

# Banco de Finanzas, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

Nacional	Actual	Anterior
Largo Plazo	AA+(nic)	AA+(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable	Estable
-------------------------	---------	---------

### Emisiones

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija:

Largo Plazo	AA+(nic)	AA+(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación No. 014-2016, Octubre 18, 2016.

### Resumen Financiero

#### Banco de Finanzas, S.A.

(NIO millones)	30 jun 2016	31 dic 2015
Activo Total	20,695	19,290
Patrimonio Total	1,933	1,763
Utilidad Operativa	266	520
Utilidad Neta	171	335
ROAA Operativo (%)	2.7	2.9
ROAE Operativo (%)	28.9	32.2
Generación Interna de Capital (%)	17.8	14.6
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.9	10.2
Indicador de Capital Regulatorio (%)	13.2	13.0

NIO: Córdoba.  
Fuente: BDF.

### Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 10, 2015).

### Analistas

Paolo Sasmay  
+(503) 2516 6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Marcela Galicia  
+(503) 2516 6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de su Casa Matriz:** Las calificaciones otorgadas a Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y sus programas de emisión se fundamentan en el soporte que recibiría de su último accionista, Grupo ASSA, en caso de requerirlo. Grupo ASSA es un conglomerado financiero regional que desarrolla actividades de aseguradoras y bancarias, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios. El grupo tiene operaciones en Panamá Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia.

**Importancia Estratégica y Riesgo de Reputación Altos:** El soporte se basa en la importancia alta que BDF tiene en los planes regionales de su último accionista. También considera el riesgo de reputación alto que representaría para el grupo un incumplimiento de su subsidiaria nicaragüense.

**Entorno Operativo Favorable:** El entorno operativo nicaragüense tiene influencia alta en el desempeño de BDF y en el sector financiero en años recientes; Fitch Ratings estima que dicha influencia se mantenga similar en el corto plazo. Nicaragua representa el segundo mayor crecimiento de la región centroamericana y sus perspectivas de crecimiento para 2016 son superiores a 4%. El sector bancario nicaragüense es poco desarrollado y el mercado de valores poco profundo.

**Niveles Patrimoniales Adecuados:** La capitalización del banco es adecuada y se ha beneficiado del crecimiento moderado en sus activos productivos. A junio de 2016, el indicador de Capital Base según Fitch era de 10.9% y su indicador de capital regulatorio de 13.2% era similar al promedio del sistema bancario. En opinión de Fitch, los niveles patrimoniales actuales de BDF serán suficientes para el aumento crediticio proyectado sin afectar su capacidad para absorber pérdidas.

**Desempeño Financiero Razonable:** BDF posee una rentabilidad buena considerando la orientación minorista de su cartera, aunque se ve limitada por reducciones en su margen de interés y por incrementos en sus costos de crédito. A junio de 2016, el retorno de sus activos fue de 1.7%, inferior que el del sistema bancario total de 2.3%. En opinión de Fitch, mejoras en la rentabilidad provendrían de un aumento de cartera en sus segmentos clave y mientras mantenga sus gastos bajo control.

**Calidad de Cartera Buena:** El banco cuenta con una cartera de préstamos de calidad buena y adecuada para la proporción alta del sector minorista en la misma. A junio de 2016, los créditos con mora mayor a 90 días representaban 1.2% de la cartera, similar al promedio del sistema bancario de 1.0% y sus concentraciones son moderadas. Fitch considera que los controles de riesgo efectivos y la influencia del entorno económico favorable permitirán mantener los niveles actuales de calidad crediticia.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Propensión y Capacidad de Soporte:** Modificaciones en las calificaciones de riesgo del banco provendrían de cambios en la capacidad y propensión de soporte por parte de su último accionista, Grupo ASSA.

## Entorno Operativo

El 24 de agosto de 2016, Fitch afirmó la calificación de largo plazo en moneda local y extranjera de Nicaragua en 'B+', con Perspectiva Estable. El techo país fue afirmado en 'B+'. Al mismo tiempo, afirmó la calificación de corto plazo en moneda local y extranjera en 'B'. Las calificaciones se fundamentan en la tendencia positiva del crecimiento económico nicaragüense, evidencia de una política fiscal prudente y de reducción en la deuda pública, así como una política cambiaria consistente, lo que ha contribuido a mejoras macroeconómicas y una inflación a la baja. Por otra parte, las calificaciones se encuentran limitadas por debilidades estructurales de Nicaragua, las cuales incluyen ingresos per cápita bajos, un mercado de capitales poco profundo, indicadores de gobernabilidad débiles y fragilidad externa.

