

# Banco de Finanzas, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

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

#### Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

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

### Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

### Resumen Financiero

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

(NIO millones)	30 jun 2017	31 dic 2016
Activo Total	23,003	21,802
Patrimonio Total	2,192	2,038
Utilidad Operativa	243	584
Utilidad Neta	154	376
ROAA Operativo (%)	2.16	3.15
ROAE Operativo (%)	23.16	30.65
Generación Interna de Capital (%)	9.93	12.92
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	11.16	10.35
Indicador de Capital Regulatorio	12.97	12.85

Fuente: Estados financieros de BDF.

### Informes Relacionados

[Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 22, 2016\).](#)

### Analistas

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

Mario Hernández  
+503 2516 6614  
[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de su accionista:** Las calificaciones otorgadas a Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y a sus programas de emisión reflejan el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de su accionista último, Grupo ASSA, en caso de requerirlo. El grupo es un conglomerado financiero con una franquicia robusta dentro del sector asegurador panameño y realiza actividades bancarias, titularización de hipotecas y actividades inmobiliarias y de servicios en Centroamérica y Colombia.

**Importancia Estratégica:** La opinión de Fitch sobre el soporte por parte de Grupo ASSA para el banco se basa en la importancia alta que BDF tiene en los planes estratégicos de su accionista último. La institución forma parte de la diversificación geográfica del grupo y participa en segmentos de mercado complementarios a los de otras subsidiarias. Además, considera el riesgo reputacional alto que representa para el grupo un incumplimiento de la subsidiaria.

**Integración con Matriz Alta:** La integración operativa y financiera alta con la casa matriz y la estructura de gobierno corporativo favorecen las operaciones de BDF. En cuanto al fondeo, el banco se beneficia de las negociaciones a nivel de grupo con instituciones financieras internacionales. Fitch considera que el soporte continuará contribuyendo con el desarrollo de la operación nicaragüense.

**Posición Patrimonial Adecuada:** Los niveles patrimoniales de BDF son adecuados para sus operaciones. El indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo resultó en 11.16% a junio de 2017. Fitch estima que la capitalización mantendrá niveles satisfactorios. Su generación interna de capital debería ser suficiente para sostener una capacidad adecuada de absorción de pérdidas.

**Fondeo Adecuado con Reto en Diversificación:** Fitch considera que el fondeo es adecuado y se apoya en una base de depósitos estable. El fondeo se complementa con líneas de crédito de instituciones financieras. Asimismo, opina que ampliar la base de depositantes es importante para reducir los niveles de concentración; a junio de 2017, los 20 mayores representaron 29% de lo captado. Por otra parte las negociaciones con instituciones financieras son fundamentales para el acceso a fondeo de costo menor que ayude a la mejora de la rentabilidad.

**Perfil de Riesgo Acorde a la Matriz:** BDF mantiene un apetito de riesgo moderado, acorde a los lineamientos conservadores definidos por su casa matriz. En opinión de Fitch, las políticas robustas y el balance de cartera entre segmentos de consumo, vivienda y comercial son clave para la calidad de sus activos. El deterioro de la cartera de préstamos es razonable, considerando su orientación hacia el sector minorista, y mantiene consistentemente coberturas de reservas amplias para créditos vencidos.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Capacidad y Propensión de Soporte de su Accionista:** En opinión de Fitch, cambios en las calificaciones de riesgo de BDF provendrían de cambios en la capacidad o propensión de proveer soporte por parte de su accionista último, Grupo ASSA.

## Entorno Operativo

El 23 de agosto de 2017, Fitch afirmó la calificación internacional de largo plazo en moneda local y extranjera de Nicaragua en 'B+', con Perspectiva Estable. El techo país fue afirmado en 'B+'. Las calificaciones se fundamentan en su estabilidad macroeconómica, manejo prudente de las finanzas públicas y su desempeño económico, relativo al promedio de los soberanos calificados en la categoría 'B'. Asimismo, las calificaciones se encuentran limitadas por fragilidades externas y debilidades estructurales, además de que incluyen ingresos per cápita bajos, un mercado de capitales poco profundo e indicadores sociales y de gobernabilidad bajos.

