

Banco de Finanzas, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Emisiones

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

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación No. 09-2014 (Octubre 17, 2014)

Resumen Financiero

Banco de Finanzas, S.A.	30 jun 2014	31 dic 2013
NIO millones		
Activo Total	15,043.6	13,466.2
Patrimonio Total	1,459.2	1,328.1
Utilidad Operativa	203.2	428.9
Utilidad Neta	131.0	279.1
Utilidades Integrales	131.0	320.9
ROAA Operativo (%)	2.87	3.41
ROAE Operativo (%)	29.40	35.47
Generación Interna de Capital (%)	18.11	15.50
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	12.0	11.49

NIO: Córdoba Fuente: Banco de Finanzas

Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y Rep. Dominicana (Diciembre, 16 2013).

Analistas

Mario Hernández
+(503) 2516 6616
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 (BDF) y a sus programas de emisión se fundamentan en el potencial soporte que, en opinión de Fitch Ratings, éste 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 de su Entorno Alta: El perfil financiero de BDF está influenciado altamente por el entorno operativo de Nicaragua y, en años recientes, éste ha sido favorable para el sistema financiero; lo cual se prevé se mantenga en el corto plazo.

Desempeño Financiero Robusto: BDF mantiene un robusto desempeño financiero, soportado por un relativamente alto margen de intermediación, controlado costo por deterioro de activos. Asimismo, el desempeño del banco se encuentra en línea con el buen desempeño del sistema financiero y el actual entorno favorable. Al mes de junio de 2014, la rentabilidad por activos fue del 1.9%, cercana al promedio de los últimos tres años (2.1%).

Patrimonio Aceptable: El capital del banco es considerado razonable para cubrir los principales riesgos de su balance. Al mes de junio de 2014, el indicador de capital base según Fitch fue de 12.0%. Al respecto, el indicador se redujo en los últimos dos años producto de fuerte crecimiento de activos y posición de moneda descubierta, la cual es castigada con mayores requerimientos de activos ponderados por riesgo por la regulación local. No obstante, el indicador muestra una estabilización alrededor del 12%.

Deterioro de Cartera Bajo: El banco posee un nivel bajo de deterioro de activos crediticios a la luz de su fuerte orientación de consumo, reflejado en cartera vencida superior a 90 días que representa el 1.2% de la cartera total. En línea con el buen desempeño crediticio, los castigos y reestructuraciones se han mantenido en niveles bajos. Se prevé que la calidad crediticia se mantenga estable, en línea con la tendencia de los últimos años; no obstante, es importante señalar que las carteras en Nicaragua son especialmente sensibles a su entorno.

Estructura de Fondeo Concentrada: La alta concentración de depósitos constituye la principal debilidad del fondeo, considerando que la plaza nicaragüense es relativamente más propensa a la volatilidad de depósitos. Al mes de junio de 2014, los 20 mayores depositantes representaron el 33.6% del total. Mejoras en la diversificación del fondeo provendrían de la continua contratación de nuevas líneas de financiamiento de largo plazo y el crecimiento en la emisión de bonos.

Sensibilidad de las Calificaciones

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

Entorno Operativo

Perfil Crediticio del Banco limitado por su Entorno

La economía de Nicaragua es la más pequeña de la región y una de las menos desarrolladas del continente, con un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales que tienen el potencial de introducir volatilidad al sistema financiero. No obstante, en los últimos años, la evolución económica ha sido positiva y se ha reflejado en el buen desempeño reciente de la banca local. En este sentido, se espera que el crecimiento económico de Nicaragua sea del 4.2% para 2014, fundamentado en el crecimiento de los sectores principales de la economía (industria y agricultura). El desempleo se estima en cerca del 6.2% por parte del Fondo Monetario Internacional; mientras que la inflación interanual fue de 6.5% a septiembre de 2014.

Sistema Financiero en Desarrollo

El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en la región, con un número reducido de participantes y un mercado de capitales poco profundo. Por su parte, Fitch prevé un crecimiento del crédito cercano al 15%; sin embargo, la penetración bancaria en Nicaragua continuará baja, mientras que las concentraciones activas y pasivas continuarán altas en los bancos. En el sistema bancario operan seis entidades; las tres mayores concentran el 82.8% de los activos totales. Los niveles de capital continuarán buenos, al beneficiarse de una robusta generación interna de capital. La dolarización de los balances continuará como un riesgo importante, aunque mitigado por la predictibilidad de las variaciones en el tipo de cambio. La rentabilidad del sistema continuará por encima de sus pares en la región, soportada por un amplio margen de interés neto y bajas provisiones y costo de fondeo.