El desempeño de la economía nicaragüense ha sido bueno en los últimos períodos, con un crecimiento promedio entre 2012 y 2015 de 4.9%, influenciado por un auge en el sector de construcción, incrementos en remesas y en el consumo interno, siendo la segunda economía de crecimiento mayor en Centroamérica, después de Panamá. No obstante, la agencia estima que dicho crecimiento se moderará hasta 4.6% en 2016, y a 4% en 2018. Por otra parte, el sistema de devaluación programada utilizado por el banco central de Nicaragua permite estabilidad cambiaria en un entorno de alta dolarización financiera y sostiene las expectativas de inflación. Sin embargo, limita la flexibilidad monetaria y brinda poco margen para acumular reservas y, por lo tanto, reduce su capacidad de absorción ante eventos externos.

El sistema financiero de Nicaragua es el de menor tamaño y uno de los menos desarrollados en la región, con un mercado de capitales poco profundo y bancarización baja. El sistema bancario se conforma por siete bancos, con activos totales por USD6,765 millones, a junio de 2016. Por otra parte, el crecimiento y desempeño de los bancos se han visto beneficiados por el crecimiento económico nicaragüense. Entre 2013 y 2015 la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 20.7%. Fitch estima que el crecimiento se mantendrá en niveles cercanos a 20% en el corto plazo y permanecerá enfocado en los sectores consumo y comercio.

La industria muestra un buen desempeño influenciado por el entorno económico favorable. La calidad de la cartera es buena, con niveles de morosidad que destacan en la región. A junio de 2016, la mora mayor a 90 días representaba 1% de la cartera total y, en opinión de Fitch, la calidad de la cartera se mantendrá. No obstante, la morosidad podría aumentar a medida se ralentice el crecimiento y se modere la expansión crediticia, aunque este no es el escenario base en el corto plazo. La dolarización elevada de los balances seguirá como un riesgo de mercado importante ante devaluaciones no previstas; sin embargo, dicho riesgo se mitiga por la predictibilidad cambiaria en el país. El desempeño financiero del sector permanecerá siendo bueno en el corto plazo con rentabilidad superior a 2%; no obstante, podría reflejarse un dinamismo menor en el segundo semestre del año, derivado del período electoral.

La regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, así como un marco regulatorio desarrollado. Destacan los recientes cambios regulatorios en las normativas de requerimientos de capital, los cuales representan una aproximación hacia Basilea III, y su objetivo es fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las entidades financieras.

## Perfil de la Empresa

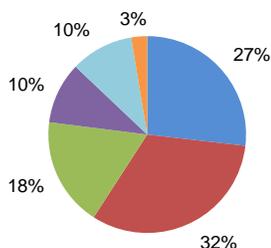
BDF es un banco universal de tamaño mediano en la plaza nicaragüense y se ubica en la cuarta posición en el sistema bancario. A junio de 2016, sus participaciones de mercado permanecían similares a 2015 y eran de 10.7%, 12.4% y 9.2% en activos, préstamos y depósitos, respectivamente (diciembre 2015: 10.6%, 12.4% y 9.6%, en el mismo orden). El banco lidera los

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos  
(Mayo 29, 2015).

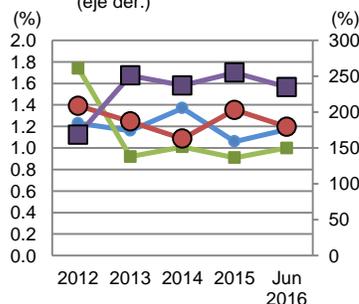
Metodología de Calificaciones Nacionales  
(Diciembre 13, 2013).

## Préstamos por Sector



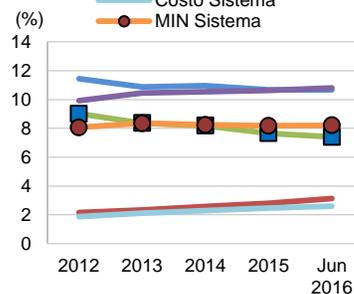
Fuente: BDF.

