

## BANCO AVANZ S.A.

### Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Extraordinaria n°4092023

Fecha de ratificación: 06 de octubre de 2023.

Información financiera: auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio de 2023.

**Contactos:** Yoanna Garita Araya      Analista financiero      [ygarita@scriesgo.com](mailto:ygarita@scriesgo.com)  
Carolina Mora Faerron      Analista sénior      [cmora@scriesgo.com](mailto:cmora@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe comprende el análisis de las variables más importantes consideradas por SCR Nicaragua en el proceso de calificación de riesgo de Banco Avanz S.A. (Avanz o el Banco), con información financiera auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio de 2023.

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

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

### Explicación de la calificación otorgada<sup>1</sup>:

**scr AA (NIC):** 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.

**SCR 2 (NIC):** 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 Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

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	Jun.22	Dic.22	Jun.23	Sistema Bancario
Total activos (millones USD)	208,15	245,22	249,05	8 113,89
Índice de morosidad	0,67%	0,75%	0,73%	1,3%
Disponib./ Capt. Público	38,12%	42,10%	33,47%	33,7%
Adecuación de capital	15,00%	14,22%	14,35%	18,8%
Margen de intermediación	10,57%	10,14%	10,11%	7,4%
Rendimiento s/el patrimonio	11,96%	12,01%	13,14%	13,6%

## 3. FUNDAMENTOS

### 3.1. Fortalezas

- El Banco forma parte del Grupo Pellas, conglomerado empresarial que reúne compañías en sectores como agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces, comunicación, entre otros.
- Grupo Pellas cuenta con más de 70 años de experiencia en el segmento financiero.
- Banco Avanz es el único banco especializado en PyME en Nicaragua.
- La junta directiva y el equipo gerencial poseen amplia experiencia laboral y académica.
- Posición de liquidez robusta para hacer frente a sus exigencias de corto plazo.
- Canales de servicio innovadores, los cuales se apoyan en recursos tecnológicos que les permite tener mayor eficiencia operativa.
- Cartera atomizada en cuanto a montos y número de prestatarios.
- Holgados indicadores con respecto al límite normativo de adecuación de capital que denota la solidez patrimonial de la Entidad.

*“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 de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)”.*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

- Estructura de fondeo adecuada, llevada a cabo principalmente a través de la captación de depósitos del público.
- Red de sucursales a lo largo del territorio nicaragüense.
- Margen de intermediación superior al promedio del sistema bancario.

### 3.2. Retos

- Gestionar activamente la calidad de la cartera.
- Aumentar la participación de mercado a nivel de cartera de créditos y captación de recursos.
- Regular la salida de depósitos del público.
- Gestionar hacia la baja los respectivos componentes del gasto total, asociado con el mejoramiento de la eficiencia.
- Cumplir con las proyecciones planteadas por el Banco en términos de balance y resultados para los próximos años de operación.

### 3.3. Oportunidades

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

### 3.4. Amenazas

- Situación económica mundial.
- Crecimiento de la oferta de productos financieros por parte de nuevos participantes en la plaza nicaragüense.

## 4. ENTORNO MACROECONOMICO

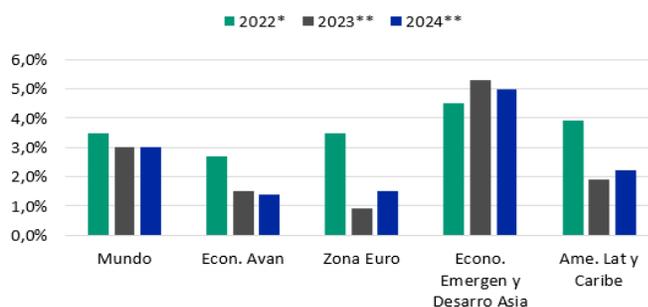
### 4.1. Marco internacional

Durante el 2023, la economía mundial ha enfrentado repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la han impactado. A inicios de año, se presentaron turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, y aún persisten altos niveles de inflación a nivel mundial, los cuales, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se podrían incrementar de producirse nuevos choques, en consideración también del conflicto entre Rusia y Ucrania o eventos climáticos extremos.

Asimismo, las turbulencias del sistema financiero se podrían reanudar, la recuperación de China podría desacelerarse a raíz de problemas inmobiliarios sin resolver y provocar un efecto de contagio, entre otros factores. No obstante, un aspecto positivo es que la inflación podría disminuir más rápido de lo esperado y reducir la necesidad de políticas monetarias más restrictivas.

A raíz de estos factores, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en julio de 2023, el FMI espera que el crecimiento económico, para el bienio 2023-2024, sea de 3,0% en cada año (3,5% en 2022).

Proyección de Crecimiento FMI



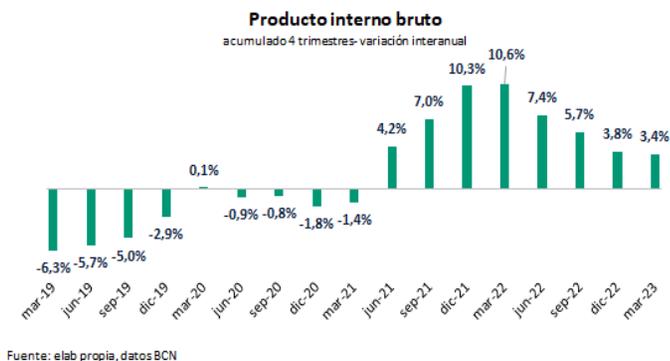
\* Estimación  
 \*\* Proyección  
 Fuente: WEO jul-23

Por su parte, el FMI señala que la prioridad para la mayoría de las economías se mantiene en lograr una desinflación sostenida, así como procurar la estabilidad financiera. En este caso, los bancos centrales deberán centrar sus esfuerzos en restablecer la estabilidad de precios y reforzar la supervisión financiera y de riesgos.

### 4.2. Actividad económica, ocupación y desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del primer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 3,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5%, mientras que el consumo del Gobierno decrece en un 6% interanual, impulsado por una reducción cercana al 12% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se reduce en 11% (explicado por la inversión fija pública que se contrae un 12% interanual).



Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, a junio de 2023, el indicador tuvo un crecimiento de 5% interanual y un crecimiento de 7% trimestral anualizado, por lo que la tendencia de recuperación económica, post pandemia, se mantiene.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, energía, construcción, comercio y transporte presentan el mejor desempeño interanual; mientras que, pecuario, manufactura y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A junio de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) se presenta relativamente estable en comparación con junio de 2022 (+0,01% anual), para un aumento en 101 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+9.285 personas), servicios comunales, sociales y personales (+4.604 personas) y servicio financiero (+2.377 personas), principalmente.

No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-12.666 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-2.939 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre un 2,5% y 3,5% en este 2023.

### 4.3. Comercio exterior

Al cierre de junio de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD3.983 millones (aumenta 13% respecto al mismo período de 2022). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 2% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 7% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.044 millones (aumento de 61% respecto al año anterior).

Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (81%), seguido de Costa Rica y España (7% en ambos casos).

### 4.4. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a junio de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$9.093 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en cerca de 11% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en un 2%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, aumentan un 12% interanualmente.

Por el lado de los gastos, el 33% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en cerca de 3% de manera anual, seguido de un 23% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 16% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a junio de 2023, muestra un saldo de C\$362.143 millones, el cual exhibe un crecimiento interanual cercano al 6% (10% en junio de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (83%). La variación en el saldo de la deuda se explica por el incremento interanual en la deuda externa (+7%); mientras que la deuda interna mostró un crecimiento del 1%. En comparación con períodos previos, para el primer semestre de 2023, los cambios en el saldo de la deuda pública muestran cierta estabilidad.

### 4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio, pasando de un 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN anuncia que, en enero de 2024, se establecerá una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con el fin de continuar con el fortalecimiento de la moneda local y compensar los efectos de la inflación internacional en la economía nacional.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre 2023 se incrementó USD1.431 millones respecto al mismo período de 2022, para ubicarse en USD8.575 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2023, y presentan un incremento anual de USD112 millones, auspiciado, especialmente, por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

Al término de junio de 2023, el BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2023, y exhibe un saldo neto de USD590 millones (USD180 millones durante el primer semestre de 2022).

Por un lado, al cierre de junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 9,9% (disminuye en 0,5 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de 8,3% interanual (8,1% a junio de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta junio de 2023, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios han aumentado, lo cual repercute en una dificultad para combatir la alta inflación existente.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, se observa que sigue enfrentando altos precios, lo cual es señal de que la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 2,6% interanual (se reduce en 21 p.p. respecto al mismo período de 2022).

Producto de lo anterior, el BCN durante el 2022 aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el primer semestre de 2023. Para dicho semestre, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan un repunte a partir de abril de 2023.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), a pesar del incremento en la tasa de referencia de dicho país, estas aún no han capturado dicho ajuste, ya que no presentan variaciones importantes.

Según el BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 6% y 7% en el 2023.

#### 4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A junio de 2023, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 19%; donde el crédito en moneda extranjera (+20% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual, la cual es del 12% (+13% en junio de 2022).

Por actividad económica, a junio de 2023 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +24%, los créditos personales +29%, industria +16%, el crédito hipotecario para vivienda +3% y, por último, la actividad agrícola +7%, estos como los más importantes.

Al cierre de junio de 2023, de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 96% están a la vista y muestran un incremento interanual de 28%; mientras que los depósitos a plazo decrecen en 6% respecto a junio de 2022.

Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen en 6% respecto en contraste con junio de 2022.

#### 4.7. Calificación de riesgo soberano

Recientemente, las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido hasta junio de 2023.

Por su parte, Fitch Ratings, en el segundo trimestre de 2023, varió la perspectiva de estable a positiva, fundamentado en la combinación de políticas prudentes, las cuales fortalecen los amortiguadores fiscales y externos. En el caso de Moody's Investors Service (MIS), la calificación se ha mantenido durante el último año.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's (S&P)	B	Estable
Moody's Investors Service (MIS)	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Positiva

## 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 5.1. Reseña histórica

Banco Avanz S.A. fue constituido en julio de 2005 como una sociedad anónima de conformidad con las leyes de la República de Nicaragua bajo el nombre de Banco Procredit S.A. El Banco realiza 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.

Antes de agosto de 2017, Banco ProCredit S.A. era subsidiaria de ProCredit Holding AG & Co. KGaA (Alemania). El cambio de accionistas se dio el 2 de agosto de 2017, cuando el 99,99% de las acciones fueron adquiridas por Corporación Financiera de Inversiones S.A. (COFISA), empresa miembro de Grupo Pellas. En noviembre de ese mismo año, producto de la capitalización de deuda subordinada, se emitieron 1.834.418 acciones preferentes, de las cuales CSC INVESTMENTS CORP es dueño del 50%, seguido de Vivian Fernández y García, y Nicaragua Sugar States Limited con un 17% cada una, Casa Pellas S.A. es dueña del 10% y el restante 6% pertenece a 2 accionistas minoritarios.

Al corte de junio de 2023, el capital social suscrito y pagado del Banco estuvo constituido del siguiente modo: COFISA con 78,12% de las acciones, CSC INVESTMENTS CORP con 10,94% y el restante 10,94% corresponde 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 de agroindustria, comercio, salud, finanzas, bienes raíces, comunicación, entre otros. El 21 de marzo de 2018, Grupo Pellas realiza el lanzamiento de su marca Avanz, con la cual operan el negocio financiero en el país.

Banco Avanz es considerado como un banco pequeño; según datos publicados por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), al corte de análisis, aporta el 2,87% del total de captaciones del público del Sistema Financiero Nacional, así como el 4,12% de la cartera de créditos neta. 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 de Nicaragua con un enfoque especializado en la pequeña y mediana empresa. A la fecha de análisis, el Banco cuenta con 11 sucursales ubicadas en 8 departamentos del país, las cuales ofrecen atención 24/7 ya que tienen ATM, kioscos de consultas y transferencias en línea. A través de su red de sucursales atienden a más de 40.000 clientes, donde 5.000 son PyME.

La estrategia que se plantea la Entidad para los próximos años continúa enfocada en convertirse en un banco fácil, con servicios innovadores y de calidad, orientada en el crecimiento del sector PyME, así como en los préstamos de consumo (personales y tarjetas de crédito).

En cuanto a la institucionalización, buscan fortalecer las distintas áreas del Banco con el fin de dar soporte a las metas estratégicas. En productos y servicios, brindar una atención integral a los clientes e incorporar productos a nivel de banca de consumo y corporativa. Por último, respecto a la tecnología pretenden mantener y mejorar la calidad del servicio al cliente que caracteriza a Banco Avanz.