El desempeño macroeconómico de Nicaragua es robusto y, en los últimos 5 años, ha tenido un crecimiento promedio de 5.2%, el segundo mayor de Centroamérica. Sin embargo, Fitch considera que este comportamiento se moderará hacia 4.5% entre 2017 y 2018, derivado de un dinamismo menor del acuerdo Petrocaribe impulsado por Venezuela. En este programa, el sector privado ha adquirido deuda que, en 2016, alcanzó 24.8% del producto interno bruto y la agencia estima flujos de pago considerables entre 2017 a 2019. La liquidez externa del banco central, mediante reservas internacionales, minimizarían parcialmente el riesgo asociado en las finanzas externas. Asimismo, el sistema cambiario de devaluación programada, utilizado por el banco central, brinda estabilidad y sostiene las expectativas de inflación, aunque reduce la flexibilidad monetaria y la capacidad de responder ante eventos externos.

Fitch considera que los riesgos externos relacionados con la propuesta de ley Nica Act, en caso de que esta fuese aprobada, serían moderados, dada la proporción limitada que Estados Unidos posee en las participaciones accionarias de los organismos multilaterales que se verían afectados por dicha ley.

El mercado financiero de Nicaragua es el de menor tamaño y uno de los menos desarrollados en la región, con penetración bancaria baja y un mercado de capitales poco profundo. El sistema bancario se conforma de siete bancos, con activos totales por USD7,344.7 millones, a junio de 2017, con preferencia alta por el mercado de préstamos en dólares estadounidenses, dada la estabilidad cambiaria. Por otra parte, el crecimiento y desempeño de los bancos se han favorecido del dinamismo de la economía nicaragüense. Entre 2014 y 2016, la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 19.2%. Fitch estima que el crecimiento de la banca disminuirá dadas las expectativas menores de crecimiento económico del país.

La calidad de la cartera del sistema bancario es buena, con niveles de morosidad destacables. A junio de 2017, la mora mayor que 90 días mantenía la proporción de 2016, representando 0.9% de la cartera total. Sin embargo, la morosidad podría aumentar, en la medida en que se moderara la expansión crediticia, aunque se mantendría como la más baja de la región. Los retornos netos del sistema continuarán en niveles superiores a 2% de los activos totales y permanecerán influenciados por ingresos altos de intereses, así como por costos de fondeo y deterioros de crédito bajos.

En opinión de Fitch, la regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, además de que posee un marco regulatorio adecuado. Destacan los cambios recientes en las normativas de requerimientos regulatorios 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

### *Franquicia Local Relevante*

BDF inició en 1992 como un banco orientado al consumo y pequeños negocios en el sistema financiero nicaragüense. A finales de 2006, fue adquirido por Grupo ASSA, un grupo financiero

### Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

regional especializado en seguros, banca, titularización de hipotecas, inmobiliarias y servicios. El grupo tiene operaciones en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia.

A junio de 2017, BDF, entidad de tamaño mediano, se situaba como la cuarta entidad dentro del sistema bancario nicaragüense. A esa misma fecha, su participación de mercado por activos fue de 10.25%, 12.4% y 9.32% en cuanto a préstamos y depósitos respectivamente.

Su modelo de negocio se enfoca en ser una banca universal, con una orientación fuerte al segmento minorista. Los préstamos de consumo y vivienda predominan en la cartera con una participación, a junio de 2017, de 53% de la cartera total. BDF mantiene una cartera comercial importante y equivalente a 31% del total colocado, la entidad planea mantener una composición de cartera balanceada, por lo que no tiene planes de incrementar la participación de este segmento.

Los préstamos de vivienda se mantienen como la línea de negocio principal de la entidad con una participación a junio de 2017 de 29% en el total del sector, conservando su posición de liderazgo para definir precios.

