su modelo de negocios para ofrecer nuevos productos y servicios mediante la implementación de tecnologías novedosas en sus operaciones.

Banco Avanz es un banco pequeño; según datos publicados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), a diciembre 2018, contaba con el 3,04% del total de captaciones del público del Sistema Financiero Nacional, así como con el 2,70% de la cartera de créditos bruta. Dado lo anterior, el Grupo considera que el Banco puede ser más ágil en introducir aceleradamente cambios tecnológicos que simplifiquen la vida de sus clientes y que aumenten la bancarización en el país.

5.2. Perfil de la Entidad

Banco Avanz S.A. es el único banco en Nicaragua con un enfoque especializado en la pequeña y mediana empresa. A la fecha de análisis el Banco cuenta con 18 sucursales, con presencia en 10 departamentos del país, todas estas sucursales ofrecen atención 24/7 ya que tienen ATM y kioscos de consultas y transferencias en línea. A través de su red de sucursales atienden a más de 57 mil clientes de los cuales, 8 mil son PYME.

La estrategia que se plantea la entidad en los próximos años continuará enfocada en las pymes, adicional se enfocarán a ampliar su gama de productos. De este modo, están sentando las bases de negocio sobre tres pilares: la institucionalización, productos y servicios y tecnología.

En cuanto a la institucionalización, buscan fortalecer las distintas áreas del banco con el fin de dar soporte a las nuevas metas estratégicas. En productos y servicios, buscan dar una atención integral a sus clientes, incorporando productos a nivel de banca de consumo y corporativa. Por último, uno de los pilares más importantes del Grupo es la tecnología, con la cual buscan mantener y mejorar la calidad del servicio al cliente que Avanz se ha caracterizado por ofrecer. Con ayuda de la tecnología y la innovación esperan ofrecerle al cliente un servicio diferenciado.

Ampliando sobre este último aspecto, la Administración comenta que la entidad financiera brindará atención automatizada, digital y eficiente a través de sus sucursales y sus Áreas de Autoservicio 24/7. Adicionalmente, esperan mejorar la experiencia de sus clientes en el uso de sus plataformas tecnológicas (e-banking y banca móvil).

En términos de colocación de crédito, el Banco mantiene su enfoque en el segmento pyme y dado la situación de crisis en el país, el segmento corporativo se verá con más detalle. El principal reto del Banco para el 2019 será la administración de la cartera de crédito, incluyendo una gestión de cobro oportuna.

Detallando, en el segmento pyme tienen una estructura bien establecida para atenderlo, por lo que se trabajará en automatizar las soluciones dirigidas al segmento. Adicionalmente, el Banco cuenta con una cartera pequeña dirigida a microcréditos, por lo que se encuentran trabajando en una estrategia de digitalización para ampliar el conocimiento y la experiencia de la institución en dicho segmento. Lo anterior con el fin de aumentar la participación de este tipo de créditos, aprovechando el alto margen que ofrecen y sin que ello signifique un aumento en la exposición de su cartera de crédito. En la Banca de Consumo, según comenta la Administración, iniciarían de forma conservadora para ir adquiriendo la experiencia en el sector. Quieren iniciar con la colocación de tarjetas de crédito, en primera instancia con sus propios clientes, lo que permitiría ofrecerles un servicio más integral. Para atender dicho sector se creó la Gerencia de Banca de Consumo, en esta área tienen claro que en un inicio no se plantean crecer aceleradamente, en aras de no descuidar la calidad de la cartera ni la calidad del servicio al cliente.

Por último, en la Banca Corporativa esperan apoyarse en otra entidad del Grupo, el BAC Florida Bank, ya que al ser Banco

Avanz un banco pequeño, resultaría poco competitivo y costoso ofrecer este tipo de créditos solo. En este sentido, la idea es que entre ambas entidades se pueda ofrecer una tasa combinada que sea competitiva en el mercado y les permita crecer en este segmento.

5.3. Gobierno Corporativo

El Banco expresa el compromiso de operar con los más altos estándares éticos y de transparencia, así como de cumplir con una administración prudente del riesgo y el cumplimiento de las leyes y normativas prudenciales en materia bancaria a las que se encuentra sujeta. Lo anterior con el fin de lograr desarrollar y mantener un buen Gobierno Corporativo.

El Banco cuenta con varios Comités designados por la Junta Directiva, los cuales colaborarán en la verificación y evaluación del cumplimiento de las metas estratégicas y en la toma de decisiones. Los Comités con los que cuenta el Banco son los siguientes:

- Comité de Crédito
- Comité Ejecutivo
- Comité de Tecnología de Información
- Comité de Prevención LD/FT
- Comité de Administración de Riesgos
- Comité de Auditoría

Asimismo, el Banco cuenta con Políticas y Procedimientos en los que se establecen los lineamientos que regulan las distintas funciones de las áreas operativas de la entidad. Entre las políticas se pueden mencionar las siguientes: Política para Evaluación de Riesgo Crediticio, Política de Gestión de Riesgo de Tipo de Cambio, Política de Gestión de Riesgo de Liquidez, Política de Continuidad del Negocio, Política Seguridad de Información, entre otras.

La administración del Banco está en manos de la Junta Directiva, la cual está compuesta por los siguientes miembros:

Junta Directiva		
Miembro	Propietario	Suplente
Presidente	Adolfo McGregor Benard	Francisco David Robleto
Vicepresidente	Carlos Pellas Chamorro	Eduardo Pellas Fernández
Secretario	Silvio Pellas Martínez	Silvio Pellas Chamorro
Miembro	Ricardo Barrios Velásquez	Xavier Argüello Barillas
Miembro	Carlos Ulvert Sánchez	Alberto Chamorro Holmann

Los actuales miembros ocupan también cargos en otras empresas del Grupo Pellas; asimismo cuentan con experiencia en el sector financiero, así como estudios académicos que lo respaldan.

La Gerencia de Riesgo, la Auditoría Interna y la Gerencia de Cumplimiento (Administración PLD/FT/FP) reportan directamente a la Junta Directiva.

