

Banco de Finanzas, S.A.

BDF

Informe de Calificación

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Emisiones

Programa de Emisión de Valores	AA+(nic)	AA+(nic)
Estandarizados de Renta Fija	F1+(nic)	F1+(nic)

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación
No. 014-2015 (Octubre 26, 2015)

Resumen Financiero

Banco de Finanzas, S.A.

(NIO millones)	30 jun 2015	31 dic 2014
Activo Total	17,639.8	16,375.1
Patrimonio Total	1,570.2	1,505.9
Utilidad Operativa	223.2	409.9
Utilidad Neta	142.7	261.5
Utilidades Integrales	142.7	261.5
ROAA Operativo (%)	2.67	2.75
ROAE Operativo (%)	29.03	28.77
Generación Interna de Capital (%)	18.33	11.81
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.61	10.98

NIO: Córdoba
Fuente: BDF

Informe Relacionado

[Perspectivas 2015: Centroamérica y Rep. Dominicana \(Diciembre, 11 2014\).](#)

Analistas

Mario Hernández
+(503) 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Marcela Galicia
+(503) 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de Grupo ASSA: Las calificaciones asignadas a Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y a sus programas de emisión se fundamentan en el soporte potencial que, en opinión de Fitch Ratings, recibiría de su último accionista, Grupo ASSA, en caso de ser requerido. Grupo ASSA es un conglomerado financiero con presencia en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, Colombia y El Salvador, que desarrolla actividades de aseguradoras y bancarias, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios.

Influencia Alta de su Entorno: El perfil financiero de BDF está influenciado altamente por el entorno operativo de Nicaragua que fue favorable para el sistema financiero en años recientes, lo cual Fitch prevé que se mantenga en el corto plazo. No obstante, el entorno operativo de la banca nicaragüense es uno de los más retadores de la región.

Desempeño Financiero Bueno: En los últimos años, BDF tuvo un desempeño financiero considerado bueno, aunque con una disminución moderada a partir de 2014. A junio de 2015, la rentabilidad por activos fue de 1.7%, levemente inferior al promedio de años anteriores y al del sistema bancario nicaragüense. Este se vio influenciado por la disminución del margen y un gasto mayor por constitución de provisiones. Para el cierre fiscal 2015, las perspectivas de desempeño son mantener indicadores de rentabilidad cercanos a los actuales con posibilidad de mejoras.

Patrimonio Aceptable aunque Presionado: La capitalización se mantiene en un nivel razonable, aunque ha mostrado una tendencia decreciente en años recientes producto del crecimiento crediticio dinámico. A junio de 2015, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 10.6%. La agencia anticipa que el mismo será presionado en el mediano plazo, si el ritmo de crecimiento no se iguala a la generación interna de capital.

Deterioro de Cartera Bajo Control: La calidad crediticia del portafolio de préstamos del banco es buena, considerando su orientación mayormente minorista. A junio de 2015, los préstamos con mora superior a 90 días representaron 1.25%, demostrando una mejora leve respecto de diciembre de 2014. Esta mejor se debió tanto por efecto del crecimiento como por un control mejor de la mora comparado con 2014. Asimismo, de manera favorable los castigos netos de recuperaciones se han mantenido razonables al igual que las reestructuraciones.

Estructura Pasiva Concentrada: Una de las debilidades de la estructura pasiva es la concentración alta por depositantes. Los 20 mayores constituyen 26% del total, aunque manifiestan una mejoría respecto a años anteriores. La evolución del pasivo también muestra la estrategia de una diversificación mayor de fuentes de fondos, al incluir una proporción más grande de obligaciones de entidades financieras y emisiones de deuda dentro del fondeo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Capacidad del Soportante: La Perspectiva Estable de las calificaciones refleja que, en opinión de Fitch, los fundamentos de la calificación de la entidad se mantendrían invariables en el futuro previsible. Al respecto, movimientos en las calificaciones mostrarían cambios en la capacidad o disposición de Grupo ASSA para sustentar a la entidad, en caso de requerirlo.

Entorno Operativo

Entorno Bueno, pero Retador para la Banca

La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente, con un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales que potencialmente pueden afectar la dinámica del sistema financiero. El entorno operativo de la banca nicaragüense es uno de los más retadores de la región, lo que se refleja en una estructura pasiva que privilegia la liquidez inmediata por parte de los agentes económicos, dada la inestabilidad que ha mostrado el país en su historial. No obstante, en años recientes el comportamiento económico fue bueno, con un crecimiento económico superior a 4%. Además, tiene proyecciones para crecer cerca de 5% en 2015, siendo la economía con crecimiento mayor de Centroamérica, después de Panamá. Lo anterior le ha permitido a la banca mantener un desempeño alto y deterioro bajo.