La estructura organizacional de la institución es simple; tiene el estándar común en una institución financiera regional y no incide sobre las calificaciones. BDF es propiedad de Grupo BDF, S.A., domiciliado en Panamá, y este, a su vez, es propiedad en 59% de Grupo ASSA. El resto de las acciones de Grupo BDF se reparten entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar e inversionistas diversos.

## Administración y Estrategia

### *Integración Alta con el Grupo*

En opinión de Fitch, el grado de profundidad, conocimiento y experiencia del equipo gerencial de BDF es adecuado para impulsar el desarrollo efectivo del negocio en Nicaragua. Cumplen con el estándar estratégico definido por su accionista, quien da seguimiento cercano al desempeño de sus subsidiarias en el extranjero. Además, la gestión se beneficia de la experiencia en el segmento hipotecario con que cuenta el grupo.

La junta directiva está formada por siete miembros propietarios, dos de los cuales representan a Grupo ASSA. Además, tiene la participación de un miembro independiente con conocimiento del mercado local. En los diversos comités de gobernanza, participan directores de la junta, lo que favorece la transferencia de conocimiento y el buen desempeño de la gestión comercial y financiera. A junio de 2017, los créditos relacionados representaron un moderado 16.38% del patrimonio y 2% de la cartera total.

Los objetivos estratégicos están diseñados claramente, reflejan metas comerciales y financieras sostenibles en el mediano plazo y son consistentes con las directrices generales de Grupo ASSA. BDF está en capacidad de aumentar fuertemente su cartera de vivienda; sin embargo, para favorecer la mezcla de negocio, proyecta crecimiento moderado (5%) en el segmento, suficiente para mantener una participación de mercado en alrededor de 30% y conservar su liderazgo. Los créditos comerciales proyectan crecimiento de 6%, mientras que en la cartera de consumo, el banco estima mantener su posición, debido a que la salida de un segmento de ingresos bajo, será compensada con el crecimiento natural de la cartera.

Por el lado pasivo, BDF planea mantener la diversificación de su fondeo. La mezcla de fondeo mantendrá como componente principal los depósitos de clientes, incrementado con obligaciones de instituciones financieras (locales e internacionales), obligaciones subordinadas y bonos.

Hasta junio de 2017, el presupuesto de crecimiento de la cartera se había cumplido en 94%; los depósitos habían superado lo proyectado en 110%. La agencia considera que la posición

ventajosa que la entidad mantiene en el segmento hipotecario, junto a la capacidad del equipo ejecutivo, da a BDF la oportunidad de cerrar 2017 con cumplimiento total de sus planes operativos. No obstante, la competencia mayor en el resto de segmentos podría contrarrestar este efecto, dificultando el cumplimiento de las metas establecidas.

## Apetito de Riesgo

### Controles de Riesgo Fortalecidos

El riesgo principal al que se enfrenta BDF es el de crédito. El apetito de riesgo de la entidad es moderado y acorde con el de su grupo financiero, lo cual se refleja en la composición de su cartera que mantiene equilibrio entre segmentos, aunque con preponderancia en el de vivienda. El banco cuenta con políticas de otorgamiento robustas y diferenciadas de acuerdo al tipo de producto. Los procesos de análisis de crédito y de otorgamiento siguen el estándar de una entidad de banca universal, están bien estructurados y se apoyan en los niveles de aprobación definidos dependiendo de los montos solicitados.

La gestión integral del riesgo la ejerce la gerencia de riesgos. Los controles de riesgo están basados en la normativa local e incluyen herramientas para el monitoreo de diversos indicadores del perfil crediticio de los clientes. Los niveles de tolerancia definidos son aprobados por la junta directiva y monitoreados cada dos meses. La administración de riesgo operativo es buena y sus controles cuentan con un grado de desarrollo tecnológico alto.