La Alta Gerencia del Banco, conformada por los principales funcionarios del Banco, cuenta con la participación de los siguientes miembros:

Equipo Gerencial	
Gerente General a.i.	María Inés Bianco
Gerente de Banca Empresa & PYME	Malte Von Maravic
Gerente de Banca de Consumo	Ana Celina Gallardo
Gerente de Mercadeo	Pasquina Gatti Matus
Gerente Financiero	Emilio Stadthagen Recalde
Gerente de Riesgo	Roberto Gómez Cuadra
Gerente de Crédito	Jaime Valdivia
Gerente de Operaciones	Raquel Menocal
Gerente de Tecnología	Larry Mora
Gerente de Gestión del Talento	Clelia Meynard

Los miembros de la Alta Gerencia cuentan con experiencia en el sector financiero y en sus correspondientes áreas de desarrollo.

La función de la definición y aprobación de los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos del Banco recae sobre la Gerencia de Riesgos y Tecnología en conjunto con la Junta Directiva; quienes también deben asegurar los recursos necesarios para la correcta ejecución de dicha gestión.

Actualmente la Gerencia de Riesgos está compuesta por el Departamento encargado del riesgo de crédito y financiero y por el Departamento de riesgo operacional y tecnológico. En ambos departamentos cuentan con personal calificado y con experiencia en el área de riesgos, estadística y tecnología de la información.

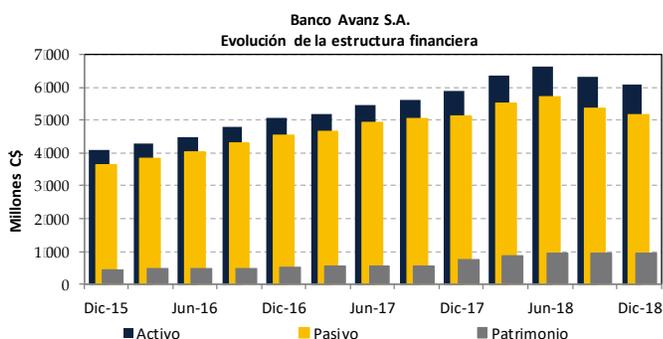
Adicionalmente, en cumplimiento con lo establecido en la Norma PLD/FT-FP² emitida por la SIBOIF, el Banco cuenta con una Gerencia de Cumplimiento encargada de gestionar los requerimientos de la norma. Dicha área tiene entre sus principales funciones coordinar con las áreas pertinentes del Banco la elaboración, implementación y actualización de las políticas y procedimientos y controles de PLD/FT, la elaboración de informes sobre cumplimiento, revisiones de clientes en lista de riesgo, entre otras funciones.

² Norma para la Gestión de Prevención de los Riesgos de Lavado de Dinero, Bienes o Activos; y del Financiamiento al Terrorismo. SIBOIF

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

6.1. Estructura Financiera

Banco Avanz ha mostrado un crecimiento sostenido en su estructura financiera a lo largo de los últimos años, sin embargo, para el segundo semestre del 2018 se empieza a mostrar la contracción de la estructura como resultado de la crisis socio política que afecta a Nicaragua desde abril 2018. Al cierre del segundo semestre 2018 registró reducciones semestrales de 8% en el activo, 10% en el pasivo y un leve incremento de 0,35% en el patrimonio, lo que evidencia los efectos de dicha situación, no obstante, en términos anuales aún refleja incrementos en su estructura.



Al cierre de diciembre 2018 el Banco registra activos por un monto total de C\$6.092,03 millones, monto equivalente a US\$188,43 millones al tipo de cambio a esa fecha. El monto de activos al cierre del período en análisis muestra un crecimiento de 3% anual y una reducción de 8% semestral; el comportamiento anual es explicado por un incremento en las disponibilidades del 6% anual, lo que mitigó la reducción anual de 13% en cartera, resultando una variación positiva de forma anual. Por su parte, la reducción semestral obedece a la disminución de 35% en disponibilidades y 14% en cartera, siendo estas variaciones que más repercutieron de forma semestral.

Dada la crisis que enfrenta el país, en su momento, el Banco tuvo que replantear sus proyecciones para el cierre del año, siendo así, en el caso de los activos, se logra un 97% de lo que se tenía al cierre del año. Para el 2019 se proyecta activos por US\$152,8 millones, los cuales se reducen respecto al cierre del 2018, esto tomando en consideración el escenario adverso que vive Nicaragua.

Los activos totales están compuestos en un 64% por la cartera de crédito, seguido de 18% por disponibilidades, inversiones en valores netos 12% y 4% corresponde a bienes de uso, siendo las partidas más relevantes. La composición de los activos ha mostrado variaciones en el último semestre, donde las disponibilidades disminuyen su participación y como

contraparte aumentan las inversiones, además la cartera de crédito disminuye su participación, ya que a junio 2018 representaba 68% de los activos totales.

Por su parte, los pasivos del Banco alcanzan a diciembre 2018 un total de C\$5.156,02 millones (US\$159,48 millones), creciendo levemente en 0,42% a nivel anual y reduciéndose en 10% semestral. La variación semestral en los pasivos responde a la disminución en las obligaciones con el público (-7%) y en las obligaciones con instituciones financieras (-17%).

El fondeo del Banco ha sido principalmente a través de obligaciones con el público. Específicamente, a diciembre 2018 el 77% del pasivo corresponde a obligaciones con el público y el 21% a obligaciones con instituciones financieras, siendo las anteriores las principales partidas de su posición pasiva.

Respecto al cumplimiento de las proyecciones en cuanto a pasivo, al cierre del 2018 se logra el 96% de lo proyectado. Para el 2019 se espera alcanzar la suma de US\$123,1 millones, misma que se reduce 23% anual, influenciado por una reducción del 21% en obligaciones con el público y 35% en obligaciones con entidades financieras.

Por último, el patrimonio suma un total de C\$936,0 millones (US\$28,95 millones) a diciembre 2018, aumentando en 23% de forma anual y 0,35% semestral, en gran medida en respuesta a un aporte de capital.

El Banco cuenta con un capital social por un total de C\$698,27 millones y es la principal partida del patrimonio de la entidad con 75% a junio 2018, seguido de un aporte patrimonial que representó cerca del 15% del patrimonio total.

Adicionalmente, a enero del 2019, el Banco registra C\$6.119,41 millones en activos, los cuales se incrementan alrededor de 0,4% en comparación con lo registrado el mes anterior, principalmente debido al aumento del 36% de las disponibilidades. Los pasivos totales suman C\$5.095,96 millones y presentan una reducción del 1% mensual. Por su parte, el patrimonio a enero del 2019 es de C\$1.023,46 millones, con aumento del 9%, debido al registro de una ganancia del periodo por C\$1,4 millones.