La regulación bancaria local es similar a otras en la región. Las instituciones financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras poseen una regulación adecuada de lavado de activos. Adicionalmente, todos los bancos forman parte del Fondo de Garantía de Depósitos que opera desde 2006 y que provee cobertura a todos los depósitos menores a USD10,000.

Perfil de la Empresa

Banco de Finanzas, S.A. (BDF) es una entidad bancaria domiciliada en Nicaragua, de tamaño medio respecto al sistema bancario local. BDF es la entidad líder en hipotecas del sistema, con una participación cercana al 30%; mientras que por tamaño relativo, en términos de préstamos y depósitos, ocupa el cuarto lugar con participaciones del 11.5% y 9.6%, respectivamente.

El banco posee una mezcla de negocio balanceada en los tres pilares estratégicos: cartera empresarial, consumo e hipotecas, los cuales representan 32.0%, 33.4% y 34.5%, respectivamente. El banco ha alcanzado un equilibrio de largo plazo en cuanto a los segmentos atendidos dentro de su estrategia; se prevé que el crecimiento de préstamos se mantendrá en el mismo nivel en todas las carteras. El rubro de consumo (incluye consumo, tarjetas y vehículos) es naturalmente el generador mayoritario de ingresos para el banco, cuyos ingresos superan a las aportaciones de la cartera de hipotecas y créditos comerciales combinados. La diversificación alcanzada mitiga el riesgo de la exposición a segmentos más volátiles.

El banco pertenece en un 100% 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 S.A. (Grupo ASSA). Grupo ASSA por su parte, es accionista mayoritario de Grupo BDF con una participación del 59.64%; mientras que el resto de la participación accionaria se reparte entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar y de varios inversionistas. Las subsidiarias que conforman Grupo BDF son las siguientes: BDF, Inversiones de Oriente, S.A (Desarrolladora de Viviendas en Nicaragua) y

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (14 Febrero 2014)

Ajustes y Avalúos Istmeños, S.A. (empresa domiciliada en Panamá propietaria de bienes inmuebles). BDF posee el 100% de una subsidiaria local: Inversiones de Nicaragua, S.A. (puesto de bolsa); sus aportes dentro del balance no son significativos.

Administración

La administración del banco posee un conocimiento del negocio bancario bueno; lo cual evidencia la experiencia promedio de su plana gerencial, de 6 a 7 años en sus puestos actuales y más de 12 años en promedio en banca. Asimismo, la rotación de personal clave es baja, lo que permite dar continuidad a los planes estratégicos de largo plazo; mientras que no se observa dependencia a funcionarios claves para alcanzar dichos objetivos.

El gobierno corporativo del banco ha demostrado ser efectivo en la administración del banco. La Junta Directiva (JD) está conformada por siete miembros; de los cuales, tres representan a Grupo ASSA sin poseer participación accionaria y únicamente tres poseen participación accionaria minoritaria. De los miembros representantes de ASSA en JD, uno es funcionario activo dentro del grupo mientras que los otros dos son independientes. La Junta Directiva 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.

El banco se enfoca en atender segmentos bajos y medios de la banca "al detalle" nicaragüense. El nivel bajo de bancarización de la plaza le permite crecer de manera importante en los segmentos de interés y mantener posiciones de liderazgo en hipotecas, a pesar del fuerte dominio en el sector por parte de los tres bancos más grandes.

La administración ha sido efectiva en alcanzar los objetivos estratégicos de largo plazo. En los últimos años, se centraron en alcanzar una cartera equitativa en la participación en los tres sectores. Anteriormente a la estrategia, el banco era predominantemente hipotecario; cabe señalar que la institución ha alcanzado sus metas de desempeño en los últimos años, sin sacrificar calidad crediticia o solvencia, lo cual también ha sido favorecido por el entorno económico.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo del banco es moderado. Las políticas de crédito han mostrado ser razonables para el mercado y segmento atendidos. La administración de riesgo ha mostrado ser efectiva para mantener un control razonable sobre las principales exposiciones del balance. El manejo de fondos de tesorería ha sido esencial para preservar la liquidez; aunque la entidad, en este caso, se encuentra fuertemente limitada por las pocas opciones locales de instrumentos financieros y la profundidad del mercado.