Referente a los segmentos que el Banco atiende, el área de PyME cuenta con una estructura consolidada de atención, y se trabaja en automatizar de manera más eficaz las soluciones dirigidas al segmento. Asimismo, el Banco cuenta con una cartera pequeña de 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 dichos créditos, y con ello aprovechar el alto margen que ofrecen sin que esto signifique un aumento en la exposición de su cartera de crédito.

En la banca de consumo, el enfoque está en la colocación de tarjetas de crédito y préstamos personales para clientes nuevos y clientes externos con excelente calificación crediticia, con el fin de asegurar la calidad de la cartera de consumo, ofreciendo un servicio más integral.

### 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 en materia bancaria a las que se encuentra sujeta. Lo anterior con el fin de lograr desarrollar y mantener un buen Gobierno Corporativo.

La Entidad cuenta con varios comités designados por la Junta Directiva, los cuales colaboran en la verificación y evaluación del cumplimiento de las metas estratégicas y en la toma de decisiones.

De igual forma, Avanz cuenta con políticas y procedimientos en los que se establecen los lineamientos que regulan las distintas funciones de las áreas operativas. Dentro de 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 a la fecha está compuesta por los siguientes miembros:

Junta Directiva	
Miembro	Propietario
Presidente	Adolfo Martín McGregor Benard
Vicepresidente	Silvio Federico Pellas Chamorro
Secretario	Ana Leticia Gutiérrez Sampson
Miembro	Francisco David Robleto
Miembro	Javier José Arguello Barillas
Miembro	Alberto José Chamorro Holmann
Miembro	Ricardo Ramón Barrios Velásquez

Los actuales miembros ocupan también cargos en otras empresas del Grupo Pellas y poseen amplia experiencia en el sector financiero.

Por su parte, la Alta Gerencia del Banco cuenta con la participación de los siguientes miembros:

Equipo Gerencial	
Gerente General	Ana Celina Gallardo
Gerente de Banca de Empresas	Malte Von Maravic
Gerente de Banca de Consumo	Karla Zambrana Martínez
Gerente Financiero y Administrativo	Emilio Stadthagen Recalde
Gerente de Mercadeo	Pasquina Gatti Matus
Gerente de Crédito Empresarial	Jaime Valdivia Espinal
Gerencia de Crédito de Consumo	Camilo René Fernández Gabuardi
Gerente de Riesgo	Roberto Gómez Cuadra
Gerente de Tecnología	Anallancy Lanuza Benavidez
Gerente de Operaciones	Raquel Sinai Menocal Osorno
Gerente de Gestión del Talento	Loretta García Campbell

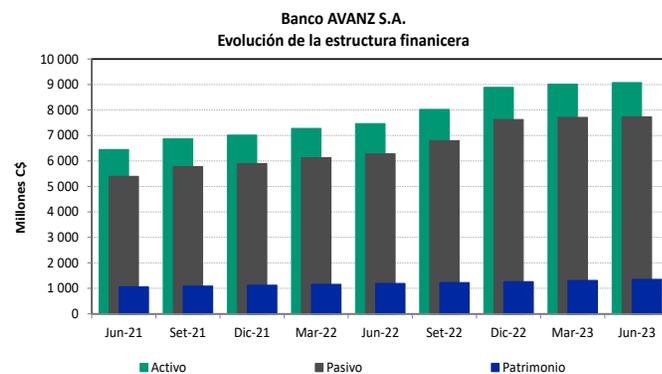
La función de la definición y aprobación de los objetivos, lineamientos y políticas para la gestión integral de riesgos del Banco recae sobre la Gerencia de Riesgos y Tecnología en conjunto con la Junta Directiva; quienes también deben asegurar los recursos necesarios para la correcta ejecución de dicha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

Actualmente la Gerencia de Riesgo está compuesta por un departamento encargado de la evaluación y clasificación de los activos, un departamento de Seguridad de la Información, que incluye especialistas en ciberseguridad y análisis de fraude. De igual manera, dentro de la Gerencia de Riesgo existen otras 4 especialidades: Riesgo Financiero, Riesgo Operacional, Central de Riesgo, y Continuidad de Negocios, que complementan el análisis integral de riesgos de la Institución.

## 6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 6.1. Estructura financiera

La estructura financiera de Banco Avanz presenta una tendencia creciente en el último año, producto del esfuerzo realizado por la Entidad, dada la coyuntura política y social.



Específicamente, a junio de 2023, el Banco registra activos por un monto total de C\$9.075,75 millones, equivalente a USD249,05 millones, los cuales se incrementan un 22% anual y un 2% semestral. Dichas variaciones obedecen al crecimiento de la cartera de crédito (+23% anual y +6% semestral), aunado al aumento de las inversiones (+3.254% tanto anual como semestral), esta última, en respuesta a la inversión en letras del Banco Central de Nicaragua (BCN).

Los activos están compuestos en un 70% por la cartera de créditos, seguido de un 23% por el efectivo y equivalentes y un 3% correspondiente a la partida de activo material (bienes de uso), estas como las de mayor importancia. Dicha composición se mantiene relativamente constante respecto al semestre anterior.

Respecto a las metas de crecimiento, al cierre del año 2023, proyectan registrar activos por USD265,90 millones, lo que implicaría un crecimiento del 8% anual. Al corte de análisis, cuentan con un 94% de cumplimiento.

Por su parte, los pasivos totales alcanzaron un total de C\$7.727,39 millones (USD212,05 millones), luego de incrementarse un 23% anual y un 1% semestral, en respuesta principalmente al aumento de las obligaciones con el público (+23% anual y +3% semestral).

El fondeo del Banco ha sido principalmente a través de obligaciones con el público. A junio de 2023, el 78% del pasivo corresponde a obligaciones con el público, seguido de un 17% por obligaciones con instituciones financieras, las anteriores como las de mayor importancia.