## Cartera Vencida y Coberturas



Fuente: BDF y Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (Siboif).

## Evolución del MIN



Fuente: BDF y Siboiif.

créditos hipotecarios de la plaza con 29% del mercado. BDF es propiedad del Grupo ASSA, un conglomerado regional que posee operaciones de seguros, bancarias, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios. El grupo tiene presencia en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia.

BDF atiende clientes de banca minorista y banca empresarial, principalmente en los sectores consumo, vivienda y comercio. El segmento minorista predomina la cartera de préstamos al representar 69.2% del total. El banco fondea sus operaciones principalmente mediante depósitos del público.

La estructura organizacional es simple y sigue el estándar de una institución financiera. La institución pertenece a Grupo BDF, S.A. (Grupo BDF), entidad jurídica domiciliada en Panamá, cuya subsidiaria mayor es BDF. Grupo BDF pertenece Grupo ASSA, el cual es su accionista mayoritario. El resto de la participación accionaria se reparte entre empresas que son propiedad del Instituto de Previsión Social Militar e inversionistas varios.

## Administración

En opinión de Fitch, el cuerpo gerencial de BDF está integrado por ejecutivos con experiencia y conocimiento profundos del sector, así como una trayectoria amplia en la institución. El gobierno corporativo se encuentra estructurado adecuadamente. La Junta Directiva está conformada por siete miembros, de los cuales tres representan a Grupo ASSA. Los diversos comités de gobernanza cuentan con la participación activa de los directores de la junta. Los créditos relacionados representan 20.4% del patrimonio y 2.5% de la cartera total.

BDF cuenta con objetivos bien definidos, los cuales se orientan a los segmentos principales de su cartera crediticia. En 2016 el banco proyecta un crecimiento de 8.3% en activos, derivado de un aumento en sus préstamos de 10%. Asimismo, ampliará sus canales de atención al cliente y servicios de banca electrónica. En el lado pasivo, el banco buscará aumentar sus depósitos en 6% y diversificar su fondeo mediante un incremento de USD15 millones en emisiones de bonos.

La agencia considera que el equipo de ejecutivos de BDF cuenta con la capacidad para alcanzar los objetivos estratégicos. Además, el desempeño en el sector bancario se beneficia del entorno económico nicaragüense favorable. No obstante, la competencia alta en los segmentos principales del banco podría ser una limitante a la consecución de las metas trazadas.

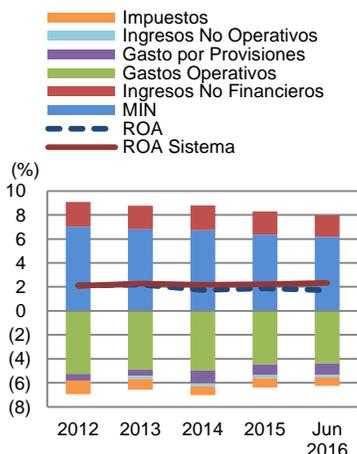
## Apetito de Riesgo

BDF posee apetito de riesgo moderado. Sus políticas de colocación son profundas y estrictas, y la entidad se encuentra realizando mejoras en las herramientas de análisis para el otorgamiento crediticio. La gestión integral del riesgo es llevada a cabo por la Gerencia de Riesgos. En opinión de Fitch, los controles de riesgo son amplios y adecuados para la operación. Se han implementado cambios y mejoras a sus parámetros y herramientas de control para fortalecer la gestión. La administración de riesgo operativo es buena y sus controles cuentan con un grado de desarrollo tecnológico alto.

A junio de 2016, los activos se habían expandido 7.3%, derivado de un crecimiento crediticio de 6.8%, lo cual está alineado al promedio del sistema bancario (6.4% y 7.0%, respectivamente). Dicho crecimiento es menor que la generación interna de capital, por lo que su posición patrimonial no será afectada por la expansión crediticia estimada.