En opinión de la agencia, los controles de riesgo son apropiados para la escala y complejidad de las operaciones y presentan espacio de mejora en cuanto al establecimiento de límites y planes de acción, en caso que dichos límites sean alcanzados.

A junio de 2017, el crecimiento del balance fue de 5.5%, relacionado con el de sus préstamos de 5.4%, está en línea con el sistema que, a la misma fecha, reflejaba crecimiento en los activos de 6.6%. La generación interna de capital estaba por encima del crecimiento (9.9%), por lo que su posición patrimonial no se vio afectada. En opinión de Fitch, el crecimiento proyectado se mantiene en línea con lo observado a la fecha y está dentro de la capacidad patrimonial y los recursos de financiamiento disponibles de la compañía.

La exposición a riesgo de mercado de BDF es relativamente alta, debido principalmente a la sensibilidad del banco frente a cambios en la tasa de interés. El impacto que un incremento en tasas tendría sobre su patrimonio se estimó, a junio de 2017, en 26.4%. Sus activos y pasivos sensibles a las tasa de interés mostraban descalces en las banda inferiores a seis meses. El banco utiliza modelos regulatorios e internos para el monitoreo de su riesgo y reduce su exposición a variaciones imprevistas en el mercado, con las tasas variables a las que se encuentra colocada 88% de la cartera; estas pueden modificarse a discreción de la entidad.

La entidad está expuesta a un riesgo cambiario alto debido a que el balance está fuertemente dolarizado. Esta es una situación recurrente en el sistema local. A junio de 2017, BDF tenía una posición larga en moneda extranjera que representaba 100% de su patrimonio, los ingresos de tipo cambiario participaron con 39% en la utilidad neta. La estabilidad cambiaria es una mitigante, dado que le permite anticiparse a las devaluaciones programadas utilizadas por el Banco Central de Nicaragua.

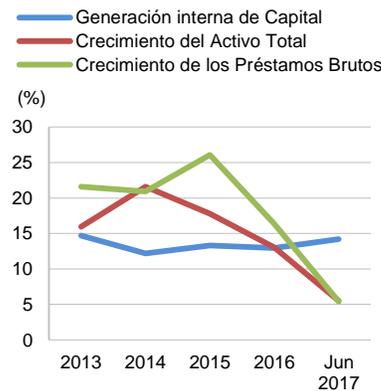
## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Calidad de Cartera Adecuada

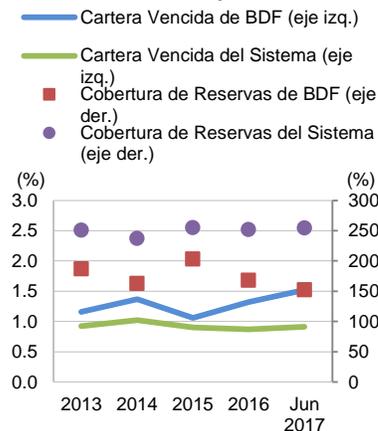
En opinión de Fitch, los niveles de morosidad de BDF son adecuados y mantienen una tendencia moderada de deterioro. El indicador de préstamos con mora mayor a 90 días presentó un nivel

### Generación Interna de Capital frente a Crecimiento



Fuente: BDF.

### Cartera Vencida y Coberturas



Fuente: BDF.

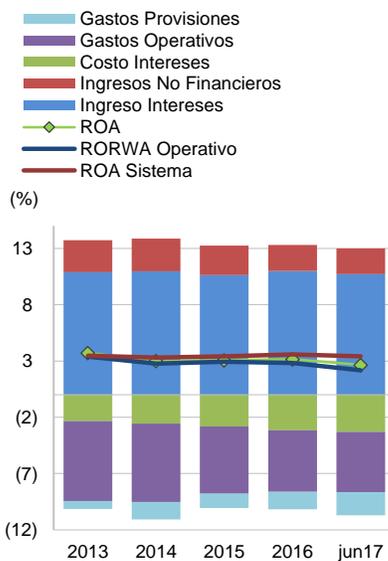
razonable de 1.5% (0.9% en promedio del sistema bancario) considerando su orientación mayor hacia el sector minorista.