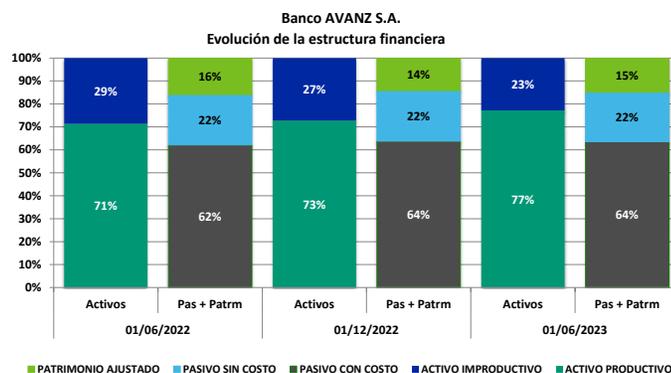
Por último, el patrimonio suma un total de C\$1.348,22 millones (USD36,99 millones) y aumenta un 13% anual y un 7% semestral, asociado con el crecimiento de los resultados acumulados y los resultados del período.

Referente al capital social del Banco, este registra C\$838,39 millones y representa un 62% del patrimonio. Seguidamente, los resultados acumulados aportan un 18%, las reservas patrimoniales un 9% y el resultado del período con un 6%, como los de mayor representatividad.

Asimismo, al corte de análisis, el Banco acumula un total de C\$1.285,88 millones (USD35,29 millones) por concepto de cuentas contingentes, correspondientes a garantías de cumplimiento y líneas de crédito. Dichas cuentas aumentan un 39% anual y un 23% semestral, asociado con el crecimiento de las líneas de crédito por tarjetas de crédito; y representan un 14% de los activos totales, 17% de los pasivos totales y 95% del patrimonio; porcentajes alineados a la estrategia de crecimiento de la Institución.

De igual forma, Banco Avanz cuenta con saldos y transacciones con partes relacionadas. En detalle, los activos con partes relacionadas representan un 0,42% de los activos totales, mientras que los pasivos con partes relacionadas alcanzan el 6,33%.

La estructura financiera del Banco según su eficiencia de asignación de recursos mantiene una relación donde el activo productivo supera el pasivo con costo (1,21 veces), por lo que la Organización presenta una eficiencia en su proceso de intermediación financiera. En el caso de los activos productivos, aumentaron un 31% de forma anual, dado el incremento en la colocación de cartera, mientras que el pasivo con costo se incrementa un 24% respecto al corte de junio de 2022 en respuesta al crecimiento de las obligaciones con el público.



## 6.2. Administración de Riesgos

### 6.2.1. Riesgo cambiario

Nicaragua continúa bajo un sistema de minidevaluaciones programadas que ha estado en vigor desde 1992. Este enfoque ha contribuido significativamente a mitigar el riesgo asociado a las fluctuaciones no planificadas en el tipo de cambio.

No obstante, a partir de febrero de 2023, el BCN anunció una nueva modificación en la tasa de deslizamiento del córdoba con respecto al dólar, reduciéndola al 1% como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, fortalecer la previsibilidad del tipo de cambio nominal y consolidar la estabilidad de la moneda local.

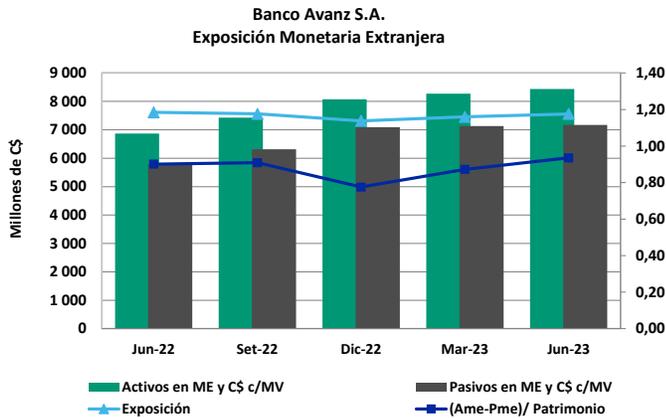
Puntualmente, Banco Avanz se expone en su posición financiera y flujos de efectivo a los efectos de las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda extranjera. El Banco da seguimiento mensual a estas fluctuaciones mediante informes que presentan los calces entre activos y pasivos.

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 mayor a C\$1.

Al corte de análisis, el porcentaje de activos en moneda extranjera (ME) y córdobas con mantenimiento de valor es de 93% del total de activos. Los activos en ME y en córdobas con mantenimiento de valor están compuestos principalmente por disponibilidades, inversiones y cartera de crédito en dicha denominación.

Asimismo, la participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales es de 93% a junio de 2023, y aumenta ligeramente su participación de forma anual (92% a junio de 2022).

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, al corte bajo estudio, la exposición es de 1,18 veces, mientras que, la exposición del patrimonio con respecto a la brecha de activos y pasivos en moneda extranjera es de 0,94 veces.



### 6.2.2. Riesgo de tasa de interés

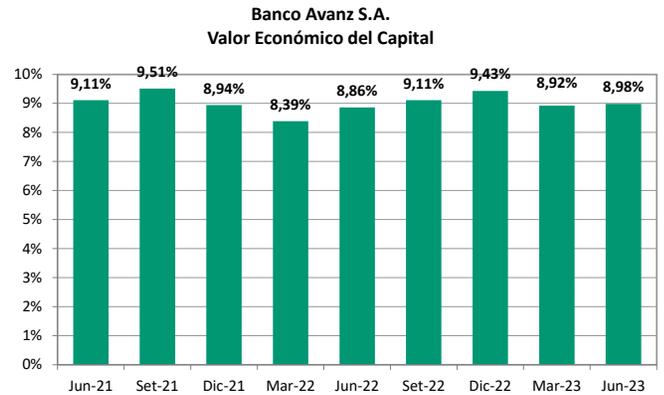
Para reducir el riesgo de tasa de interés, el Banco periódicamente revisa las tasas activas y pasivas por producto y monitorea los indicadores de riesgo, los cuales son analizados por la Junta Directiva, el Comité Ejecutivo y la Alta Gerencia.

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%), incluidas las tarjetas de crédito, lo que le da holgura a la Entidad para hacer modificaciones si lo considera 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.