El área de administración de riesgos ha sido reforzada continuamente en los últimos años y su estructura actual permite al banco un nivel adecuado de supervisión y reporte para la toma de decisiones en las diferentes áreas operativas. El riesgo operacional muestra un buen nivel de desarrollo respecto de su tamaño relativo y a la complejidad de negocio, con automatización tecnológica y buena cobertura de los procesos operativos. De estos riesgos, un 6% es considerado de riesgo alto.

El banco ha mantenido un crecimiento de cartera alto en los últimos años, en línea con el resto del sistema bancario y apoyado en el entorno, aunque en 2014 el crecimiento se ha moderado. A junio de 2014, la cartera del banco creció un 6.4%; mientras que el sistema fue de 7.5%.

El riesgo de mercado al que se expone la entidad es alto, al igual que el resto de entidades del sistema financiero nicaragüense, debido a la alta dolarización de activos y por la posición descubierta de calce de moneda. La predictibilidad del tipo de cambio dado el mecanismo de ajuste gradual que utiliza el Banco Central de Nicaragua mitiga esta exposición de riesgo. El riesgo de tasa de interés es baja, con un 84% de la cartera pactada a tasas variables y una

estructura pasiva de bajo costo, que provee la suficiente flexibilidad para movimientos de tasas de interés.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	Jun14	2013	2012	2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.37	21.55	29.15	21.17
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.24	1.15	1.22	1.52
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	172.75	186.97	208.68	162.72
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(6.47)	(7.35)	(9.49)	(6.19)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.09	0.44	0.56	0.45

Fuente: Banco de Finanzas

El banco posee un nivel bajo de deterioro de activos crediticios a la luz de su fuerte orientación de consumo, reflejado en cartera vencida superior a 90 días que representa el 1.2% de la cartera total. En línea con el buen desempeño crediticio, los castigos y reestructuraciones se han mantenido en niveles bajos. Por su parte, la cartera se encuentra moderadamente concentrada, representando los 20 mayores deudores el 16.4% del total a junio de 2014. De manera favorable, el banco cuenta con buenas coberturas de reservas de préstamos que representan el 172.8% de la cartera vencida. Se prevé que la calidad crediticia se mantenga estable, en línea con la tendencia de los últimos años; no obstante, es importante señalar que las carteras en Nicaragua son especialmente sensibles a su entorno.

En cuanto al resto de activos productivos, casi todo el portafolio está constituido por Bonos de Pago por Indemnización (BPI), emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Lo anterior producto de las pocas opciones de inversión en el mercado local. Debido a esta concentración exclusiva en títulos valores del Estado, el portafolio de inversiones está expuesto ante eventos de estrés sistémico que pueden limitar su liquidez.

Ganancias y Rentabilidad

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	Jun14	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.20	10.83	11.41	11.98
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	58.68	56.04	57.87	58.71
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	21.11	12.83	14.56	16.31
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.87	3.41	3.28	3.13
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	3.71	3.87	4.24
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	29.40	35.47	35.06	33.56

Fuente: Banco de Finanzas

BDF mantiene un robusto desempeño financiero, soportado por un relativamente alto margen de intermediación, controlado costo por deterioro de activos. Asimismo, el desempeño del banco se encuentra en línea con el buen desempeño del sistema financiero y el actual entorno favorable. Al mes de junio de 2014, la rentabilidad por activos fue del 1.9%, cercana al promedio de los últimos tres años (2.1%). El margen de interés alto, del 8.2%, es posible gracias al bajo costo de fondos del que goza el banco producto de su mezcla pasiva. Por su parte, la generación de ingresos distintos de intereses es moderada; ésta representa cerca del 23.0% de los ingresos operativos. La diversificación de estos ingresos es baja, puesto que dichos ingresos son originados en su mayoría por la cartera crediticia.