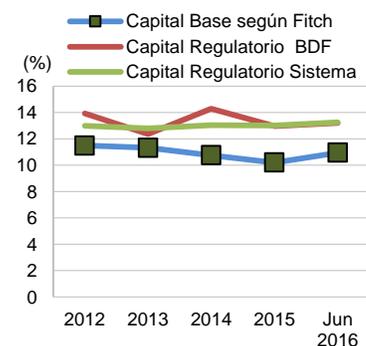
BDF tiene una exposición moderada al riesgo de tasa de interés. A junio de 2016, 89.9% de la cartera había sido colocado a tasa variable. No obstante, su margen de interés neto (MIN) era de 7.4%, inferior al promedio del sistema de 8.2%, lo que expondría a la entidad ante variaciones

**Evolución del ROA**



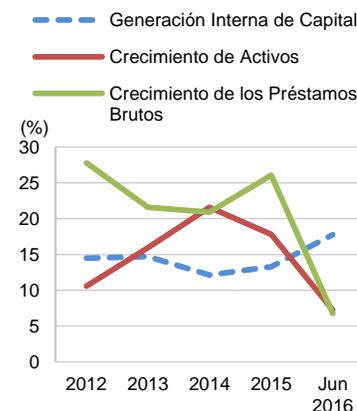
Fuente: BDF y Siboif.

**Niveles Patrimoniales**



Fuente: BDF y Siboif.

**Generación Interna de Capital frente a Crecimiento**



Fuente: BDF.

imprevistas en las tasas pasivas. Además, sus activos y pasivos sensibles a las tasas de interés contaban con descalces en las bandas menores a los seis meses, lo que supondría una mayor exposición en caso de no ajustar tasas activas rápidamente.

Por otra parte, cuenta con una exposición alta al riesgo cambiario debido a la dolarización alta en su balance. No obstante, este es un efecto observado en el sistema bancario. A junio de 2016, la entidad tenía una posición larga en moneda extranjera, la cual representaba 110.5% de su patrimonio, y con ingresos de tipo cambiario elevados que impactaban 33.5% de la utilidad total. Sin embargo, dicha exposición se encuentra mitigada por la predictibilidad cambiaria que otorga la depreciación programada utilizada por el banco central de Nicaragua.

**Perfil Financiero**

**Calidad de Activos**

*Calidad de Cartera Buena*

BDF posee una cartera crediticia de calidad buena, considerando su orientación mayor al sector minorista. A junio de 2016, los créditos con mora mayor a 90 días constituyen 1.2% del total, lo cual es levemente superior al promedio del sistema de 1.0%. La concentración de la cartera es moderada, dado que los 20 mayores deudores representaban 16.1% del total y 1.3 veces (x) su patrimonio. Los créditos en moneda extranjera constituyen 73% de la cartera. Sin embargo, cuenta con garantías reales y representan 70.5% de la misma.

Las coberturas de provisiones se mantienen altas y representan 180% de los préstamos deteriorados, aunque inferior al sistema bancario de 235%. Los castigos netos y reestructuraciones permanecen bajos en 1.3% y 1.6%, respectivamente. En opinión de Fitch, los controles de riesgo adecuados de BDF, junto con el entorno económico dinámico nicaragüense permitirán mantener la calidad crediticia en el horizonte de la calificación.

Las inversiones realizadas responden a requerimientos de liquidez. A junio de 2016, 94% del portafolio ha sido colocado en títulos del soberano nicaragüense, lo que expone al banco a eventos de riesgo sistémico. La poca profundidad del mercado de valores local limita las opciones de inversión en valores estatales.

**Ganancias y Rentabilidad**

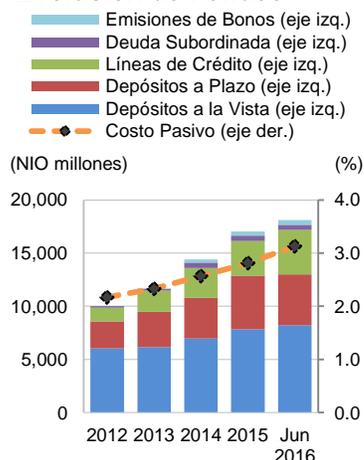
*Desempeño Bueno, aunque Limitado por Deterioro*

La rentabilidad de BDF es buena, aunque compara negativamente con el promedio del sistema total y ha disminuido debido a una reducción en el MIN y por el aumento en costos de crédito en los últimos periodos. A junio de 2016, el retorno de sus activos promedio era de 1.7%, mientras que el sistema presentaba 2.3%. Su MIN de 7.4% es alto y se beneficia de la orientación de su cartera crediticia; sin embargo, es menor que el mostrado por el sistema de 8.2% y se encuentra limitado por una disminución en sus ingresos de intereses y aumentos en el costo de pasivos.