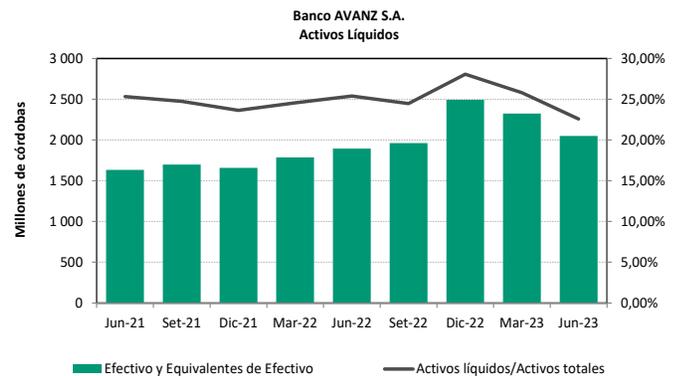
Además de efectos sobre el margen de intermediación; las variaciones en las tasas de interés pueden afectar también el Valor Económico del Capital (VEC); lo anterior al cambiar el valor presente de los flujos futuros de los activos y pasivos sujetos a revalorizaciones de tasas de interés, así como a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

El indicador del VEC, a junio de 2023, se registra en 8,98% y se incrementa levemente de forma interanual, asociado con el comportamiento del mercado.



### 6.2.3. Riesgo de liquidez

Banco Avanz realiza el manejo de su liquidez a través de los recursos que mantiene en disponibilidades e inversiones en valores. A junio de 2023, los activos líquidos suman C\$2.048,75 millones y representan un 23% de los activos totales. Asimismo, aumentan un 8% anual y disminuyen un 18% semestral, en respuesta a las variaciones presentadas en las partidas de caja y equivalentes de efectivo.



En cuanto a las disponibilidades, alcanzan un total de C\$1.594,38 millones al cierre de junio de 2023, luego de registrar una reducción del 7% anual y 20% semestral. Dichas variaciones obedecen al decrecimiento de las partidas de cajas (-14% anual y -18% semestral) y depósitos en instituciones financieras (-68% anual y -72% semestral), montos que fueron utilizados para realizar nuevas inversiones en letras del BCN.

La Entidad mantiene la mayoría de su efectivo y equivalentes en moneda extranjera; específicamente, un 79% del total. Por su parte, el 61% de las disponibilidades se encuentran en el Banco Central de Nicaragua, en cumplimiento con el Encaje Legal que deben mantener las entidades financieras por los depósitos captados de terceros; seguido de un 31% en cajas y un 7% por las inversiones a la vista en instituciones financieras, como las de mayor importancia.

En el caso de las inversiones, suman C\$454,37 millones al corte bajo análisis, luego de incrementarse 154% anual y disminuir 9% semestral. Dicha variación interanual responde a que, las inversiones se encontraban con una estructura de plazos diferentes.

La cobertura de las disponibilidades sobre las obligaciones con el público disminuye tanto anual como semestralmente, producto de la reducción del numerador, aunado al incremento de las obligaciones. Asimismo, se ubica ligeramente por debajo del promedio de la industria.

Por su parte, el indicador de liquidez ajustada, formulado como las disponibilidades menos los depósitos en el Banco Central de Nicaragua y las inversiones menos las comprometidas, esto entre las obligaciones, se registra en 14,15% al corte de análisis, y se reduce anual y semestralmente en respuesta a las disminuciones de las partidas equivalente de efectivo y cajas. De igual forma, se coloca por debajo del promedio del Sistema Bancario (15,46%).

Seguidamente, 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, este indicador registra una cobertura de 63%, porcentaje que disminuye respecto a los períodos anteriores; sin embargo, se encuentra por encima de la cobertura del Sistema Bancario promedio (48%).

Es importante destacar que, 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 les da seguimiento a las operaciones de tesorería para mantener un monitoreo y control de la liquidez del Banco.

De igual forma, el Banco debe calcular la Razón de Cobertura de Liquidez (RCL<sup>1</sup>) 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).

A junio de 2023, Banco Avanz registra una RCL de 137%, el cual cumple con la normativa y muestra una amplia holgura en su posición de liquidez.

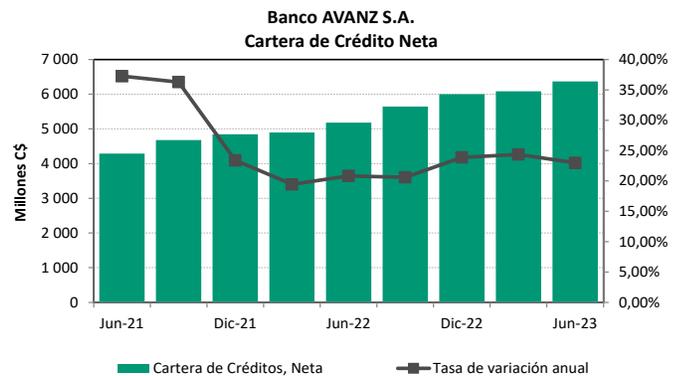
Indicadores de liquidez	Banco AVANZ S.A.					BANCOS Jun-23
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	
Liquidez Ajustada	18,17%	17,33%	20,22%	18,10%	14,15%	15,46%
Disponibilidades / Activo Total	25,38%	24,47%	28,07%	25,79%	22,57%	23,94%
Activos Líquidos Ajustados / Obligaciones a la Vista	79,45%	75,78%	87,31%	79,39%	62,78%	47,66%
Disponib. / Captaciones del Público	38,12%	36,68%	42,10%	38,80%	33,47%	33,71%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	35,11%	33,50%	40,16%	36,82%	31,01%	44,00%

#### 6.2.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta de Avanz contabiliza un total de C\$6.370,82 millones al término del primer semestre de 2023; monto equivalente a USD174,82 millones, el cual registra un incremento del 23% anual y 6% semestral. El crecimiento de la cartera se debe a la ampliación y diversificación del modelo de negocio del Banco, impulsado principalmente por los créditos personales (+42% anual y +14% semestral) y comerciales (+20% anual y +5% semestral).

Referente a las proyecciones de cartera, al término del año 2023, Avanz espera registrar un monto de USD183,79 millones, lo que implicaría un aumento del 11% anual. Al corte bajo estudio, cuentan con un cumplimiento del 95%.

Asimismo, el Banco registra un 4,12% de cuota de mercado de cartera de crédito neta dentro del SFN<sup>2</sup>; participación ligeramente inferior a la registrada en diciembre de 2022 (4,26%).