Sistema Financiero Poco Desarrollado

El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, con un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo. Los bancos sostendrán un crecimiento de crédito elevado durante 2015. Este se mantendrá mayor que 20% anual y superará en más de 2 veces (x) al del Producto Interno Bruto nominal. Los préstamos minoristas (consumo e hipotecas) serán el impulso principal de dicho crecimiento, apoyados por el entorno económico favorable y la penetración bancaria baja.

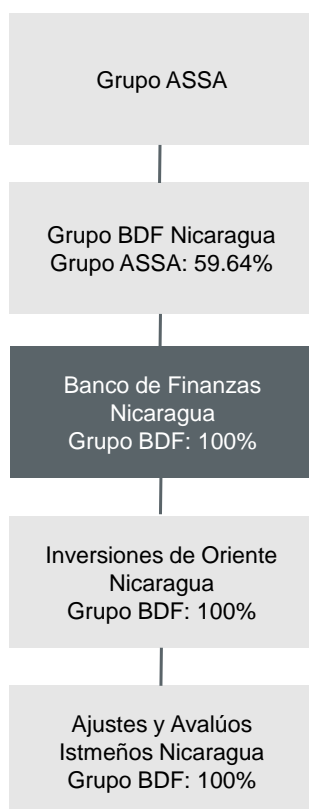
Fitch proyecta que la calidad de cartera permanecerá buena durante lo que resta de 2015, con niveles de morosidad bajos de alrededor de 1%; mientras que los castigos y reestructuraciones seguirán siendo poco relevantes. En el mediano plazo, conforme madure la expansión acelerada del crédito, la morosidad podría aumentar. La magnitud de dicho aumento estaría sujeta a las condiciones económicas. La dolarización alta de los balances continuará como un factor de riesgo crediticio importante, aunque está mitigado por la predictibilidad en las variaciones en el tipo de cambio.

Perfil de la Empresa

BDF es un banco de tamaño mediano dentro del sistema financiero nicaragüense. En junio de 2015, poseía una participación de 10.5% por activos, ocupando el cuarto lugar de la plaza, similar a los últimos años. Por depósitos y préstamos, la participación era de 9.2% y 12.5%, respectivamente. A pesar de su tamaño, el banco es líder en el segmento de hipotecas de Nicaragua con una participación por cartera de 28.7%. El número reducido de entidades y la participación de mercado en cartera, muy cercana de los primeros tres participantes (26%-27%), favorecen el poder de precio de BDF para la colocación de préstamos.

BDF tiene una orientación de banca minorista, con dos tercios de su cartera enfocados en el segmento de personas. El banco tiene definida su orientación de cartera en tres pilares: consumo, hipotecas y corporativo, para los cuales pretende mantener una distribución de cartera equitativa. La cartera de consumo es el generador principal de ingresos, incluso superando las contribuciones combinadas de los otros pilares. BDF anticipa que se mantenga esta estructura de ingresos sin cambios significativos en el futuro. La orientación minorista y, en especial, la posición líder del banco en hipotecas representan una oportunidad para una venta cruzada mayor de productos y, principalmente, para el lado pasivo, en el que su franquicia es más débil.

El banco pertenece a Grupo BDF, S.A. (Grupo BDF), entidad jurídica creada en 2008 por las leyes de la República de Panamá, cuya subsidiaria más importante es BDF y su accionista mayoritario es Grupo ASSA. Por su parte, el grupo es accionista mayoritario, mientras que el resto de la participación accionaria se reparte entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar y varios inversionistas.



Fuente: BDF

Metodología Relacionada
[Metodología de Calificación Global de Bancos](#)
 (Mayo 29, 2015).

Administración

La administración del banco posee un conocimiento bueno del negocio bancario y experiencia amplia dentro de la institución. La rotación de personal clave es baja en BDF y no se observan concentraciones importantes en la toma de decisiones a nivel operativo. Asimismo, en opinión de Fitch, se aprecia una capacidad adecuada de la plana gerencial de producir información y reportes para la toma de decisiones. A pesar del tamaño pequeño de la institución, según los estándares de la región centroamericana, la estructura administrativa presenta un buen nivel de desarrollo y profesionalismo, lo que facilita la consecución de los objetivos estratégicos.