A diciembre 2018, el Banco acumula un total de C\$202,77 millones (US\$6,27 millones) por concepto de cuentas contingentes correspondientes a garantías de cumplimiento y líneas de crédito.

El Banco cuenta con saldos y transacciones con partes relacionadas. Detallando, los activos con partes relacionadas a diciembre 2018 representan 3% de los activos totales. Por su

parte, los pasivos con partes relacionadas alcanzan también el 3%.

6.2. Administración de Riesgos

6.2.1. Riesgo Cambiario

Banco Avanz se expone en su posición financiera y flujos de efectivo a los efectos de las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El Banco da seguimiento mensual a estas fluctuaciones mediante informes que presentan los calces entre activos y pasivos.

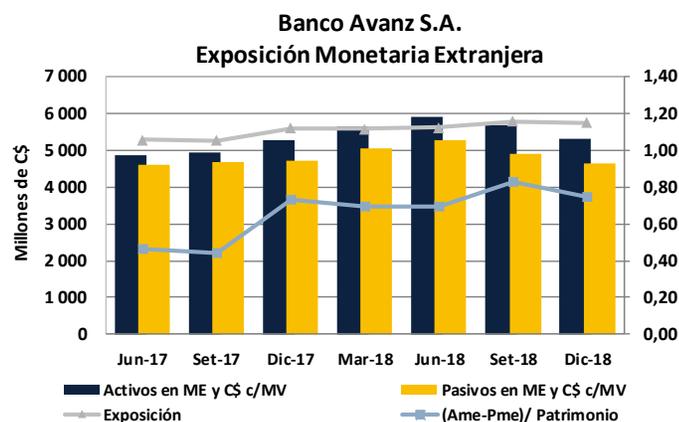
A lo interno de la entidad han definido que, para proteger el patrimonio del Banco ante variaciones en el tipo de cambio, la posición de activos y pasivos denominados en moneda extranjera más moneda nacional con mantenimiento de valor respecto al dólar, tenga siempre una relación positiva de activos entre pasivos con mantenimientos de valor y mayor a C\$1.

A diciembre 2018, el porcentaje de activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor es de 88% del total de activos, disminuyendo levemente su participación, ya que a diciembre 2017 representaba 89%. Los activos en ME y en córdobas con mantenimiento de valor están compuestos principalmente por disponibilidades y cartera de crédito en dicha denominación.

Por su parte, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales es de 90% a diciembre 2018, disminuyendo su participación de forma interanual (92% a diciembre 2017).

El Banco presenta una posición larga en moneda extranjera, dado que los activos en dicha denominación superan a los pasivos en moneda extranjera. De este modo, se registra un indicador de exposición (activos entre pasivos) mayor a 1 vez, lo que corresponde a una posición conservadora que protege ante cambios en el ritmo de las devaluaciones. Específicamente, la exposición a diciembre 2018 es de 1,15 veces.

Por su parte, la exposición del patrimonio con respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera es de 0,75 veces.



6.2.2. Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que flujos de efectivo futuro de un activo o pasivo varíen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El margen de interés puede verse afectado (aumentar, disminuir o registrar pérdidas) ante movimientos adversos que se den en las tasas de interés.

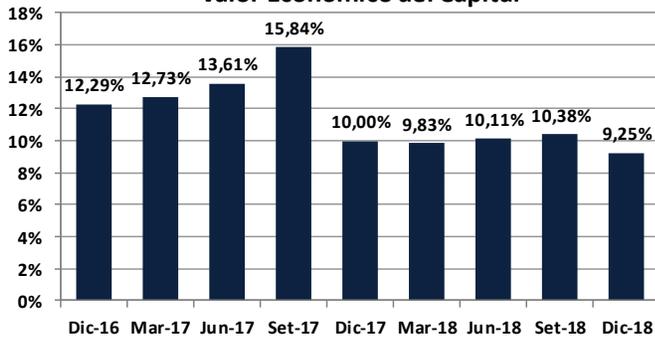
Para reducir el riesgo de tasa de interés, el Banco periódicamente revisa las tasas activas y pasivas por producto y monitorea los indicadores de riesgo, los cuales son analizados por la Junta Directiva, el Comité Ejecutivo, la Gerencia.

Adicionalmente, es importante resaltar que, a la fecha de análisis, la mayoría de los créditos que mantiene el Banco están pactados a tasa variable (87%), lo que le da holgura a la entidad para hacer modificaciones si lo considerara necesario.

La medición del riesgo de tasa de interés se realiza bajo el supuesto de cambios potenciales que se puedan dar en las tasas de interés del mercado; la regulación indica que se debe hacer la prueba de estrés bajo las siguientes condiciones: un aumento o disminución de 200 puntos básicos en moneda extranjera y de 300 puntos básicos en moneda nacional.

Además de efectos sobre el margen de intermediación; las variaciones en las tasas de interés pueden afectar también el Valor Económico del Capital (VEC); lo anterior al cambiar el valor presente de los flujos futuros de los activos y pasivos sujetos a revalorizaciones de tasas de interés, así como a los que no están sujetos a cambios al alterarse su valor presente neto.

Banco Avanz S.A.
Valor Económico del Capital



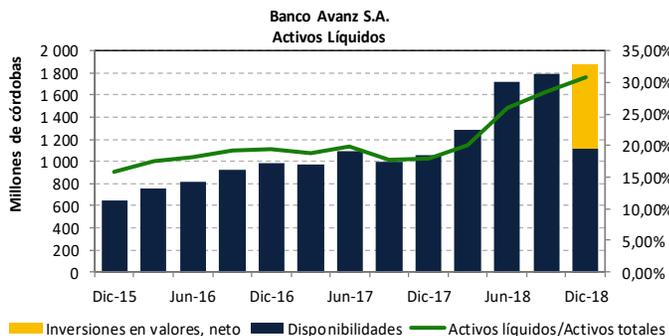
El indicador del VEC a diciembre 2018 se registra en 9,25%, disminuyendo en forma interanual. La reducción en el indicador se dio debido a una reducción en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés, lo cual mitiga el efecto de la variación en tasas de interés de cara al patrimonio.