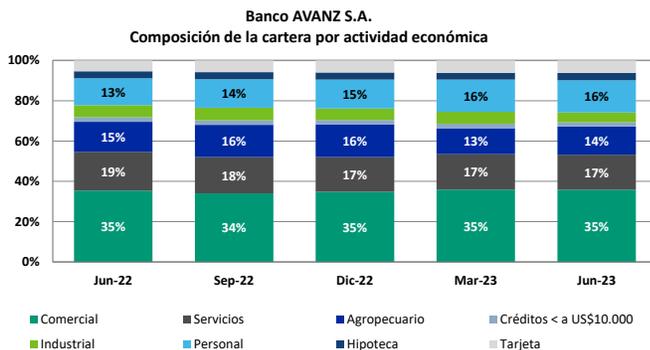


<sup>1</sup> Sería la suma de los fondos de activos líquidos y los flujos entrantes en los siguientes 30 días entre los flujos salientes en los siguientes 30 días.

<sup>2</sup> Dato corresponde a la cuota de mercado de la cartera bruta a diciembre de 2022. Publicado por la SIBOIF.

A raíz de la pandemia, el Banco agilizó la implementación de su estrategia de ampliar su modelo de negocio. Dicha estrategia permitió generar un crecimiento controlado, aún en un mercado bancario decreciente, enfocado en clientes con buena reputación según Avanz y el Sistema Bancario Nacional.

Respecto a la clasificación de cartera por actividad económica, el Banco otorga el 35% de sus créditos al sector comercio, seguido de los sectores de servicios y personal con 17% y 16% respectivamente, los anteriores como los más representativos. Dicha composición según sector varía ligeramente en el último año.



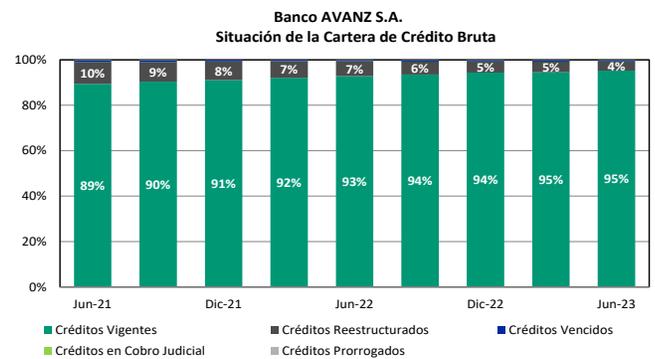
Las garantías que respaldan la cartera de crédito están compuestas en su mayoría por hipotecas y fianzas; en detalle, a junio de 2023, un 26% de la cartera cuenta con garantía hipotecaria y fianza, seguido de un 15% con garantía de fianza y un 14% con garantía prendaria e hipotecaria. El porcentaje restante muestra diferentes combinaciones de las garantías mencionadas anteriormente (hipotecaria, prendaria, fianza y títulos valores).

El monto de la cartera vencida y en cobro judicial fue de C\$47,93 millones al corte de análisis, y se incrementa un 33% de forma anual, comportamiento asociado con el crecimiento de la cartera desde el año 2019.

Aunado a lo anterior, la morosidad de la cartera, aquella que relaciona la cartera improductiva (créditos vencidos y en cobro judicial) con la cartera bruta, registra un índice de 0,73%, el cual aumenta ligeramente de forma anual; sin embargo, se mantiene por debajo del promedio de bancos.

SCR Nicaragua considera que, el hecho de que Avanz realice una buena gestión para el otorgamiento de créditos, ha logrado contener en cierto modo los índices de mora ante la actual coyuntura.

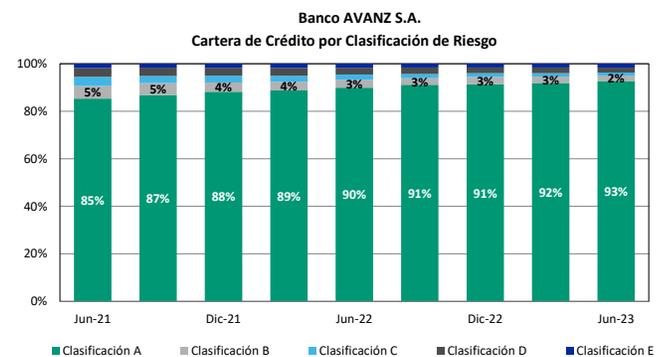
Según el estado de la cartera, a junio de 2023, el 95% se encuentra vigente, seguido de un 4% correspondiente a créditos reestructurados y el 1% restante se distribuye en créditos vencidos y en cobro judicial.



Por su parte, se contabiliza un total de C\$290,58 millones en provisiones, las cuales aumentan un 8% anual y un 2% semestral, variación que obedece a la postura conservadora del Banco, y que a su vez cumple con la normativa vigente.

Al corte de análisis, las provisiones dan una cobertura de 4,40% a la cartera de crédito total y una cobertura de 606% al monto vencido y en cobro judicial. La cobertura a la cartera improductiva siempre ha evidenciado una holgura significativa y mayor a la del promedio.

Respecto a la clasificación de la cartera de crédito del Banco por categorías de riesgo, esta registra un 93% en los saldos con categoría de riesgo A (normal), seguido de un 2% en categoría de riesgo B y el restante 5% en cartera C, D y E. Respecto a lo registrado a junio de 2022, la composición varía levemente, debido a mayores colocaciones en deudores clasificados en la categoría A.



Al cierre del período en análisis, el conjunto de los 25 mayores deudores del Banco registró una participación de 11% sobre el saldo de la cartera crediticia neta, porcentaje que se considera moderado. El deudor más importante representa el 1% de la cartera total y el 7% del patrimonio de la Entidad. SCR Nicaragua considera que dicho porcentaje presenta un nivel de concentración bajo, y cumple con lo establecido por la normativa (30%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Índice de Morosidad (Bruta)	0,67%	0,82%	0,75%	0,78%	0,73%	1,25%
Cobertura Créditos Improductivos	746,95%	575,00%	608,75%	582,47%	606,27%	377,71%
Cobertura Cartera de Créditos	5,00%	4,71%	4,59%	4,56%	4,40%	4,71%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	7,22%	6,46%	5,63%	5,47%	4,79%	6,84%
Morosidad Ampliada	0,70%	0,87%	0,80%	0,80%	0,74%	1,48%

### 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; los cuales, a junio de 2023, representaron un 55,16% del total.