El gobierno corporativo del banco ha demostrado ser efectivo en la administración. La Junta Directiva está conformada por siete miembros, de los cuales tres representan a Grupo ASSA sin poseer participación accionaria y únicamente tres tienen participación accionaria minoritaria. De los miembros representantes del grupo en la junta, uno es funcionario activo dentro del Grupo ASSA; mientras que los otros dos son independientes. La junta se involucra en el control y manejo de la entidad, mediante la participación de por lo menos tres miembros en los diferentes comités de gestión.

Los objetivos estratégicos contemplan mantener el equilibrio actual de la cartera en los tres pilares, con la posibilidad de presentar pequeñas variaciones naturales año con año. No obstante, la administración prevé que el banco incremente gradualmente su participación de mercado en el sector comercial hasta alcanzar 8% en el mediano plazo. La empresa también planea desarrollar más su oferta de medios de pago y apalancarse de sus nexos en el sector empresarial para poder ofrecer sus productos a empleados de las corporaciones que ya atiende. También espera que el establecimiento de una cámara de compensación (ACH, por sus siglas en inglés) beneficie a bancos del tamaño de BDF que no poseen la franquicia del lado pasivo, a diferencia de las entidades más grandes del sistema.

La administración cuenta con un buen historial de logro de sus objetivos estratégicos en los últimos años. Aunque el entorno económico ha sido favorable para la industria y ha facilitado el desempeño de las instituciones financieras, la agencia opina que la administración de BDF posee la habilidad y capacidad para realizar una ejecución razonable de las estrategias de negocio de largo plazo. No obstante, el alcance de los objetivos siempre estará sujeto a un entorno mucho más retador que el resto de los países en la región, una vez que se experimente un cambio en el ciclo económico.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de la institución es considerado moderado, con un crecimiento de activos cercano al del sistema. En los últimos años, el crecimiento crediticio del banco fue alto, en congruencia con la evolución del sistema bancario, lo cual ha sido posible por el entorno. Para el cierre de 2015, BDF anticipa una tasa de crecimiento de aproximadamente 15%.

Los controles del riesgo de BDF son apreciados como razonables por Fitch y han demostrado ser efectivos para mantener niveles de deterioro acordes a su modelo de negocio, hasta la fecha. En opinión de la agencia, Aunque los segmentos minoristas son naturalmente más propensos al deterioro, la administración de riesgo de la institución es suficiente para mantener razonablemente cubiertos los riesgos principales del banco. Asimismo, no observa políticas agresivas de colocación crediticia que puedan afectar de manera importante la calidad de BDF.

Las políticas de inversiones están orientadas a preservar la liquidez, aunque la poca profundidad del mercado de valores local limita las opciones de inversión a inversiones del Estado. El portafolio de BDF se concentra casi en su totalidad en títulos del gobierno, lo que los expone a eventos de

riesgo sistémico. La institución ha reducido gradualmente la importancia relativa del portafolio dentro de la estructura de activos, y las disponibilidades y depósitos bancarios son el componente principal de la liquidez de la institución. Los depósitos bancarios están colocados, en su mayoría, en la banca local o forman parte del encaje legal. Aunque también están sujetos al riesgo país, poseen una probabilidad mayor de realización en contraste con las inversiones.

Los mecanismos de medición de liquidez, las políticas y límites establecidos son razonables para mantener un control adecuado de la tesorería. Siendo el riesgo operativo una de las áreas de más rezago en la región, el marco de gestión de riesgo operativo de BDF es considerado bueno. Este último destaca por su grado alto de desarrollo respecto del tamaño de la institución y complejidad de sus procesos.

Igual que el resto de las entidades del sistema financiero nicaragüense, el riesgo de mercado al que se expone BDF es alto, debido a la dolarización elevada de activos y la posición descubierta de calce de moneda con la que opera la institución. No obstante, la predictibilidad del tipo de cambio, gracias al mecanismo de ajuste gradual que utiliza el Banco Central de Nicaragua, mitiga esta exposición de riesgo. El riesgo de tasa de interés es bajo, con cerca de 80% de la cartera pactada a tasas variables y una estructura pasiva de costo bajo que provee la flexibilidad suficiente para movimientos de tasas de interés.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Deterioro de Cartera Bajo Control

Indicadores de Calidad (%)	Jun 2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	10.33	20.95	21.55	29.15
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.25	1.35	1.15	1.22
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	181.01	163.00	186.97	208.68
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(8.46)	(6.71)	(7.35)	(9.49)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.46	1.52	0.71	0.87

Fuente: BDF

La calidad crediticia del portafolio de préstamos del banco es buena, considerando su orientación mayormente minorista. A junio de 2015, los préstamos con mora superior a 90 días representaron 1.25%, mostrando una leve mejora respecto del cierre fiscal 2014 (1.35%). Este resultado fue influenciado, en parte, por el crecimiento y un control mejor de la mora respecto del cierre fiscal 2014, en el que el vencido y cobro judicial alcanzaron un pico de deterioro.