6.2.3. Riesgo de Liquidez

Este riesgo se origina cuando la entidad financiera no posee los recursos líquidos suficientes para atender sus exigibilidades u obligaciones con terceros en el corto plazo. SCRiesgo toma en consideración las disponibilidades e inversiones no comprometidas como los activos más líquidos que posee una entidad bancaria.

Avanz realiza el manejo de su liquidez a través de los recursos que mantiene en disponibilidades y recientemente a diciembre 2018 también registran inversiones en valores. Los activos líquidos a diciembre 2018 suman CS1.873,06 millones, representando 31% de los activos totales, aumentando 71% anual y 18% semestral, esto en respuesta a la estrategia del Sistema Financiero Nacional de mantenerse más líquidos con el fin de afrontar las salidas de depósitos con el público que se han venido dando en todo el Sistema, a raíz de la crisis que vive Nicaragua.

A diciembre 2018 los activos líquidos se componen 60% disponibilidades y 40% inversiones.



Específicamente, las disponibilidades del Banco alcanzan un total de C\$1.122,62 millones al cierre de diciembre 2018, creciendo en 6% con respecto al monto registrado un año atrás y reduciéndose 35% de forma semestral, esto debido a que en noviembre 2018 se realizaron unas inversiones de corto plazo en Letras del Tesoro de Estados Unidos, con el propósito de rentabilizar la liquidez.

El Banco mantiene las disponibilidades en su mayoría en moneda extranjera; específicamente un 71% del total al cierre del período en análisis. Por su parte, el 60% de sus recursos líquidos los mantiene en el Banco Central de Nicaragua, siendo un 52% en cumplimiento con el Encaje Legal que deben mantener las entidades financieras por los depósitos captados de terceros, además de un 29% en caja y un 9% en depósitos en instituciones financieras del exterior.

Por su parte, las inversiones a diciembre 2018 suman C\$750,45 millones, para períodos anteriores no se registraban inversiones, no obstante, dada la coyuntura que obliga al Banco a mantener una robusta liquidez, se toma la decisión de rentabilizar un poco las disponibilidades haciendo inversiones en títulos muy líquidos (US Treasury Bills), manteniendo siempre los indicadores holgados.

La cobertura de las disponibilidades a las obligaciones con el público, disminuyen de forma semestral, debido a la reducción en las disponibilidades, sin embargo, dicho indicador de forma interanual se mantiene levemente mayor. Hay que tomar en cuenta que si se incluyen las inversiones mencionadas anteriormente, dicho indicador supera el 40% de cobertura sobre las obligaciones con el público.

El indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua y las inversiones menos las comprometidas, entre las obligaciones, se registra 8,87% a diciembre 2018, aumentando con respecto a diciembre 2017, pero se reduce respecto a junio 2018, además se coloca inferior al del promedio del Sistema Bancario (14,23%).

El indicador de activos líquidos ajustados entre obligaciones a la vista permite obtener la cobertura que le brindan aquellos activos más líquidos a los pasivos con una necesidad de liquidez más inmediata, en el caso de Avanz, dicho indicador se ubica en 42,63%, porcentaje que se ubica menor a la cobertura del Sistema Bancario promedio.

El Banco cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que tiene como propósito establecer un marco formal para enfrentar una crisis de liquidez en la entidad; asimismo existen indicadores de alerta temprana y se le da seguimiento a las

operaciones de tesorería para mantener un monitoreo y control de la liquidez del Banco.

Siguiendo la normativa en materia de liquidez, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL³) para un horizonte de 30 días. Según la SIBOIF, las instituciones financieras deben cumplir con un RCL igual o mayor al 100% de forma consolidada (moneda nacional y extranjera). Al ser una norma que entró en vigencia recientemente, las entidades financieras deben ajustar sus sistemas para cumplir con el RCL de manera gradual, hasta alcanzar el 100% en julio 2020.

El RCL que registra Banco Avanz a diciembre 2018 es de 232,3%, cumpliendo con la normativa y mostrando mucha holgura en su posición de liquidez.

La norma de Gestión de Riesgo de Liquidez también utiliza como herramienta de seguimiento los plazos de vencimientos residuales contractuales de sus activos y pasivos, con el fin de llevar un control sobre las futuras necesidades de liquidez. Adicional a lo anterior, las entidades deben simular un escenario de crisis de liquidez y debe plantear la estrategia que la institución adoptaría para hacerle frente a la crisis, asignando en cada banda temporal las entradas de efectivo previstas para cubrir los descalces acumulados.

Indicadores de liquidez	Banco Avanz S.A.					BANCOS
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Liquidez Ajustada	5,99%	8,97%	16,85%	15,69%	8,87%	14,23%
Disponibilidades / Activo Total	18,00%	20,16%	26,02%	28,46%	18,43%	20,49%
Inversiones / Activo Total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	12,32%	7,86%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	28,71%	46,69%	94,15%	81,15%	42,63%	51,49%
Disponib. / Captaciones del Público	26,61%	29,22%	40,65%	43,37%	28,43%	35,13%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	23,43%	26,87%	37,50%	41,92%	27,82%	31,98%

6.2.4. Riesgo de Crédito

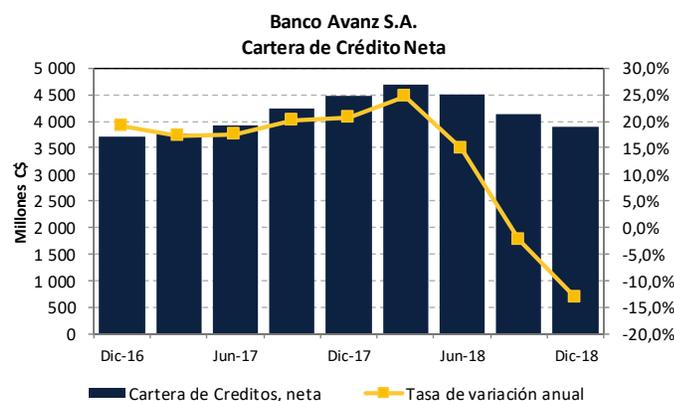
El riesgo de crédito surge de la posibilidad de que un deudor no cumpla con sus obligaciones bajo las condiciones pactadas en un principio.