La eficiencia de la institución es moderada, en línea con su orientación mayormente de banca minorista. Al mes de junio de 2014, los gastos operativos absorbieron el 58.7% de los ingresos brutos, comparando cerca del promedio del sistema bancario (55.3%). Adicionalmente, el costo por constitución de provisiones es bajo al absorber el 21.1% de las utilidades operativas antes de provisiones, mostrando un moderado incremento respecto de años anteriores, aunque aún considerado un nivel bajo. En opinión de Fitch, el desempeño robusto del banco deberá continuar al cierre de 2014 y 2015, sujeto al mantenimiento del entorno operativo favorable.

Capitalización y Apalancamiento

Crecimiento superior a Generación Interna de Capital

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	Jun14	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12.00	11.49	12.00	13.70
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.70	9.86	9.66	9.18
Indicador de Capital Primario Regulatorio	15.99	12.35	13.93	16.25
Generación Interna de Capital	18.11	15.50	14.10	19.99

Fuente: Banco de Finanzas

El capital del banco es considerado razonable para cubrir los principales riesgos de su balance. Al mes de junio de 2014, el indicador de capital base según Fitch fue de 12.0%. Al respecto, el indicador se redujo en los últimos dos años producto de fuerte crecimiento de activos y posición de moneda descubierta, la cual es castigada con mayores requerimientos de activos ponderados por riesgo por la regulación local. No obstante, el indicador muestra una estabilización alrededor del 12%; asimismo, el banco tiene planeado reducir gradualmente el diferencial cambiario para reducir la presión del indicador. De cumplirse con el objetivo anterior y mantener ritmo de crecimiento moderado, como el mostrado en 2014, el indicador de capital se mantendría en el rango de 11% - 12% en el mediano plazo; de lo contrario enfrentaría presiones de capital.

Fondeo y Liquidez

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	Jun14	2013	2012	2011
Préstamos / Depósitos de Clientes	97.56	103.51	93.94	76.71
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	79.67	82.03	83.85	86.80

Fuente: Banco

El fondeo de BDF proviene mayormente de los depósitos del público, que representan cerca del 80% del pasivo total. Al respecto, los depósitos del banco son en su mayoría 'al detalle', aunque se observan altas concentraciones en los mayores clientes; al mes de junio de 2014, los 20 mayores depositantes representaron el 33.6% del total. La alta concentración de depósitos constituye la principal debilidad del fondeo, considerando que la plaza nicaragüense es relativamente más propensa a la volatilidad de depósitos. Esto se evidencia en el menor peso de los depósitos a plazo respecto de depósitos a la vista a nivel del sistema bancario, en comparación con el resto de C.A.

El fondeo del banco se complementa con préstamos y líneas de créditos de entidades financieras que representan el 16.2% del total de pasivos. Los créditos han sido otorgados por 10 entidades locales e internacionales en donde destacan por importancia: Instituto Nicaraguense de Seguridad Social (INSS), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), International Finance Corporation (IFC), Commerzbank. Estos créditos incluyen dos

deudas subordinadas otorgadas por el BCIE e IFC con vencimientos en 2017 y 2022, respectivamente; la contratación de esta deuda beneficia el calce de plazos de la institución. El banco también ha incursionado recientemente en la emisión de deuda en el mercado local, colocando US\$11 millones en diferentes tramos con vencimiento a corto a mediano plazo. A pesar de que su monto aún no es significativo, la incursión en nuevas fuentes fortalece la flexibilidad financiera de la entidad.

La institución posee un buen nivel de cobertura de liquidez, en la forma de efectivo y depósitos bancarios, que cubren el 48% (Sistema: 32.4%) de los depósitos a la vista (cuentas corrientes y depósitos de ahorro). La buena liquidez de la institución mitiga los riesgos de concentración y los descalses estructurales a que está expuesta naturalmente la institución dado la cartera intensiva en financiamiento hipotecario.

Soporte

Calificación soportada por Grupo ASSA

La fuente principal de soporte, en caso de ser requerido, provendría de su accionista en última instancia: Grupo Assa. Éste es un conglomerado financiero líder en el sector asegurador panameño; cuenta también con operaciones de seguros en El Salvador, Costa Rica, Nicaragua y, próximamente, en Colombia. Al cierre de 2013, Grupo Assa mantiene activos por USD1,910.2 millones, con un capital contable de USD799.6 millones.