Asimismo, de manera favorable los castigos netos de recuperaciones se han mantenido bajos, al igual que las reestructuraciones. Las concentraciones de la cartera son moderadas al constituir los 20 mayores deudores 17.2% del total. Por su parte, las reservas ofrecen una cobertura adecuada al representar 181.0% de los préstamos deteriorados. En los últimos años, el entorno nicaragüense fue favorable, lo que ha permitido mantener el buen desempeño de la cartera. En opinión de Fitch, la cartera mantendrá su buen perfil en el horizonte de la calificación.

Ganancias y Rentabilidad

Desempeño Bueno, aunque Limitado por Deterioro

Indicadores de Rentabilidad (%)	Junio 2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.72	8.12	8.33	8.98
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	55.63	56.46	56.04	57.87
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	28.60	28.41	12.83	14.56
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.67	2.75	3.37	3.28
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.04	2.99	3.71	3.87
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	29.03	28.77	35.42	35.06

Fuente: BDF

En los últimos años, BDF mostró un desempeño financiero considerado bueno, aunque con una moderada disminución a partir de 2014. A junio de 2015, la rentabilidad por activos fue de 1.7%, levemente inferior al promedio de años anteriores y al del sistema bancario nicaragüense. La reducción en la rentabilidad se debe al incremento del costo por constitución de reservas que representa cerca de 28% de la utilidad operativa. La eficiencia administrativa es moderada, como resultado de la orientación minorista. La diversificación de ingresos es baja, siendo los complementarios generados en su mayoría por la cartera crediticia.

Para el cierre fiscal 2015, las perspectivas de desempeño financiero son mantener indicadores de rentabilidad cercanos a los actuales con posibilidad de mejoras leves, si el gasto por reservas se reduce según las estimaciones de la entidad. Al respecto, el nivel de gasto por constitución de provisiones es moderado y Fitch no prevé un aumento significativo de la mora, dada las condiciones del entorno.

Capitalización y Apalancamiento

Generación Interna de Capital Baja

Indicadores de Capitalización (%)	Jun 2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.6	10.98	11.49	12.00
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.90	9.20	9.86	9.66
Indicador de Capital Primario Regulatorio	13.67	14.29	12.35	13.93
Generación Interna de Capital	18.33	11.81	15.50	14.10

Fuente: BDF

La capitalización se mantiene en un nivel razonable, aunque ha mostrado una tendencia decreciente producto del dinámico crecimiento crediticio en años recientes. A junio de 2015, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 10.6%. La agencia prevé que el mismo será presionado en el mediano plazo, si el ritmo de crecimiento no se iguala a la generación interna de capital. La institución tiene planes de reducir gradualmente el diferencial cambiario, a fin de disminuir la presión en los indicadores de capital, a pesar de que no se anticipa que ofrezca mejoras en el corto plazo.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Estable aunque Concentrado

Indicadores de Liquidez (%)	Junio 15	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	108.64	109.87	103.51	93.94
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	75.85	74.84	81.04	85.58

Fuente: BDF

Suficiencia Patrimonial

El indicador de suficiencia patrimonial del banco fue de 13.7%, a junio de 2015. Este indicador se beneficia de la incorporación de deuda subordinada dentro de su cálculo. Estas deudas no reciben crédito patrimonial por parte de Fitch debido a sus características de redención anticipada que eliminan su capacidad para absorber pérdidas.

Los depósitos del público constituyen la base del fondeo del banco y representan 75.8% del pasivo financiero a junio de 2015. A partir de 2014, cambió la estructura pasiva con el aumento de los préstamos de entidades financieras y el uso de emisiones de deuda. La evolución del pasivo refleja la estrategia de diversificación mayor de fuentes de fondos. La debilidad principal del pasivo es la concentración alta por depositantes, al constituir los 20 mayores 26.0%, aunque mostrando una mejora respecto de periodos anteriores.