A junio de 2017, la cartera de préstamos es el principal activo de BDF con una participación de 77% del total. La cartera tiene un buen balance entre los segmentos consumo, vivienda y comercial (34%, 32.5% y 33.5%, respectivamente). Los 20 mayores deudores (14.9% de los préstamos brutos y 1.3x el Capital Base según Fitch) mantuvieron la concentración con relación al año previo, siendo todos deudores con clasificaciones altas y buenos niveles de colateral.

La cobertura de provisiones mantiene un nivel alto de 152%, aunque disminuyó con respecto al del año previo, debido al incremento en la cartera vencida de consumo. Por otra parte la cobertura de garantías reales mantiene un promedio cercano a 74% de la cartera. En opinión de Fitch, los controles de riesgo, así como los análisis por tramos de mora temprana (más de 30 días) y mayor que 90 días y las políticas de castigos y recuperaciones, serán clave para anticipar síntomas de deterioro y mantener la calidad crediticia.

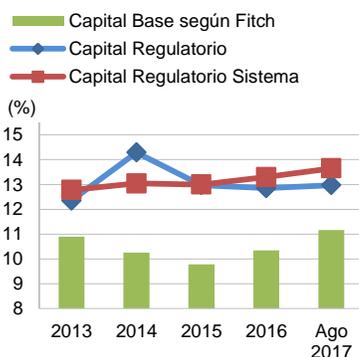
El portafolio de inversiones representaba, a junio de 2017, 5% de los activos totales. Se encuentra colocado en su mayoría en títulos del soberano nicaragüense y responde a requerimientos de liquidez. El mercado de valores local posee un desarrollo poco profundo, lo que limita las opciones de inversión a instrumentos estatales.

**Rentabilidad Operativa**



Fuente: BDF.

**Nivel Patrimonial**



Fuente: BDF.

**Ganancias y Rentabilidad**

Los resultados de BDF, a junio de 2017, reflejan una contracción en la utilidad operativa, producto del alza en los costos financieros y del gasto mayor en provisiones. Por otra parte, el margen de interés neto se mantiene en promedio por encima de 7% y se beneficia de la orientación minorista de su cartera. La combinación de los dos factores anteriores provoca que la brecha existente entre el banco y el sistema respecto al indicador de rentabilidad operativa sobre activos promedio se amplíe. A junio de 2017, su utilidad operativa respecto a sus activos de riesgo fue de 2.6% y su ROA, de 2.16%, en línea con lo reflejado por el sistema bancario nicaragüense.

El gasto en provisiones mostró un incremento inhabitual a junio de 2017, consumiendo 75% de la utilidad operativa (38% en promedio los 3 años anteriores), incidiendo directamente en la rentabilidad del período. El crecimiento del gasto fue, en parte, provocado por el deterioro moderado de la cartera.

Fitch considera que el crecimiento crediticio en los segmentos que BDF atiende y los avances en el control de calidad de cartera son favorables para la mejora de la rentabilidad. Por otra parte, la entidad enfrenta desafíos en materia de control de costos financieros que inciden negativamente en su utilidad operativa.

**Capitalización y Apalancamiento**

*Niveles de Capital Adecuados para su Crecimiento*

Los niveles de capitalización de BDF son adecuados para sus operaciones y para hacer frente a la expansión esperada de su cartera. A junio de 2017, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 11.2% y su indicador de capital regulatorio, de 12.97%, levemente inferior al promedio del sistema de 13.7%. La entidad tiene una política de pago de dividendos anual equivalente a 30% de las utilidades del período anterior, porcentaje que no ha afectado sus niveles patrimoniales en años anteriores.