La cartera de crédito neta de Avanz contabiliza un total de C\$3.882,53 millones al cierre de diciembre 2018; monto equivalente a US\$120,09 millones, registrando una reducción anual de 13% y semestral de 14%. La contracción de cartera responde a la situación socio política del país que ha desacelerado significativamente el crédito y tanto el Banco como el resto del Sistema Bancario, actuando de forma conservadora, han restringido el otorgamiento de crédito.

Es importante destacar, que, a diferencia de algunas entidades financieras del Sistema Bancario Nacional, Avanz ha mantenido una tasa de crecimiento anual en su cartera de crédito en promedio 19% en el año 2017 y de 9% en el 2018, evidenciando el activo proceso de colocación de créditos que ha llevado a cabo el Banco, la cual se desaceleró al cierre del segundo semestre 2018, por los motivos que anteriormente se mencionan.

Según lo proyectado para el cierre del 2018, Banco Avanz esperaba alcanzar un total de US\$123,8 millones por concepto de cartera crediticia neta, lo que significa que a nivel de cumplimiento se alcanzó un 97%. Para el 2019 se proyecta la suma de US\$101,3 millones, reduciéndose 16% de forma anual.

Con datos a diciembre 2018, el Banco cuenta con un 2,70% de cuota de mercado de cartera de crédito bruta dentro del SFN⁴; participación menor a la registrada en el 2017 (2,75%).



A enero del 2019, la cartera de crédito registra la suma de C\$3.688,10 millones y presenta una reducción de 5% respecto a un mes atrás.

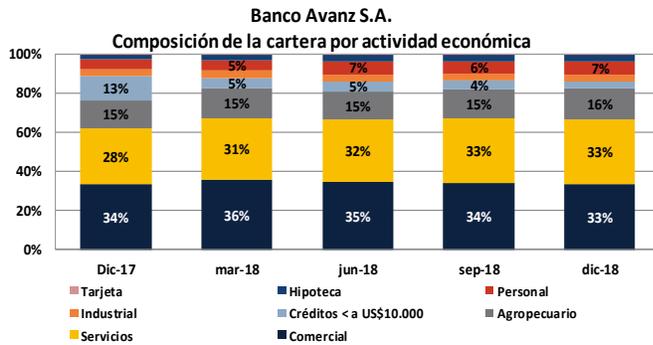
En los próximos años, la estrategia del Banco en materia de colocación de crédito continuará enfocada en créditos en el sector PYME; en el cual se ha especializado el Banco en los últimos años. Sin embargo, dada la crisis sociopolítica que atraviesa Nicaragua, misma que ha repercutido fuertemente en sectores de la economía, el Banco se centrará en el 2019 en una gestión eficiente de su cartera de crédito, con el fin de mejorar su calidad. En el otorgamiento de créditos se priorizará a clientes que ya conocen y con planes de inversión corto, así como el financiamiento para el ciclo agrícola u otras inversiones para actividades productivas.

Tal como se mencionó anteriormente, Banco Avanz es el único banco en el país especializado en la Pequeña y Mediana

³ Sería la suma de los Fondos de Activos Líquidos y los Flujos Entrantes en los siguientes 30 días entre los Flujos Salientes en los siguientes 30 días.

⁴ Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a diciembre 2017. Publicado por la SIBOIF.

Empresa (PYME). En este sentido, según la clasificación de cartera por actividad económica, el Banco otorgó el 33% de sus créditos al sector comercio, seguido de 33% al sector servicios, el 16% al sector agropecuario y el 7% en créditos personales, siendo los anteriores los más representativos. Dicha composición según sector ha mostrado cierta variabilidad, los créditos menores a US\$10.000 han disminuido su representatividad y por su parte, el sector servicios, comercial y personal han incrementado su participación.



Las garantías que respaldan la cartera de crédito están compuestas en un 73% por hipotecas, prendas y fianzas; detallando, un 47% de la cartera a diciembre 2018 cuenta con garantía hipotecaria y fianza y un 26% con garantía prendaria más fianza. El porcentaje restante muestra diferentes combinaciones de las garantías mencionadas anteriormente (hipotecaria, prendaria, fianza, además de títulos valores).

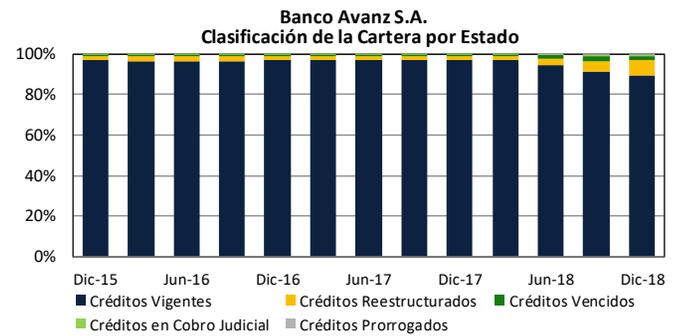
El monto de cartera vencida y en cobro judicial fue de C\$113,23 millones, creciendo más de 100% de forma anual a diciembre 2018, dicha variación es producto de la situación de Nicaragua que ha ocasionado que se eleve la mora en todo el Sistema Financiero.

En cuanto a la morosidad de la cartera, aquella que relaciona la cartera improductiva (créditos vencidos y en cobro judicial) con la cartera bruta, se tiene que a diciembre 2018 el Banco registra un índice de 2,81%, mismo que crece de forma interanual y semestral, lo cual es producto de la situación que atraviesa el país, donde todo el Sistema Financiero ha registrado incrementos en morosidad de cartera.

SCRiesgo considera que el hecho de que Avanz realiza una buena gestión para el otorgamiento de créditos, ha logrado contener en cierto grado los índices de mora ante la actual coyuntura.

Según el estado de la cartera, a diciembre 2018, el 90% se encontraba vigente, porcentaje que se reduce respecto a diciembre 2017 (97%) y junio 2018 (95%). Seguidamente se encuentra un 7% en créditos reestructurados y el 3% restante que corresponde a vencidos, prorrogados y en cobro judicial.