Tabla 1. Principales Características 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 y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor	US\$15	A definirse según serie	Patrimonial	A definirse según colocación

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Estado de Resultados

	30 jun 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2012	31 dic 2011
	6 meses USD	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO Millones)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	22.8	591.5	1,020.3	845.4	756.8	771.8
2. Otros Ingresos por Intereses	1.8	45.7	107.2	141.0	115.4	114.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	24.6	637.2	1,127.4	986.4	872.2	886.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.5	116.2	188.5	153.8	146.9	181.7
6. Otros Gastos por Intereses	1.6	41.7	72.9	56.2	45.6	53.6
7. Total Gastos por Intereses	6.1	157.9	261.5	210.0	192.6	235.3
8. Ingreso Neto por Intereses	18.5	479.4	866.0	776.4	679.6	651.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	(65.8)	(33.6)	29.5	n.a.
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.	1.0
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.	192.7	181.5	6.8	197.0
14. Otros Ingresos Operativos	5.5	143.4	123.5	80.0	154.2	27.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	5.5	143.4	250.4	227.9	190.5	225.8
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	299.6	273.8	232.2	200.1
17. Otros Gastos Operativos	14.1	365.4	326.0	307.4	278.6	297.0
18. Total Gastos Operativos	14.1	365.4	625.6	581.2	510.9	497.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.2	1.2	0.6	(2.4)	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	9.9	257.6	492.0	423.7	356.8	379.7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	2.1	54.4	39.2	39.6	24.9	290.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	23.9	22.1	33.3	2.7
23. Utilidad Operativa	7.8	203.2	428.9	362.0	298.6	87.1
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.	1.6
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	(0.7)	(18.8)	(34.3)	(30.9)	(28.1)	1.6
29. Utilidad Antes de Impuestos	7.1	184.4	394.6	331.1	270.5	90.3
30. Gastos de Impuestos	2.1	53.3	115.5	95.4	77.8	46.4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	5.0	131.0	279.1	235.7	192.7	43.9
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.	0.0	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 Integrales (OII)	n.a.	n.a.	41.9	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	5.0	131.0	320.9	235.7	192.7	43.9
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	131.0	279.1	235.7	192.7	43.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	73.1	77.5	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		25.95210	25.80000	24.12550	22.97670	21.88250

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

	31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	Cierre Fiscal USD	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO Millones)							
Activos							
A. Préstamos							
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	3,152.5	2,773.2	2,442.6	2,164.2	
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	3,239.3	2,296.1	1,721.0	1,660.1	
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	2,685.4	2,685.4	1,235.0	1,320.9	
5. Otros Préstamos	401.5	10,418.9	717.9	303.6	840.8	4.1	
6. Menos: Reservas para Préstamos	8.6	224.1	209.9	204.5	154.7	180.8	
7. Préstamos Netos	392.8	10,194.8	9,585.1	7,853.8	6,084.7	4,968.4	
8. Préstamos Brutos	401.5	10,418.9	9,795.0	8,058.3	6,239.4	5,149.2	
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	5.0	129.7	112.3	98.0	95.1	131.0	
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	35.1	911.0	507.8	354.9	735.6	0.0	
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	22.3	58.6	n.a.	
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	6.9	178.1	n.a.	n.a.	125.2	9.8	
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	36.8	953.8	1,233.0	1,312.4	1,378.6	1,286.1	
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	5.5	5.5	4.5	4.3	n.a.	
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
9. Total Títulos Valores	43.8	1,137.4	1,238.5	1,339.2	1,566.6	1,295.9	
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	915.6	993.5	971.9	n.a.	
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	471.8	12,243.3	11,331.4	9,547.9	8,386.9	6,264.3	
C. Activos No Productivos							
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	97.6	2,531.7	1,908.2	1,862.8	1,878.5	1,939.2	
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.3	8.8	5.7	6.2	22.4	33.1	
4. Activos Fijos	4.7	121.6	111.1	91.2	74.8	77.4	
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
10. Otros Activos	5.3	138.3	109.8	105.0	136.5	340.1	
11. Total Activos	579.7	15,043.6	13,466.2	11,613.2	10,499.1	8,654.0	
Tipo de Cambio		25.95210	25.80000	24.12550	22.97670	21.88250	