A junio de 2017, la generación interna de capital (14.18%) resultó superior al crecimiento de sus activos (5.5%), favoreciendo la posición patrimonial. Fitch considera que la misma debería de ser suficiente para sostener una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, considerando que el

crecimiento proyectado de cartera será moderado. Por otra parte, la capacidad y propensión de Grupo ASSA para brindar soporte en forma de capital fresco son fuertes, por lo que el patrimonio del banco se mantendría en los niveles actuales

## Fondeo y Liquidez

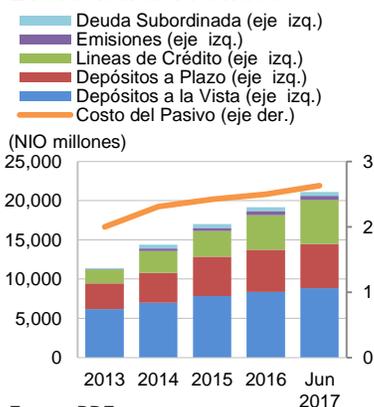
### Fondeo diversificado, Concentración Alta

Los depósitos representan la fuente principal de financiamiento del banco y constituyeron, a junio 2017, 70% del total de los pasivos; 61% de los mismos está formado por cuentas a la vista, mientras que 39%, por productos captados a plazos iguales o mayores a un año. La concentración en los depósitos es alta. Los 20 mayores depositantes constituían 29% del total captado, favorablemente, la estabilidad de los mismos mitiga el riesgo. Fitch considera que uno de los retos de BDF es lograr una base amplia de depositantes para reducir el nivel de concentración.

BDF, como parte de su estrategia ha incrementado la mezcla de fondeo, complementando los depósitos con líneas de crédito y préstamos con instituciones financieras internacionales. Los contratos con estas instituciones han mejorado, dado que inicialmente ponían condiciones muy estrictas y exigían garantías, encareciendo la operación. Fitch considera que la suavización de las condiciones puede favorecer el costo de fondeo e incidirá, en el mediano plazo, en la mejora de los resultados.

El banco monitorea de cerca sus niveles de liquidez y el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. Asimismo, trabaja con diferentes pruebas de estrés en las que se asumen parámetros muy conservadores. A junio de 2017, los activos líquidos de BDF cubrían 25% (diciembre 2016: 26.4%) de los depósitos. Fitch considera que los niveles de liquidez del Banco son moderados, dada la concentración alta de sus depósitos. Además, Fitch considera que la disposición de su accionista para brindar soporte mediante recursos líquidos, así como la estabilidad de los depósitos, contribuirían a mitigar dicha exposición.

### Evolución del Fondeo



Fuente: BDF.

## Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD 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	15	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.

## Soporte

### Calificación Basada en 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 al riesgo de reputación alto que implicaría para el accionista un incumplimiento por parte de su subsidiaria.

**Información Regulatoria de Nicaragua**

Nombre Emisor o Sociedad Administradora	Banco de Finanzas, S.A.
Fecha del Comité	17 de octubre de 2017
Número de Sesión	020-2017
Calificación Previa (Si se encuentra disponible)	<p>Escala Nacional de Largo Plazo: 'AAA(nic)', Perspectiva Estable</p> <p>Escala Nacional de Corto Plazo: 'F1+(nic)'</p> <p>Emisiones en línea con calificación de emisor</p>
Detalle de Emisiones	<p>Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija</p> <p>Tipo: Papel comercial y bonos</p> <p>Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor</p> <p>Plazo: Definido según serie</p> <p>Monto: USD15 millones</p> <p>Series: 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</p>