Desde 2014, los gastos por constitución provisiones han aumentado y han provocado una reducción en la rentabilidad de la institución. A junio de 2016, representaban 26.1% de los ingresos operativos superior al sistema bancario de 17.1%. La eficiencia operativa de BDF continúa en los niveles de los últimos años. Sus gastos operativos absorbían 55.1% de sus ingresos (2012-2014: 56%), similar al del promedio del sistema total de 52.7%. Los ingresos no financieros permanecen en un moderado 22.6 % de los ingresos operativos y se componen principalmente de comisiones de préstamos y servicios.

En opinión de Fitch, la rentabilidad del banco presentaría mejoras provenientes de un incremento crediticio en los sectores principales que atiende, a la vez que mantenga sus niveles de eficiencia operativa y sus gastos por provisiones sean controlados.

## Evolución de Fondo



Fuente: BDF.

## Capitalización y Apalancamiento

### Niveles de Capital Adecuados para su Crecimiento

BDF cuenta con niveles de capitalización adecuados para sus operaciones. A junio de 2016, su indicador de Capital Base según Fitch era de 10.9%, mientras que su indicador de capital regulatorio fue de 13.2%, similares al del promedio del sistema bancario. La capitalización se ha beneficiado por que el crecimiento de sus activos ha sido menor a su generación interna de capital.

En julio de 2016 el banco pagó dividendos por NIO100.6 millones de dividendos correspondientes a períodos anteriores, sin afectar su capacidad de absorción de pérdidas. No obstante, el crecimiento crediticio proyectado durante 2016 será moderado, por lo que el capital de la entidad será suficiente para sostener la expansión del balance

## Fondeo y Liquidez

### Fondeo Concentrado y Liquidez Adecuada

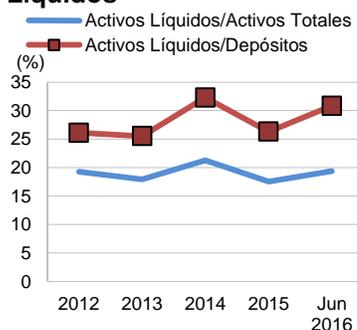
El banco fondea sus operaciones principalmente con depósitos del público, los que constituyeron 71.8% del fondeo total, a junio de 2016. Los depósitos a la vista representan la mayor proporción de los mismos, con 63.4% del total captado. La concentración en los depósitos es alta dado que sus 20 mayores depositantes representan 31.2% del total. BDF complementa su fondeo mediante líneas de crédito, deuda subordinada y emisiones de bonos, los que constituyen 23.1%, 2.7% y 2.4%, respectivamente. La entidad ha aumentado la participación de su fondeo complementario, favoreciendo la diversificación, aunque ello ha derivado en costos mayores en sus pasivos.

## Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel comercial y bonos	Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	USD15	Definida según serie	Patrimonial	36-2013-1,48-2013-1,60-2013-1,48-2014-1,60-2014-1,48-2014-2,60-2014-2,36-2015-1,48-2015-1,12-2015-1,24-2015-1

Fuente: BDF.

## Evolución de Activos Líquidos



Fuente: BDF.

La liquidez del banco es adecuada debido a que sus activos líquidos cubrían 30.8% de los depósitos, a junio de 2016; esto permite responder ante requerimientos de liquidez. Derivado del corto de plazo de sus obligaciones, sus activos y pasivos cuentan con descalces estructurales en las bandas menores a seis meses, lo que podría presionar su posición de liquidez. No obstante, la disposición de su accionista para brindar soporte mediante recursos líquidos, así como la estabilidad de los depósitos contribuirían a mitigar dicha exposición.

## Soporte

### Calificación por Soporte de Grupo ASSA

En opinión de Fitch, la capacidad y propensión por parte de su último accionista, Grupo ASSA, para brindar soporte oportuno en caso de requerirlo, son fuertes. Lo anterior es debido a la relevancia que la operación nicaragüense posee en los planes estratégicos del grupo, así como por el riesgo de reputación alto que implicaría para el accionista un incumplimiento por parte de su subsidiaria.