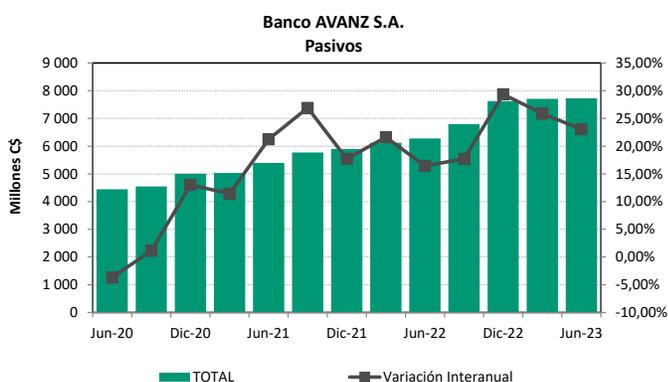
Los gastos administrativos registraron C\$265,21 millones, luego de incrementarse un 14% anual, asociado con el crecimiento que ha experimentado el Banco. Dichos gastos están determinados en mayor medida por el comportamiento de los sueldos, beneficios al personal, honorarios profesionales y asistencia 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, se ha mantenido relativamente estable el último año.

Indicadores de Gestión y Manejo	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Gasto de Administración a Gasto Total	60,41%	58,93%	57,69%	56,52%	55,16%	52,40%
Rotación Gastos Administrativos	11,09	11,66	12,07	12,42	12,69	17,88
Activo Productivo / Pasivo con costo	1,15	1,15	1,14	1,19	1,21	1,37

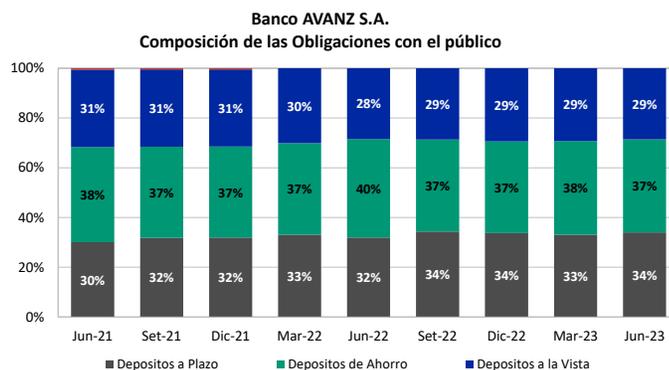
### 6.3. Fondeo

Al término del primer semestre de 2023, Banco Avanz contabiliza un total de C\$7.727,39 millones (USD212,05 millones) en pasivos, los cuales aumentan un 23% anual y un 1% semestral. Dichas variaciones responden principalmente al incremento de las obligaciones con el público (+23% anual y 3% semestral), relacionado con la estrategia de crecimiento de la cartera de crédito.



Los pasivos se componen en un 78% por las obligaciones con el público y un 17% por obligaciones con entidades financieras, como las cuentas más representativas.

Del total de obligaciones con el público, al corte de análisis, un 37% se encuentra en depósitos de ahorro, un 34% a plazo, y un 29% a la vista. Dicha composición muestra una moderada exigibilidad y holgura para colocar dichos recursos en activos productivos, además que se puede hacer a través de un fondeo menos costoso en relación con fondearse mayoritariamente a través de instituciones financieras.



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 11% del total de captaciones con el público, lo cual se considera como una concentración baja.

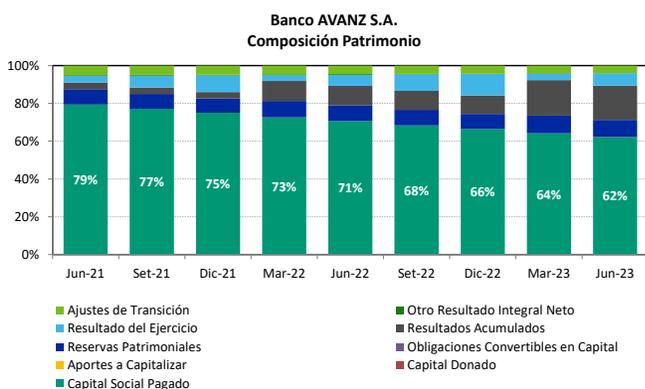
Según datos de la Siboif a junio de 2023, Banco Avanz cuenta con una participación del 2,87% sobre las captaciones del público, la cual aumenta de manera interanual (2,70% a junio de 2022). Asimismo, a pesar de que cerca del 75% de la cuota de mercado de las captaciones del público en la plaza nicaragüense está concentrada en 3 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.

Por último, en cuanto a las obligaciones con entidades financieras, registraron C\$1.342,77 millones al corte de análisis, luego de aumentar un 26% anual y disminuir un 7% semestral, esta última, en respuesta a la amortización del principal por pagar en los préstamos con fondeadores. El Banco mantiene líneas de crédito con instituciones tales como Banco de Fomento a la Producción, Blue Orchard y el BCIE.

## 6.4. Capital

A junio de 2023, el patrimonio del Banco contabiliza un total de C\$1.348,22 millones (USD36,99 millones), y aumenta un 13% anual y 7% semestral, asociado con el crecimiento de los resultados acumulados y los resultados del período.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, el principal componente del patrimonio es el capital social con 62%, seguido de los resultados acumulados con 18%, las reservas patrimoniales con 9% y los resultados del período con 6% como las partidas de mayor importancia.



Al cierre del 2022, no hubo distribución de dividendos. Actualmente no se tiene establecida una política específica para de distribución de dividendos.

El Banco debe cumplir con un índice de adecuación de capital mínimo de 10,0% según lo establece el ente regulador; en la práctica, el promedio que ha registrado la Entidad en el último año ha sido de 14,52%. A lo interno, Avanz mantiene un límite mínimo 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.

Específicamente, al corte de análisis, dicho indicador se registró en 14,35%. 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 (-18,68% promedio anual a junio de 2023).

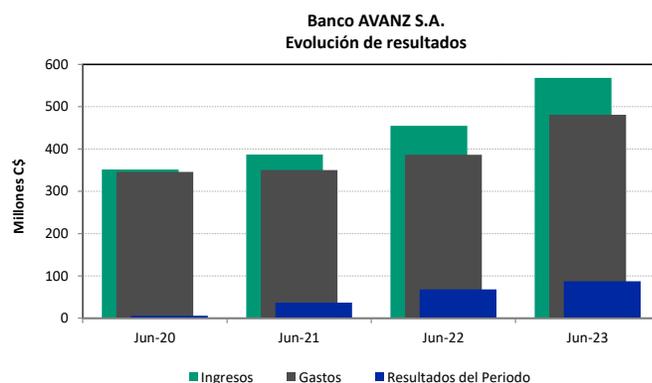
La razón de endeudamiento, indicador que mide la proporción de recursos ajenos proporcionados por los clientes y acreedores frente a los recursos propios se registra en 6,29 veces, y se coloca por encima del promedio que registra el mercado.