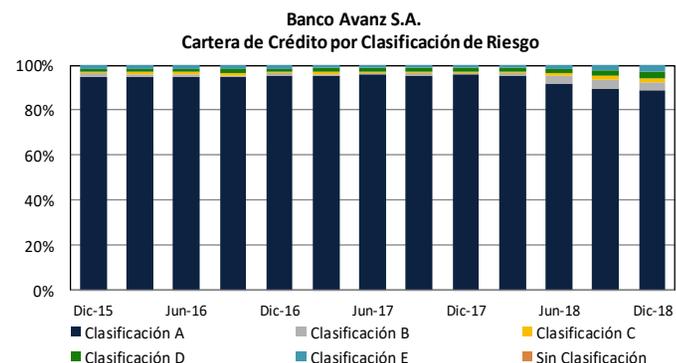
Los créditos reestructurados mantienen en su gran mayoría las garantías iniciales en el momento de la reestructuración.



Específicamente, a diciembre 2018 se contabiliza un total de C\$237,62 millones en provisiones, creciendo en 70% con respecto al monto registrado al cierre del mismo período del año anterior y 36% semestral, dichos incrementos corresponden a una medida conservadora ante el aumento en la mora, que a su vez les permite mantenerse cumpliendo con la normativa vigente.

A diciembre 2018, las provisiones dan una cobertura de 5,89% a la cartera de crédito total y una cobertura de 209,84% al monto que se encontraba vencido y en cobro judicial en dicho período. La cobertura a la cartera improductiva siempre ha evidenciado una holgura significativa y mayor a la del promedio.

La clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo registra a diciembre 2018 un 89% en los saldos con categoría de riesgo A (normal), seguido de 4% en categoría de riesgo B y el restante 7% en cartera C, D y E. Respecto a lo registrado a diciembre 2017 la composición varía, ya que los crédito A disminuye su participación en 7 puntos porcentuales y como contraparte aumentan la participación de los créditos en categoría de riesgo B, siendo los que más aumentan en términos absolutos.



Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco registró una participación de 10% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se considera

baja. El deudor más importante representa el 1% de la cartera total.

El deudor más grande de la entidad representa el 5% del patrimonio de la entidad. SCRiesgo considera que dicho porcentaje presenta un nivel de concentración bajo, cumpliendo con lo establecido por la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco Avanz S.A.				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Índice de Morosidad (Bruta)	0,96%	1,01%	1,61%	2,95%	2,81%	2,47%
Cobertura Créditos Improductivos	322,89%	314,08%	236,84%	170,45%	209,84%	166,61%
Cobertura Cartera de Créditos	3,09%	3,18%	3,80%	5,02%	5,89%	4,11%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3,10%	3,20%	5,21%	8,59%	10,21%	8,33%

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, es importante destacar el peso relativo que tienen los gastos administrativos sobre el gasto total de la entidad; los cuales a diciembre 2018 representaron un 50% del total. Dicho porcentaje de participación se ha reducido con respecto a los cierres trimestrales anteriores (58% a dic-17), dado que el Banco busca una mayor eficiencia. En términos absolutos el gasto administrativo crece 0,5% anual.

Los gastos administrativos están determinados en mayor medida por el comportamiento de los sueldos y beneficios al personal y honorarios profesionales y asistencia técnica, entre otros.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto se traduce en activo productivo para la entidad, ha mostrado un aumento en el último año.

A diciembre 2018 el activo productivo cubre 1,13 veces al pasivo con costo, esta condición expresa que la entidad mantiene una adecuada asignación de los recursos.

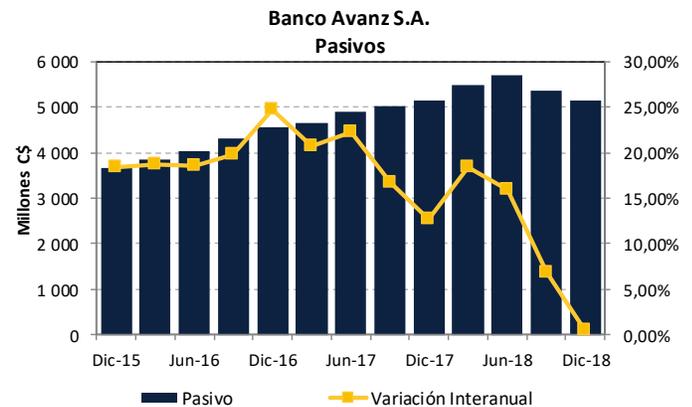
Indicadores de Gestión y Manejo	Banco Avanz S.A.				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Gasto de Administración a Gasto Total	58,08%	58,39%	55,86%	51,57%	50,40%	42,49%
Rotación Gastos Administrativos	9,57	10,42	10,09	10,27	10,43	16,28
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,12	1,08	0,97	0,94	1,13	1,24

6.3. Fondeo

A junio 2018, Banco Avanz contabiliza un total de C\$5.156,02 millones (US\$159,48 millones) en pasivos, los cuales crecen en 0,42% de forma anual y se reducen 10% semestral. El comportamiento anual del pasivo fue explicado por el aumento en las obligaciones con instituciones financieras y de forma semestral la variación responde a la disminución en las obligaciones con instituciones financieras y en las obligaciones con el público.

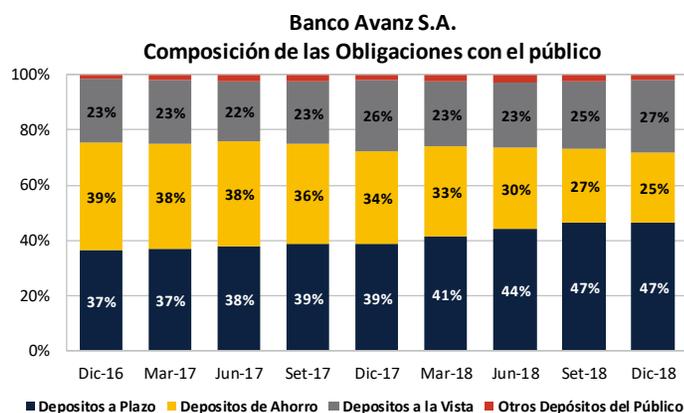
Es importante mencionar que la baja anual en los depósitos con el público (-7%) de Banco Avanz a diciembre 2018 ha sido muy inferior a los del Sistema Bancario (-21%), esto debido al perfil del cliente que mantiene los depósitos, en su mayoría PYMES.

El pasivo mostró tasas de crecimiento elevadas para el 2017, sin embargo, dado el comportamiento registrado para el 2018, en promedio la tasa de crecimiento ronda el 10% anual.



Los pasivos se componen a diciembre 2018 con 77% obligaciones con el público y 21% por obligaciones con entidades financieras, siendo estas las cuentas más representativas.