Banco de Finanzas, S.A.

Estado de Resultados

(NIO millones)	30 jun 2016 6 meses (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	30.1	860.3	1,493.0	1,256.3	1,020.3	845.4
2. Otros Ingresos por Intereses	1.1	30.1	75.4	86.4	107.2	141.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	31.1	890.4	1,568.4	1,342.7	1,127.4	986.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.6	161.4	291.0	245.7	188.5	153.8
6. Otros Gastos por Intereses	3.9	112.2	151.7	93.6	72.9	56.2
7. Total Gastos por Intereses	9.6	273.5	442.7	339.3	261.5	210.0
8. Ingreso Neto por Intereses	21.6	616.9	1,125.7	1,003.4	866.0	776.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(65.8)	(33.6)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	238.4	186.2	192.7	181.5
14. Otros Ingresos Operativos	6.3	179.7	104.4	121.0	123.5	80.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	6.3	179.7	342.8	307.2	250.4	227.9
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	393.1	365.9	299.6	273.8
17. Otros Gastos Operativos	15.3	438.9	394.2	374.1	326.0	307.4
18. Total Gastos Operativos	15.3	438.9	787.3	740.0	625.6	581.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.1	1.9	3.2	1.8	1.2	0.6
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.6	359.6	684.4	572.5	492.0	423.7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.3	93.7	164.0	162.6	63.1	61.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	9.3	265.8	520.4	409.9	428.9	362.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.8)	(23.3)	(42.7)	(37.9)	(34.3)	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	8.5	242.6	477.7	372.0	394.6	362.0
30. Gastos de Impuestos	2.5	71.8	142.5	110.4	115.5	126.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	6.0	170.8	335.2	261.5	279.1	235.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.9	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	6.0	170.8	335.2	261.5	320.9	235.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	6.0	170.8	335.2	261.5	279.1	235.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	78.5	83.7	73.1	77.5
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = NIO28.61420	USD1 = NIO27.92830	USD1 = NIO26.59840	USD1 = NIO25.80000	USD1 = NIO24.12550	

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**Banco de Finanzas, S.A.**

**Balance General**

(NIO millones)	30 jun 2016 6 meses (USD millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	178.1	5,095.8	4,605.1	3,857.5	3,152.5	2,773.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	203.7	5,829.9	4,735.7	3,939.8	3,239.3	2,296.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	169.9	4,861.4	5,442.4	3,930.3	2,685.4	2,685.4
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	620.2	220.2
6. Menos: Reservas para Préstamos	11.6	330.7	317.3	261.6	209.9	204.5
7. Préstamos Netos	540.2	15,456.4	14,465.9	11,466.0	9,487.5	7,770.5
8. Préstamos Brutos	551.7	15,787.1	14,783.2	11,727.5	9,697.4	7,975.0
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	6.4	184.2	156.3	160.5	112.3	98.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	38.6	1,104.1	625.6	900.0	507.8	354.9
2. Repos y Colaterales en Efectivo	1.7	49.1	31.4	140.0	n.a.	22.3
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	2.4	67.6	n.a.	132.3	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	25.5	730.9	953.3	986.4	1,233.0	1,312.4
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.6	18.0	16.6	7.0	5.5	4.5
8. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	30.2	865.6	1,001.2	1,265.8	1,238.5	1,339.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	26.3	751.8	802.5	n.a.	915.6	993.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	609.0	17,426.1	16,092.7	13,631.7	11,233.8	9,464.6
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	97.4	2,785.8	2,726.9	2,309.9	1,908.2	1,862.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.6	17.5	16.6	12.0	5.7	6.2
4. Activos Fijos	5.3	151.4	128.1	141.8	111.1	91.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	1.3	36.00	36.1	31.7	19.2	47.6
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	9.7	277.9	289.7	247.9	188.2	140.8
11. Total Activos	723.2	20,694.6	19,290.1	16,375.1	13,466.2	11,613.2
Tipo de Cambio		USD1 = NIO28.61420	USD1 = NIO27.92830	USD1 = NIO26.59840	USD1 = NIO25.80000	USD1 = NIO24.12550