De manera favorable, el banco cuenta con una cobertura buena de liquidez en la forma de efectivo y depósitos bancarios que cubren 29.4% del total de depósitos del público y 44.5% de los depósitos a la vista (cuenta corriente y depósitos a la vista). En opinión de Fitch, esto mitiga los riesgos de concentración y los descargos estructurales a los que la institución está expuesta naturalmente, dada la cartera intensiva en financiamiento hipotecario.

Soporte

Calificación por Soporte de Grupo ASSA

La fuente principal de soporte, en caso de ser requerido, provendría de su accionista en última instancia: Grupo ASSA. Este es un conglomerado financiero líder en el sector asegurador panameño. El grupo cuenta también con operaciones de seguros en El Salvador, Costa Rica, Nicaragua y, próximamente, en Colombia. Al cierre de 2014, Grupo ASSA mantenía activos por USD2042 millones, con un capital contable de USD800 millones.

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 o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	USD15	Definida según serie	Patrimonial	A definirse según colocación

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Estado de Resultados

	30 jun 2015 6 Meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	25.8	704.3	1,256.3	1,020.3	845.4	756.8
2. Otros Ingresos por Intereses	1.5	40.8	86.4	107.2	141.0	115.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	27.3	745.0	1,342.7	1,127.4	986.4	872.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.9	134.0	245.7	188.5	153.8	146.9
6. Otros Gastos por Intereses	2.6	71.0	93.6	72.9	56.2	45.6
7. Total Gastos por Intereses	7.5	205.0	339.3	261.5	210.0	192.6
8. Ingreso Neto por Intereses	19.8	540.1	1,003.4	866.0	776.4	679.6
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	(65.8)	(33.6)	29.5
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.	238.0	192.7	181.5	6.8
14. Otros Ingresos Operativos	6.0	162.2	69.3	123.5	80.0	154.2
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	6.0	162.2	307.2	250.4	227.9	190.5
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	365.9	299.6	273.8	232.2
17. Otros Gastos Operativos	14.3	390.6	374.1	326.0	307.4	278.6
18. Total Gastos Operativos	14.3	390.6	740.0	625.6	581.2	510.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	1.0	1.8	1.2	0.6	(2.4)
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.5	312.6	572.5	492.0	423.7	356.8
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.3	89.4	162.6	63.1	61.7	58.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	8.2	223.2	409.9	428.9	362.0	298.6
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 Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.8)	(21.2)	(37.9)	(34.3)	n.a.	(28.1)
29. Utilidad antes de Impuestos	7.4	202.0	372.0	394.6	362.0	270.5
30. Gastos de Impuestos	2.2	59.3	110.4	115.5	126.3	77.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	5.2	142.7	261.5	279.1	235.7	192.7
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.	0.0	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 Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	41.9	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	5.2	142.7	261.5	320.9	235.7	192.7
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	5.2	142.7	261.5	279.1	235.7	192.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	2.9	78.5	83.7	73.1	77.5	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1= NIO27.24970	USD1= NIO26.59840	USD1= NIO25.80000	USD1= NIO24.12550	USD1= NIO22.97670

n.a.: No aplicable

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

(NIO millones)	30 jun 2015 6 Meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	157.0	4,279.2	3,857.5	3,152.5	2,773.2	2,442.6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	180.1	4,906.5	3,939.8	3,239.3	2,296.1	1,721.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	142.6	3,885.2	3,930.3	2,685.4	2,685.4	1,235.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	119.3	717.9	303.6	840.8
6. Menos: Reservas para Préstamos	10.9	296.6	261.6	209.9	204.5	154.7
7. Préstamos Netos	468.8	12,774.3	11,585.3	9,585.1	7,853.8	6,084.7
8. Préstamos Brutos	479.7	13,070.9	11,846.9	9,795.0	8,058.3	6,239.4
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	6.0	163.9	160.5	112.3	98.0	95.1
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	33.3	906.9	900.0	507.8	354.9	735.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	22.3	58.6
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	0.6	15.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	8.0	216.7	132.3	n.a.	n.a.	125.2
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	28.5	777.9	986.4	1,233.0	1,312.4	1,378.6
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.3	7.6	7.0	5.5	4.5	4.3
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	140.0	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	37.4	1,017.9	1,265.8	1,238.5	1,339.2	1,566.6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	915.6	993.5	971.9
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	539.4	14,699.0	13,751.0	11,331.4	9,547.9	8,386.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	96.5	2,628.7	2,309.9	1,908.2	1,862.8	1,878.5
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.5	13.9	12.0	5.7	6.2	22.4
4. Activos Fijos	4.7	127.6	141.8	111.1	91.2	74.8
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
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.	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	6.3	170.6	160.3	109.8	105.0	136.5
11. Total Activos	647.3	17,639.8	16,375.1	13,466.2	11,613.2	10,499.1
		USD1=	USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
Tipo de Cambio		NIO27.24970	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550	NIO22.97670