Por su parte, en el último año, la Entidad exhibe indicadores de apalancamiento financiero que rondan entre 6,67 y 7,03 veces, alineados con la estrategia del Banco.

Indicadores de capital	Banco AVANZ S.A.				BANCOS Jun-23	
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23		
Adecuación de capital	15,00%	14,55%	14,22%	14,48%	14,35%	18,84%
Apalancamiento Financiero	6,67	6,87	7,03	6,91	6,97	5,31
Razón de Endeudamiento	5,91	6,15	6,68	6,53	6,29	5,60
Vulnerabilidad del Patrimonio	-19,69%	-18,59%	-18,89%	-18,24%	-18,00%	-10,84%

## 6.5. Rentabilidad

Banco Avanz acumuló resultados por C\$87,41 millones (USD2,40 millones), al cierre de junio de 2023; luego de aumentar un 28% respecto al mismo período del año anterior, en respuesta a un mayor crecimiento presentado en los ingresos totales respecto a los gastos totales.

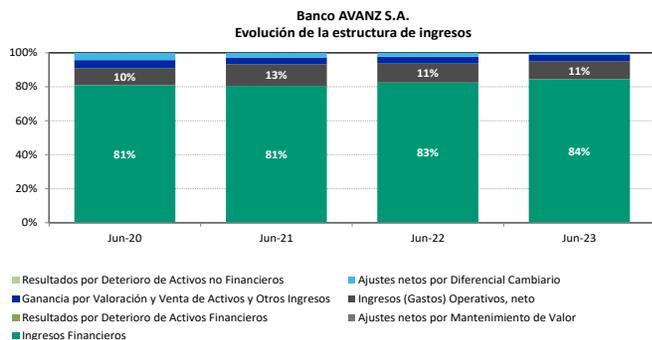


Para el año 2023, Banco Avanz espera registrar una utilidad de USD5,0 millones, lo que implicaría un incremento del 27% anual. Al corte de análisis, se cuenta con un 48% de cumplimiento.

En detalle, los ingresos de la Entidad acumulan un total de C\$568,21 millones (USD15,59 millones) al cierre de análisis; y aumentan un 25% anual. Dicha variación responde principalmente al incremento que presentaron los ingresos financieros (+28%), específicamente, los generados por la cartera de crédito.

Con respecto a la composición de los ingresos, al corte bajo estudio, el 84% corresponde a los ingresos financieros, seguido de los ingresos operativos con 11% y los ingresos por ganancia en valoración de activos con 4% como los de mayor importancia.

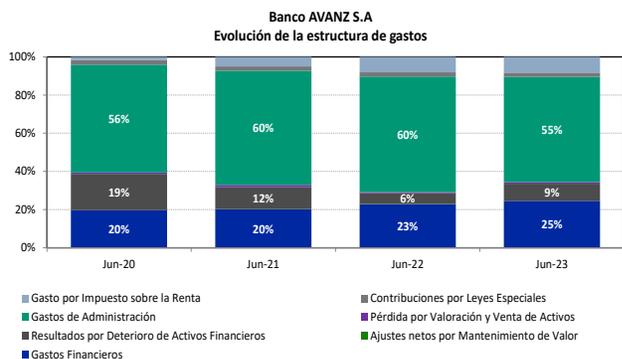
Entre los ingresos operativos diversos se pueden encontrar ingresos por comisiones de servicios, operaciones de cambio y arbitraje, ingresos por venta de bienes adjudicados, entre otros.



La tasa activa promedio de la cartera crediticia ha oscilado entre 14,63% y 14,71% en el último año. Específicamente, a junio de 2023, la tasa se registró en 14,71%.

En materia de gastos, el Banco acumula un total de C\$480,80 millones (USD13,19 millones) al corte de análisis, los cuales aumentan un 24% en el último año. En este caso, la variación obedece al crecimiento presentado por los gastos administrativos (+14%) y gastos financieros (+34%).

El principal componente de los gastos totales corresponde a los gastos administrativos, los cuales representan un 55% del total. Le siguen en participación los gastos financieros con 25% y un 9% por concepto de gastos por deterioro de activos, como los más representativos. La Administración comenta que, como parte de las medidas para reducir los gastos, se realiza un monitoreo constante de los mismos para evitar cualquier desviación con el presupuesto anual, además de negociar contratos para obtener el precio que se encuentre acorde con dicho presupuesto.



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, ha rondado el 4,90%, a junio de 2023, este fue de 5,04%.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento sobre el patrimonio presenta un crecimiento interanual dado el aumento de los resultados del periodo. Por su parte, el rendimiento del activo productivo se reduce levemente dado el comportamiento de las disponibilidades.

Referente al margen de intermediación, este se reduce ligeramente de forma anual, en línea principalmente con la contracción de la rentabilidad media del activo productivo. Cabe mencionar que, al comparar el margen de intermediación de Banco Avanz con respecto al del promedio de bancos en Nicaragua, el indicador de la Entidad se mantiene por encima del promedio.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los principales indicadores de rentabilidad del Banco para los últimos 5 trimestres junto con el promedio del Sistema.

Indicadores de Rentabilidad	Banco AVANZ S.A.					BANCOS
	Jun-22	Set-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	
Rentab. Media Activo Productivo	14,49%	14,29%	14,04%	13,89%	14,24%	10,46%
Costo Medio del Pasivo con Costo	3,92%	3,89%	3,89%	4,01%	4,13%	3,10%
Margen de Intermediación	10,57%	10,40%	10,14%	9,88%	10,11%	7,36%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	11,86%	12,22%	12,01%	13,85%	13,40%	13,63%
Retorno del activo productivo	2,64%	2,64%	2,49%	2,67%	2,60%	3,21%
Rendimiento por servicios	1,96%	1,89%	1,87%	1,85%	1,78%	2,36%

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 SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCR Nicaragua 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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.

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