Del total de obligaciones con el público con que contaba el Banco a diciembre 2018, cerca de un 47% se encontraban a plazo, seguido de un 25% que corresponden a depósitos de ahorro y 27% a la vista. Lo anterior evidencia que la entidad cuenta con holgura en términos de plazos para colocar dichos recursos en activos productivos, además de que lo puede hacer a través de un fondeo que resulta menos costoso en relación con fondearse mayoritariamente a través de instituciones financieras. Dicha composición resalta que los depósitos a plazo vienen ganando participación y los depósitos de ahorro han disminuido, tal y como lo muestra el siguiente gráfico:



La concentración en la estructura de fondeo de la entidad muestra que los mayores 20 depositantes (certificados a plazo) representaron un 8% del total de pasivos y un 10% del total de captaciones con el público, lo cual se considera que es una concentración baja.

Además de las obligaciones con el público, el Banco se financia a través de obligaciones con entidades financieras; a diciembre 2018, la participación de dichas obligaciones alcanzó un 21% del total del pasivo. Dicho porcentaje de participación ha disminuido durante el último semestre. Detallando dichas obligaciones, el Banco las mantiene con instituciones tales como, Banco de Fomento a la Producción y Blue Orchard y con algunas entidades aseguradoras.

A nivel de proyecciones, esperan reducir en 21% en obligaciones con el público al cierre del 2019, manteniéndose dicha partida como la principal fuente de fondeo.

Con datos de la SIBOIF a diciembre 2018, Banco Avanz cuenta con el 3,04% de cuota de mercado en cuanto a captaciones del público se trata, incrementando su participación, ya que a diciembre 2017 se tenía 2,44% de participación. A pesar de que cerca del 75% de la cuota de mercado de las captaciones del público en la plaza nicaragüense está concentrada en tres entidades financieras, se considera que Avanz tiene una oportunidad importante para aumentar el volumen de captaciones del público en los próximos años.

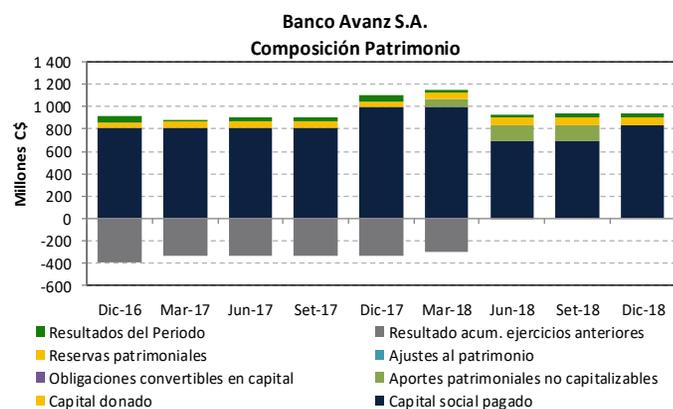
Actualmente el Banco no capta recursos a través del mercado de valores y no tienen proyectado hacerlo en el corto plazo.

6.4. Capital

El patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$936,01 millones (US\$28,95 millones) a diciembre 2018, registrando un crecimiento de 23% anual y 0,35% semestral, que responde en mayor medida a un aporte de capital.

La composición accionaria de Avanz a diciembre 2018 es la siguiente: COFISA como accionista mayoritario con 78,12%, seguido de Seguros América con S.A. con 10,94% y el restante 10,94% le pertenece a 15 accionista minoritarios.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, el principal componente del patrimonio ha sido el capital social, seguido de un componente negativo que correspondía a resultados acumulados de ejercicios anteriores, mismo que fue absorbido por el capital durante el primer semestre 2018. Durante el segundo semestre 2018 se muestran cambios originados por una absorción de la pérdida acumulada de ejercicios anteriores por parte del capital social y un aporte de capital adicional para fortalecer el patrimonio el cual ya se capitalizó.



Al cierre del 2018 no hubo distribución de dividendos; según comenta la Administración del Banco, actualmente no tienen una política de distribución de dividendos establecida; sin embargo, los accionistas tienen claro que en los próximos tres años no se distribuirán dividendos.

El Banco debe cumplir con un índice de adecuación de capital mínimo de 10,0% según como lo establece el ente regulador; en la práctica el promedio que ha registrado la entidad en el último año ha sido de 14,07%.

Específicamente a diciembre 2018, dicho indicador se registró en 16,33% aumentando con respecto a cortes trimestrales anteriores (11,42% a diciembre 2017), dicha variación responde a la capitalización realizada al cierre del primer semestre 2018 y a una reducción de los activos ponderados por riesgo. El Banco denota una sólida posición patrimonial y una buena cobertura ante pérdidas no esperadas. Lo anterior también apoyado en el indicador de vulnerabilidad de patrimonio que registra el Banco durante el último año (-13,29% a diciembre 2018).

A lo interno de la entidad tienen un límite inferior del 12% para la suficiencia de capital. Mantenerlo sobre dicho límite le da holgura al Banco para soportar el crecimiento en el corto y mediano plazo.

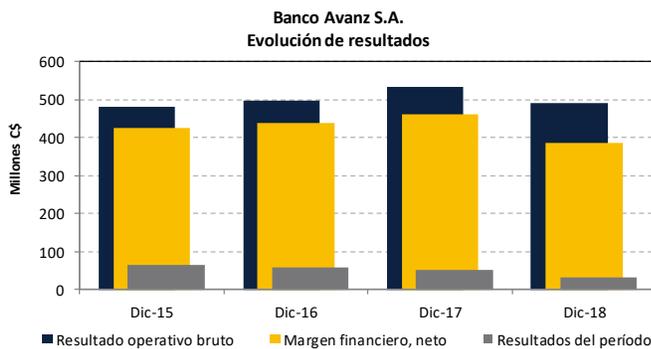
La razón de endeudamiento, indicador que mide la proporción de recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios, ha disminuido de forma interanual y semestral. Detallando, a diciembre 2018 se registró en 5,99 veces, colocándose ligeramente por encima del promedio que registra el mercado.

Por su parte, en el último año, la entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,12y 8,75 veces en el último año, registrando también una reducción en el apalancamiento.