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**Banco de Finanzas, S.A.**

**Balance General**

(NIO millones)	30 jun 2016 6 meses		31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio	(USD millones)					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	40.8	1,166.2	1,097.0	1,155.5	1,105.7	1,263.2
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	246.9	7,065.8	6,749.4	5,813.9	5,069.2	4,786.4
3. Depósitos a Plazo	166.4	4,760.5	5,020.0	3,813.1	3,288.1	2,528.6
4. Total Depósitos de Clientes	454.1	12,992.5	12,866.3	10,782.6	9,463.0	8,578.1
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	266.9	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	65.2	1,865.1	1,005.2	1,222.5	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	519.2	14,857.6	13,871.6	12,005.1	9,730.0	8,578.1
9. Obligaciones Senior a más de un Año	80.7	2,309.6	2,257.2	1,588.8	1,762.3	1,275.9
10. Obligaciones Subordinadas	17.3	496.3	503.8	516.9	142.0	169.1
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	98.1	2,805.9	2,761.0	2,105.7	1,904.3	1,445.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
14. Obligaciones Negociables	15.0	429.2	393.9	296.1	43.4	n.a.
15. Total Fondo	632.3	18,092.8	17,026.4	14,406.9	11,677.6	10,023.1
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	111.5	98.9	84.6	75.2
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	39.7	36.4	30.4	27.7
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	23.4	668.4	349.7	327.1	345.5	364.9
10. Total Pasivos	655.7	18,761.1	17,527.3	14,869.2	12,138.1	10,491.0
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	67.6	1,933.5	1,762.7	1,505.9	1,328.1	1,122.2
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	67.6	1,933.5	1,762.7	1,505.9	1,328.1	1,122.2
7. Total Pasivos y Patrimonio	723.2	20,694.6	19,290.1	16,375.1	13,466.2	11,613.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	67.6	1,933.5	1,726.6	1,474.2	1,308.9	1,074.7
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = NIO28.61420	USD1 = NIO27.92830	USD1 = NIO26.59840	USD1 = NIO25.80000	USD1 = NIO24.12550

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**Banco de Finanzas, S.A.**

**Resumen Analítico**

(%)	30 jun 2016 6 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.32	11.42	11.84	11.59	12.04
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.51	2.42	2.31	2.00	1.83
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.68	10.67	10.97	10.88	11.45
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.13	2.81	2.57	2.33	2.17
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.40	7.66	8.19	8.36	9.01
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.28	6.54	6.87	7.75	8.30
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.40	7.66	8.19	8.36	9.01
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	22.56	23.34	23.44	22.43	22.69
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	55.10	53.61	56.46	56.04	57.87
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	4.41	4.45	4.96	4.91	5.26
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	39.13	42.38	40.19	40.63	41.04
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.62	3.86	3.84	3.86	3.83
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	26.06	23.96	28.41	12.83	14.56
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	28.93	32.23	28.77	35.42	35.06
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.67	2.94	2.75	3.37	3.28
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.08	3.07	2.99	3.71	3.87
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.58	20.76	18.36	23.05	22.83
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.72	1.89	1.75	2.19	2.13
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	18.58	20.76	18.36	26.50	22.83
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.72	1.89	1.75	2.52	2.13
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	29.61	29.82	29.69	29.28	34.88
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.98	1.98	1.91	2.41	2.52
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	10.94	10.20	10.75	11.32	11.49
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.18	8.97	9.02	9.73	9.29
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.21	12.97	14.29	12.35	13.93
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	9.34	9.14	9.20	9.86	9.66
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	23.40	32.01	26.21	32.87
9. Generación Interna de Capital	17.76	14.57	11.81	15.50	14.10
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	7.28	17.80	21.60	15.96	10.61
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.79	26.06	20.93	21.60	27.82
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.17	1.06	1.37	1.16	1.23
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.09	2.15	2.23	2.16	2.56
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	179.54	202.96	163.00	186.97	208.68
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(7.58)	(9.32)	(6.86)	(7.46)	(9.91)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(7.58)	(9.13)	(6.71)	(7.35)	(9.49)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.23	1.25	1.53	0.72	0.88
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.76	0.56	0.78	1.61	1.87
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.28	1.17	1.47	1.22	1.30
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	121.51	114.90	108.76	102.48	92.97
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	71.81	75.57	74.84	81.04	85.58
4. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS..](https://fitchratings.com/understandingcreditratings) ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".