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

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

**Estado de Resultados**

(NIO miles)	6 Meses (USD millones)	30 jun 2017 6 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	32.3	986.3	1,840.7	1,493.0	1,256.3	1,020.3
2. Otros Ingresos por Intereses	1.2	37.8	63.9	75.4	86.4	107.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	33.5	1,024.1	1,904.6	1,568.4	1,342.7	1,127.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.1	186.1	322.8	291.0	245.7	188.5
6. Otros Gastos por Intereses	4.7	142.3	254.3	151.7	93.6	72.9
7. Total Gastos por Intereses	10.7	328.3	577.0	442.7	339.3	261.5
8. Ingreso Neto por Intereses	22.8	695.8	1,327.6	1,125.7	1,003.4	866.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(65.8)
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.	248.8	238.9	186.2	192.7
14. Otros Ingresos Operativos	6.6	201.4	120.5	104.0	121.0	123.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	6.6	201.4	369.3	342.9	307.2	250.4
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	443.4	393.1	365.9	299.6
17. Otros Gastos Operativos	15.5	474.7	426.9	394.2	374.1	326.0
18. Total Gastos Operativos	15.5	474.7	870.3	787.3	740.0	625.6
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.1	2.7	4.2	3.2	1.8	1.2
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	13.9	425.2	830.7	684.6	572.5	492.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	6.0	182.3	246.7	164.1	162.6	63.1
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	7.9	242.9	583.9	520.4	409.9	428.9
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)	(25.7)	(46.9)	(42.7)	(37.9)	(34.3)
29. Utilidad Antes de Impuestos	7.1	217.1	537.1	477.7	372.0	394.6
30. Gastos de Impuestos	2.1	62.9	160.8	142.5	110.4	115.5
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	5.0	154.2	376.2	335.2	261.5	279.1
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.	n.a.
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.	n.a.	41.9
37. Ingreso Ajustado por Fitch	5.0	154.2	376.2	335.2	261.5	320.9
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	5.0	154.2	376.2	335.2	261.5	279.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	1.5	46.3	112.9	100.6	78.5	83.7
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

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

(NIO miles)	6 Meses (USD millones)	30 jun 2017 6 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	193.1	5,898.0	5,401.5	4,605.1	3,857.5	3,152.5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	201.6	6,158.3	5,439.4	4,735.7	3,939.8	3,239.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	198.8	6,074.8	6,356.4	5,442.4	3,930.3	2,685.4
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	620.2
6. Menos: Reservas para Préstamos	13.8	420.7	379.6	317.3	261.6	209.9
7. Préstamos Netos	579.7	17,710.3	16,817.7	14,465.9	11,466.0	9,487.5
8. Préstamos Brutos	593.5	18,131.1	17,197.3	14,783.2	11,727.5	9,697.4
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	9.0	276.2	226.3	156.3	160.5	112.3
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	28.2	860.4	806.4	625.6	900.0	507.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	1.6	50.0	1.3	31.4	140.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	13.1	398.9	171.3	0.0	132.3	0.0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	21.6	660.4	760.1	953.3	986.4	1,233.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.8	23.0	20.2	16.6	7.0	5.5
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
9. Total Títulos Valores	37.1	1,132.3	952.9	1,001.2	1,265.8	1,238.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	817.1	802.5	936.2	915.6
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	644.9	19,703.0	18,577.1	16,092.7	13,631.7	11,233.8
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	90.4	2,761.4	2,658.3	2,726.9	2,309.9	1,908.2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.8	25.5	27.0	16.6	12.0	5.7
4. Activos Fijos	5.0	152.0	157.9	128.1	141.8	111.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	3.9	119.3	118.2	107.5	100.1	69.3
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
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	7.9	241.6	264.0	218.4	179.6	138.1
11. Total Activos	753.0	23,002.7	21,802.5	19,290.1	16,375.1	13,466.2
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