Indicadores de capital	Banco Avanz S.A.				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Adecuación de capital	11,42%	12,56%	13,91%	14,95%	16,33%	17,10%
Apalancamiento Financiero	8,75	7,96	7,19	6,69	6,12	5,85
Razón de Endeudamiento	7,65	7,09	6,75	6,30	5,99	5,81
Vulnerabilidad del Patrimonio	-12,66%	-12,13%	-10,84%	-9,52%	-13,29%	-7,52%

6.5. Rentabilidad

Banco Avanz acumuló resultados por C\$33,18 millones (US\$1,03 millones) al cierre de diciembre 2018; monto que se reduce en cerca de 37% con respecto al mismo período del año anterior, lo que obedeció al incremento en mayor proporción de los gastos en comparación con los ingresos. Con corte a enero 2019 el Banco registra utilidades por US\$42,3 mil.



Los ingresos de la entidad acumulan un total de C\$871,37 millones (US\$26,95 millones) a diciembre 2018; luego de aumentar en 12% en el último año. Dicha variación responde en mayor medida al aumento que presentaron los ingresos financieros, principalmente aquellos por cartera de crédito (+6%) y por el aumento en los ingresos operativos (+32%).

Con respecto a la composición de los ingresos, al cierre del período en análisis, el 80% de los ingresos corresponden a ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos con 16% y el restante correspondiente a ingresos por ajustes monetarios. Dicha composición no ha variado significativamente con respecto a períodos anteriores.

Entre los ingresos operativos diversos se pueden encontrar ingresos por comisiones por servicios, operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por venta de bienes adjudicados, entre otros.

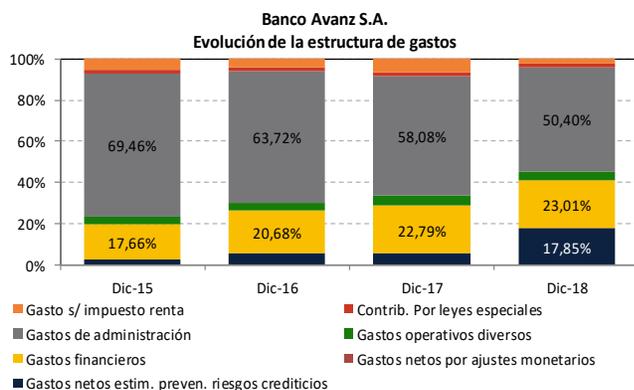
Si bien el Banco está especializado en las Pymes, y así lo continuarán haciendo, se plantean crear nuevos productos. En este sentido, iniciarían en el corto y mediano plazo con créditos de consumo, tarjetas de crédito y créditos corporativos, diversificando de este modo su fuente de ingresos.



La tasa activa promedio de la cartera crediticia ha oscilado entre 14,3% y 14,7% en el último año. Específicamente, a diciembre 2018 la tasa se registró en 14,72%, aumentando levemente con respecto a la tasa registrada al mismo período del año anterior.

En materia de gastos, el Banco acumula un total de C\$838,20 millones (US\$25,93 millones) a diciembre 2018, luego de crecer en 16% en el último año. Este aumento en los gastos totales fue impulsado en mayor medida por el dinamismo que presentaron los gastos financieros (+23%), los gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios (+256%) y los gastos administrativos (+0,56%).

Hasta la fecha, el principal componente de los gastos totales han sido los gastos administrativos, los cuales a diciembre 2018 representan un 50% del total. Le siguen en participación los gastos financieros con 23% y un 18% por concepto de gastos por estimación de incobrables; siendo estos los más representativos. La Administración comenta que, como parte de las medidas para reducir los gastos, se ha acelerado el proceso de eficiencia operativa, reestructurando procesos y disminuyendo estructuras, así como renegociando contratos y postergando gastos que no apoyen el core del negocio.



Los gastos financieros por su parte responden a gastos por obligaciones con el público y con entidades financieras. El costo del fondeo total en promedio para el último año a rondado el 3,82%, sin embargo, al cierre del 2018 se observa un incremento.

Dada la concentración del fondeo a través de obligaciones con el público el Banco se beneficia de un costo del fondeo inferior en comparación de si lo hiciera en mayor medida a través de instituciones financieras, lo que impacta positivamente los gastos financieros.

Una vez ajustadas las proyecciones a la coyuntura actual de Nicaragua el Banco Avanz proyectó cerrar el 2018 con un resultado del período por \$1,01 millones, muy cercano al cierre real para el 2018. En el caso de las proyecciones para el 2019, el Banco espera resultados muy conservadores, esperando al menos cerrar con números positivos, esto debido a la contracción que se ha venido dando y a la incertidumbre del entorno.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el Banco ha mostrado un comportamiento decreciente en el rendimiento sobre el patrimonio y sobre la inversión, dados los movimientos que han presentado los resultados y la estructura financiera del Banco en los últimos períodos en análisis. Ambos indicadores se ubican al cierre del período en análisis por debajo del promedio del mercado.

El margen de intermediación también se ha reducido en el último año, disminuyendo en cerca de 1 p.p. anual a diciembre 2018. Lo anterior principalmente en línea con la disminución de la rentabilidad media del activo productivo y el leve incremento del costo. No obstante, cabe mencionar que, si se compara el margen de intermediación de Banco Avanz con respecto al del promedio de bancos en Nicaragua, el indicador de la entidad lo supera en cerca de 4 p.p.

Banco Avanz registra a diciembre 2018 un margen de intermediación de 11,04% por encima del 7,47% que presenta

el Sistema Bancario, influenciado por la superioridad de la rentabilidad del activo productivo de Avanz respecto a la del promedio del mercado.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad del Banco para los últimos cinco trimestres adicionando el del Sistema.

Indicadores de Rentabilidad	Banco Avanz S.A.				BANCOS	
	Dic-17	Mar-18	Jun-18	Set-18	Dic-18	Dic-18
Rentab. Media Activo Productivo	16,00%	14,93%	15,19%	15,38%	15,05%	10,88%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,89%	3,63%	3,70%	3,86%	4,01%	3,41%
Margen de Intermediación	12,11%	11,30%	11,49%	11,52%	11,04%	7,47%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	8,98%	10,09%	7,04%	4,70%	3,69%	12,74%
Retorno de la Inversión	0,96%	1,33%	0,95%	0,65%	0,52%	1,57%
Rendimiento por servicios	2,71%	2,65%	2,75%	3,08%	3,26%	3,57%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en abril del 2018. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”