

12 de noviembre de 2013

Señor
Juan Carlos Arguello R.
Banco de Finanzas, S.A.
Nicaragua

Estimado Señor Arguello:

Le comunico que en el Comité de Calificación de nuestra empresa, celebrada el día 11 de noviembre de 2013, Fitch Ratings asignó calificación al Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) en Nicaragua, con base en información financiera auditada al 31 de diciembre del 2012 y complementaria al 30 de junio de 2013. Las calificaciones asignadas se detallan a continuación:

Calificación de Largo Plazo	‘AA(nic)’;
Calificación de Corto Plazo	‘F1+(nic)’;

Estas calificaciones, según nuestros procedimientos significan:

AA(nic): La calificación nacional ‘AA(nic)’ indica una expectativa de riesgo de incumplimiento muy bajo respecto de otros emisores u obligaciones en el país. El riesgo de incumplimiento inherente difiere sólo levemente de aquel que presentan los emisores u obligaciones del país con la más alta calificación.

La adición de un "+" o "-" a la calificación nacional se utiliza para denotar el estatus relativo dentro de una categoría de calificación.

F1(nic): Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores u obligaciones en el país. Según la escala de calificación nacional de la agencia, esta calificación se asigna al emisor u obligación con la probabilidad de incumplimiento más baja respecto de otros en Nicaragua.

Cuando el perfil de liquidez es particularmente sólido, se agrega un signo “+” a la calificación.

Factores Clave de las Calificaciones

Las calificaciones asignadas al Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija se fundamentan en las calificaciones asignadas a BDF, las cuales a su vez se basan en el soporte que, en opinión de Fitch, recibiría de su último accionista Grupo ASSA, en caso de ser requerido.

Sensibilidad de las Calificaciones

En opinión de Fitch, las calificaciones de la emisión podrían verse afectada ante movimientos en las calificaciones de BDF las cuales reflejarían cambios en la capacidad y/o disposición de Grupo ASSA para soportar al banco, en caso que fuera necesario.

Características Generales del Programa de Emisión

Las calificaciones arriba detalladas han sido asignadas de acuerdo con las características generales de la emisión presentadas en la siguiente tabla:

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	
Monto del programa	15,000,000
Clase de Valores	Papel Comercial (Valores con plazos menores de 360 días) y Bonos (Valores con plazos iguales o mayores a 360 días).
Moneda del programa	Dólares Americanos y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor.
Fecha de Emisión y Vencimiento	A definirse previo a la colocación de cada serie.
Denominación	Múltiplos de US\$1,000.00 (Un Mil Dólares de los Estados Unidos de América) y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor.
Tasa de Interés	A definirse previo a la colocación de cada serie.
Plazo	A definirse previo a la colocación de cada serie.
Carácter y Plazo de Colocación	La colocación de los valores será de carácter revolvente para los plazos no mayores a 360 días (Papel Comercial o Bonos). El tiempo para colocar las series es de dos (2) años a partir de la fecha de autorización por parte de la Superintendencia, y en caso de ser necesario, se podrán solicitar prórrogas.
País de Emisión	Nicaragua.
Uso de fondos	Capital de Trabajo.

Fuente: BDF

Perfil

Banco de Finanzas, S.A. (BDF) es una entidad bancaria domiciliada en Nicaragua, de tamaño medio respecto del sistema bancario local. La institución orienta sus servicios al sector de banca de personas, especializándose en hipotecas residenciales en donde es el líder del mercado con una participación del 31%. El banco pertenece en un 100% a Grupo BDF, S.A. (Grupo BDF), entidad jurídica creada en 2008 bajo las leyes de la República de Panamá con el fin de consolidar las subsidiarias bancarias de Grupo ASSA S.A. (Grupo ASSA). Grupo ASSA por su parte, es accionista mayoritario de Grupo BDF con una participación del 59.64%, mientras que el resto de la participación accionaria se reparte entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar e inversionistas varios.

Las subsidiarias que conforman Grupo BDF son las siguientes: BDF, Inversiones de Oriente, S.A. (Desarrolladora de Viviendas en Nicaragua) y Ajustes y Avalúos Istmeños, S.A. (empresa domiciliada en Panamá propietaria de bienes inmuebles). BDF posee una subsidiaria local: Inversiones de Nicaragua, S.A. (puesto de bolsa), poseída en un 100%; sus aportes dentro del balance no son significativos. A Jun13, los activos de BDF representaban 10.3% del total de activos del Sistema Bancario Nicaragüense.

Por su parte, Grupo ASSA es un conglomerado financiero con presencia en Panamá, Nicaragua y El Salvador, que desarrolla actividades aseguradoras y bancarias, así como también financieras, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios.

Las calificaciones asignadas por Fitch se basan en la información y documentación proporcionada por Uds. y otras fuentes. Fitch dependen de todas estas fuentes en cuanto a la precisión de la información y documentos. Fitch no auditó ni verificó la autenticidad de dicha información.

La metodología primaria aplicable a esta calificación lleva por título "Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras". Todas las metodologías aplicables se pueden encontrar en www.fitchratings.com.

Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para Uds. o cualquier otra persona, para comprar, vender o mantener una inversión, préstamo o título valor, ni para llevar a cabo estrategias de inversión con respecto a cualquier inversión, préstamo o título valor o de cualquier emisor. Las calificaciones no comentan sobre la precisión del precio de mercado o conveniencia de ninguna inversión, préstamo o título valor para inversionistas en particular (incluyendo sin limitaciones, cualquier tratamiento contable y/o regulatorio), o de la naturaleza impositiva o exenta de los pagos hechos respecto de ninguna inversión, préstamo o título valor. Fitch no es su asesor ni tampoco les está proveyendo a Uds. ni a terceros, ningún asesoramiento financiero, legal, de auditoría contable, de valuación ni de servicio actuarial. Las calificaciones no deberán ser utilizadas como un reemplazo de tales asesorías o servicios.

La calificación otorgada por Fitch no constituye autorización alguna de Fitch para utilizar su nombre como un experto con respecto a cualquier trámite de registro u otros cumplimientos bajo las Leyes de mercados de valores de Estados Unidos, Reino Unido o de cualquier otra legislación relevante.

Es importante que Uds. nos provean oportunamente de toda información que sea relevante para las clasificaciones, a fin de que nuestras clasificaciones de riesgo continúen siendo apropiadas. Las clasificaciones de riesgo otorgadas podrán ser aumentadas, disminuidas, retiradas o puestas en observación como consecuencia de cambios en, adición a, la exactitud o insuficiencia de la información o por cualquier otra razón que Fitch considere suficiente.

Nada en esta carta tiene por intención o debería ser interpretado como la creación de una relación fiduciaria entre Uds. y Fitch o entre nosotros y cualquier usuario de las calificaciones.

Las calificaciones asignadas por Fitch pueden resultar ser información importante para los inversionistas y Fitch reconoce que Uds. son responsables de comunicar los contenidos de esta carta a los inversionistas.

En esta carta, entiéndase "Fitch" como Fitch Inc. y Fitch Ratings Ltd y cualquier subsidiaria de ellas, en adición a cualquier sucesor en interés a cualquier persona.

Si necesita mayor asistencia, favor contactar a mario.hernandez@fitchratings.com y/o marcela.galicia@fitchratings.com.

Atentamente,



Erick Campos B.
Director Ejecutivo