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

(NIO miles)	6 Meses (USD millones)	30 jun 2017 6 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	35.9	1,095.6	1,054.9	1,097.0	1,155.5	1,105.7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	254.0	7,758.5	7,320.6	6,749.4	5,813.9	5,069.2
3. Depósitos a Plazo	184.3	5,630.4	5,385.5	5,020.0	3,813.1	3,288.1
4. Total Depósitos de Clientes	474.1	14,484.4	13,761.0	12,866.3	10,782.6	9,463.0
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	266.9
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	105.2	3,215.2	1,973.6	1,005.2	1,222.5	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	579.4	17,699.6	15,734.6	13,871.6	12,005.1	9,730.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	78.2	2,389.2	2,430.3	2,257.2	1,588.8	1,762.3
10. Obligaciones Subordinadas	15.7	479.3	488.3	503.8	516.9	142.0
11. Bonos cubiertos	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.
13. Total Fondo a Largo Plazo	93.9	2,868.5	2,918.6	2,761.0	2,105.7	1,904.3
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	523.4	393.9	296.1	43.4
16. Total Fondo	673.3	20,568.1	19,176.6	17,026.4	14,406.9	11,677.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
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.	127.2	111.5	98.9	84.6
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	37.6	39.7	36.4	30.4
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	7.9	242.1	422.8	349.7	327.1	345.5
10. Total Pasivos	681.2	20,810.2	19,764.2	17,527.3	14,869.2	12,138.1
F. Capital Híbrido						
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.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	71.8	2,192.5	2,038.4	1,762.7	1,505.9	1,328.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	71.8	2,192.5	2,038.4	1,762.7	1,505.9	1,328.1
7. Total Pasivos y Patrimonio	753.0	23,002.7	21,802.5	19,290.1	16,375.1	13,466.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	67.9	2,073.3	1,920.2	1,655.2	1,405.9	1,258.8
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO30.55	NIO29.3247	NIO27.9283	NIO26.5984	NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

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

**Resumen Análítico**

(%)	30 jun 2017 6 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.23	11.55	11.38	11.84	11.59
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.63	2.42	2.42	2.31	2.00
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.71	10.98	10.63	10.97	10.88
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.29	3.17	2.81	2.57	2.33
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.27	7.65	7.63	8.19	8.36
6. Ing. Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.37	6.23	6.52	6.87	7.75
7. Ing. Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.27	7.65	7.63	8.19	8.36
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	22.45	21.76	23.35	23.44	22.43
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	52.91	51.29	53.61	56.46	56.04
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	4.23	4.22	4.45	4.96	4.91
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	40.54	43.60	42.39	40.19	40.63
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.79	4.03	3.87	3.84	3.86
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	42.88	29.70	23.97	28.41	12.83
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	23.16	30.65	32.23	28.77	35.42
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.16	2.83	2.94	2.75	3.37
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.64	3.15	3.07	2.99	3.71
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.70	19.75	20.76	18.36	23.05
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.37	1.82	1.90	1.75	2.19
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	14.70	19.75	20.76	18.36	26.50
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.37	1.82	1.90	1.75	2.52
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	28.99	29.95	29.82	29.69	29.28
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.67	2.03	1.98	1.91	2.41
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.16	10.35	9.78	10.25	10.89
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.06	8.86	8.63	8.64	9.40
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.97	12.85	12.97	14.29	12.35
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	9.53	9.35	9.14	9.20	9.86
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
9. Generación interna de Capital	9.93	12.92	13.31	12.16	14.71
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	5.50	13.02	17.80	21.60	15.96
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.43	16.33	26.06	20.93	21.60
3. Préstamos Mora Mayor que 90 Días días/Préstamos Brutos	1.52	1.32	1.06	1.37	1.16
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.32	2.21	2.15	2.23	2.16
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor que 90 Días	152.32	167.75	202.96	163.00	186.97
6. Préstamos Mora Mayor que 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(6.97)	(7.98)	(9.72)	(7.19)	(7.76)
7. Préstamos Mora Mayor que 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(6.59)	(7.52)	(9.13)	(6.71)	(7.35)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.08	1.55	1.25	1.53	0.72
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.70	0.83	0.55	0.78	1.61
10. Préstamos Mora Mayor que 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.66	1.47	1.17	1.47	1.22
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	125.18	124.97	114.90	108.76	102.48
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	70.42	71.76	75.57	74.84	81.04

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**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 © 2017 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 disseminación 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".