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

	30 jun 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	6 meses USD	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO Millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	47.2	1,223.7	1,105.7	1,263.2	1,117.5	896.4
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	229.3	5,949.6	5,069.2	4,786.4	4,748.6	3,821.5
3. Depósitos a Plazo	135.1	3,506.2	3,288.1	2,528.6	2,267.5	1,977.9
4. Total Depósitos de Clientes	411.5	10,679.5	9,463.0	8,578.1	8,133.6	6,695.8
5. Depósitos de Bancos	4.4	114.4	1,762.3	1,275.9	79.9	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	17.0	442.0	168.3	207.0	881.9	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	432.9	11,235.9	11,393.6	10,060.9	9,095.4	6,695.8
9. Obligaciones Senior a más de un Año	63.6	1,651.2	n.a.	n.a.	114.5	823.2
10. Obligaciones Subordinadas	19.9	516.9	142.0	169.1	161.1	153.4
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	83.5	2,168.0	142.0	169.1	275.6	976.5
13. Derivados	n.a.	n.a.	266.9	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	516.5	13,403.9	11,802.5	10,230.0	9,371.0	7,672.3
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	0.0	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.	84.6	75.2	64.5	n.a.
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.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	30.4	27.7	21.6	n.a.
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	7.0	180.5	220.6	158.0	78.0	166.3
10. Total Pasivos	523.4	13,584.5	12,138.1	10,491.0	9,535.2	7,838.6
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	56.2	1,459.2	1,328.1	1,122.2	800.0	694.8
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	0.0	0.0	0.0	0.0	163.9	120.7
6. Total Patrimonio	56.2	1,459.2	1,328.1	1,122.2	964.0	815.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	579.7	15,043.6	13,466.2	11,613.2	10,499.1	8,654.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	56.2	1,459.2	1,328.1	1,122.2	964.0	815.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		25.80000	25.80000	24.12550	22.97670	21.88250

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Resumen Analítico

	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	11.70	11.47	11.99	13.54	15.59
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	2.33	2.06	1.83	1.96	2.79
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	10.90	10.83	11.41	11.98	14.99
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.53	2.35	2.14	2.26	3.11
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.20	8.32	8.98	9.34	11.01
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	7.27	7.94	8.52	8.99	6.11
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	8.20	8.32	8.98	9.34	11.01
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	23.03	22.43	22.69	21.90	25.74
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	58.68	56.04	57.87	58.71	56.70
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	5.17	4.97	5.26	5.35	5.84
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	37.27	40.69	41.04	40.09	48.01
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.64	3.91	3.83	3.74	4.46
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	21.11	12.83	14.56	16.31	77.07
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	29.40	35.47	35.06	33.56	11.01
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.87	3.41	3.28	3.13	1.02
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28.93	29.28	28.81	28.76	51.39
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4.26	4.53	5.07	7.46
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	3.71	3.87	4.24	1.71
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	18.96	23.08	22.83	21.65	5.55
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.85	2.22	2.13	2.02	0.51
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	18.96	26.54	22.83	21.65	5.55
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	1.85	2.55	2.13	2.02	0.51
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2.41	2.52	2.74	0.86
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2.78	2.52	2.74	0.86
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12.0	11.49	12.00	13.70	16.02
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	9.70	9.86	9.66	9.18	9.42
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	12.35	13.93	16.25	19.17
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.70	9.86	9.66	9.18	9.42
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	26.21	32.87	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	22.79	32.87	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	18.11	15.50	14.10	19.99	5.38
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	11.71	15.96	10.61	21.32	7.30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.37	21.55	29.15	21.17	7.98
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.24	1.15	1.22	1.52	2.54
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.15	2.14	2.54	2.48	3.51
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	172.75	186.97	208.68	162.72	138.01
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(6.47)	(7.35)	(9.49)	(6.19)	(6.11)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.09	0.44	0.56	0.45	5.86
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.60	1.87	2.22	4.47
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.33	1.20	1.29	1.88	3.17
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	97.56	103.51	93.94	76.71	76.90
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	796.41	28.82	27.82	920.58	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	79.67	82.03	83.85	86.80	87.27

Fuente: BDF

Las calificaciones antes 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.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 INTERÉS, 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 © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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.