n.a.: No aplicable

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

	30 jun 2015 6 Meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	61.3	1,671.7	1,155.5	1,105.7	1,263.2	1,117.5
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	230.2	6,274.2	5,813.9	5,069.2	4,786.4	4,748.6
3. Depósitos a Plazo	149.9	4,085.9	3,813.1	3,288.1	2,528.6	2,267.5
4. Total Depósitos de Clientes	441.5	12,031.8	10,782.6	9,463.0	8,578.1	8,133.6
5. Depósitos de Bancos	4.0	109.4	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	266.9	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	117.8	3,211.3	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	563.4	15,352.5	10,782.6	9,730.0	8,578.1	8,133.6
9. Obligaciones Senior a Más de un Año	n.a.	n.a.	2,811.3	1,762.3	1,275.9	881.9
10. Obligaciones Subordinadas	18.7	510.4	516.9	142.0	169.1	161.1
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	18.7	510.4	3,328.1	1,904.3	1,445.0	1,042.9
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	296.1	43.4	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	582.1	15,862.9	14,406.9	11,677.6	10,023.1	9,176.5
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
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.	98.9	84.6	75.2	64.5
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.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	36.4	30.4	27.7	21.6
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	7.6	206.8	327.1	345.5	364.9	272.5
10. Total Pasivos	589.7	16,069.7	14,869.2	12,138.1	10,491.0	9,535.2
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	57.6	1,570.2	1,505.9	1,328.1	1,122.2	800.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	163.9
6. Total Patrimonio	57.6	1,570.2	1,505.9	1,328.1	1,122.2	964.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	647.3	17,639.8	16,375.1	13,466.2	11,613.2	10,499.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	57.6	1,570.2	1,505.9	1,328.1	1,122.2	964.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1=	USD1=	USD1=	USD1=	USD1=
Tipo de Cambio		NIO27.24970	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550	NIO22.97670

n.a.: No aplicable

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Resumen Analítico

	30 jun 2015 6 Meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	11.41	11.72	11.54	11.99	13.54
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	2.34	2.31	2.00	1.83	1.96
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	10.65	10.87	10.84	11.41	11.98
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.75	2.57	2.33	2.17	2.28
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.72	8.12	8.33	8.98	9.34
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos / Activos Productivos Promedio	6.44	6.81	7.72	8.27	8.54
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	7.72	8.12	8.33	8.98	9.34
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	23.09	23.44	22.43	22.69	21.90
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	55.63	56.46	56.04	57.87	58.71
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.66	4.96	4.91	5.26	5.35
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	40.66	40.19	40.63	41.04	40.09
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.73	3.84	3.86	3.83	3.74
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	28.60	28.41	12.83	14.56	16.31
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	29.03	28.77	35.42	35.06	33.56
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.67	2.75	3.37	3.28	3.13
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.04	2.99	3.71	3.87	4.24
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	18.56	18.36	23.05	22.83	21.65
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.70	1.75	2.19	2.13	2.02
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	18.56	18.36	26.50	22.83	21.65
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	1.70	1.75	2.52	2.13	2.02
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29.34	29.69	29.28	34.88	28.76
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1.94	1.91	2.41	2.52	2.74
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.6	10.98	11.49	12.00	13.70
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	8.90	9.20	9.86	9.66	9.18
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	14.29	12.35	13.93	16.25
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8.90	9.20	9.86	9.66	9.18
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	32.01	26.21	32.87	n.a.
9. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	8.18	11.81	15.50	14.10	19.99
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	7.72	21.60	15.96	10.61	21.32
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10.33	20.95	21.55	29.15	21.17
3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.25	1.35	1.15	1.22	1.52
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.27	2.21	2.14	2.54	2.48
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	181.01	163.00	186.97	208.68	162.72
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(8.46)	(6.71)	(7.35)	(9.49)	(6.19)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.46	1.52	0.71	0.87	1.04
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.29	0.77	1.60	1.87	2.22
9. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.36	1.45	1.20	1.29	1.88
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	108.64	109.87	103.51	93.94	76.71
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	75.85	74.84	81.04	85.58	88.64

n.a.: No aplicable
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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 © 2015 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.