

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

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. 004-2015 (Abril 23, 2015)

Resumen Financiero

Banco de Finanzas, S.A.

NIO millones	31 dic 2014	31 dic 2013
Activo Total	16,375.1	13,466.2
Patrimonio Total	1,505.9	1,328.1
Utilidad Operativa	409.9	428.9
Utilidad Neta	261.5	279.1
Utilidades Integrales	261.5	320.9
ROAA Operativo (%)	2.75	3.41
ROAE Operativo (%)	28.77	35.47
Generación Interna de Capital (%)	11.81	15.50
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.98	11.49

NIO: Córdobas. Fuente: Banco de Finanzas

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, en años recientes, ha sido favorable para el sistema financiero, 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 y 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.

Desempeño Financiero Bueno: La rentabilidad de la institución sigue siendo buena, a pesar de la reducción moderada experimentada en el último año. El desempeño bueno del banco se explica por un margen de interés neto alto y el gasto por deterioro aún controlado. Al cierre fiscal 2014, BDF obtuvo una rentabilidad por activos de 1.8%, levemente inferior al promedio de años anteriores y al promedio del sistema bancario (2.2%).

Patrimonio Aceptable aunque Presionado: El capital del banco aún se mantiene en niveles razonables con un indicador de Capital Base según Fitch del 11%. El indicador ha experimentado una tendencia decreciente, producto del crecimiento alto de activos en los últimos años. Fitch prevé 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 Razonable: La calidad de activos del banco es buena, evidenciada en un deterioro de cartera aún bajo ante la orientación minorista del banco. A diciembre de 2014, los préstamos vencidos (mora superior a 90 días) representaron 1.4% (2013: 1.2%) de la cartera total (sistema: 1.0%; 2013: 0.9%). El incremento en mora del último año fue producto de deterioro del segmento consumo (2.2%, hipotecas: 1.5%, corporativo: 0.1%), movimiento también observado a nivel de sistema bancario.

Estructura Pasiva Concentrada: Una de las debilidades de la estructura pasiva es la concentración alta por depositantes; los 20 mayores representan 31% del total. Lo anterior cobra relevancia al considerar que la plaza nicaragüense es la más propensa al riesgo de volatilidad de depósitos. La evolución del pasivo también refleja la estrategia de mayor diversificación de fuentes de fondos, al incluir una mayor proporción 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 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 o disposición de Grupo ASSA para sustentar a la entidad, en caso de requerirlo.

Analistas

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

Marcela Galicia
+(503) 2516 6614
marcela.galicia@fitchratings.com

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 el desempeño del sistema financiero. El entorno operativo de la banca nicaragüense es uno de los más retadores de la región, lo que se evidencia 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, el desempeño económico ha sido bueno en años recientes, con crecimiento económico por encima de 4% y con proyecciones para crecer cerca de 5% en 2015, siendo la economía con mayor crecimiento de Centroamérica, después de Panamá. Lo anterior le ha permitido a la banca a 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 por encima de 20% anual y superará en más de 2 veces al del PIB 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 en 2015, con niveles de morosidad bajos alrededor de 1%, mientras que los castigos y reestructuraciones seguirán siendo poco relevantes. En el mediano plazo, conforme madurara 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

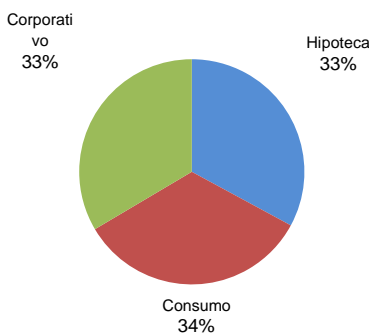
BDF es un banco de tamaño mediano dentro del sistema financiero nicaragüense. Por activos, poseía una participación de 10.5%, en diciembre de 2014, ocupando el cuarto lugar de la plaza, similar a los últimos años. Por depósitos y préstamos, la participación era de 9.2% y 12.1%, respectivamente. A pesar 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 del banco para la colocación de préstamos. Se prevé la entrada de un jugador nuevo en el sistema en 2015, enfocado al segmento corporativo, lo cual diluiría la participación por activos en el mediano plazo, aunque con poca incidencia en la franquicia de la institución.

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 principal generador de ingresos, incluso superando las contribuciones combinadas de los otros pilares. El banco prevé 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 representa una oportunidad para una venta cruzada mayor de productos y, especialmente, 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 S.A. (Grupo ASSA). Grupo ASSA, por su parte, es accionista

Composición de Cartera

Dic14



Fuente: BDF



Metodología Relacionada

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

mayoritario, mientras que el resto de la participación accionaria se reparte entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar y varios inversionistas.

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 observa 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 (JD) 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 de ASSA en la JD, uno es funcionario activo dentro del grupo, mientras que los otros dos son independientes. La JD 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, en opinión de la agencia, la administración de BDF posee la habilidad y capacidad para llevar a cabo 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 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. El crecimiento crediticio del banco ha sido alto en los últimos años, en congruencia con la evolución del sistema bancario, lo cual ha sido posible por el entorno. En 2014, el crecimiento de cartera fue de 20.9% (sistema: 18.3%), cercano al comportamiento de los últimos 4 años. Para el cierre de 2015, BDF anticipa una tasa de crecimiento de aproximadamente 15%.

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

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 mayor rezago en la región, el marco de gestión de riesgo operativo de BDF es considerado bueno y destaca por su grado alto de desarrollo respecto del tamaño de la institución y complejidad de sus procesos.

Igual que el resto de entidades del sistema financiero nicaragüense, el riesgo de mercado al que se expone BDF es alto, debido a la dolarización alta 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

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	2014	2013	2012	2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.95	21.55	29.15	21.17
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.35	1.15	1.22	1.52
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	163.00	186.97	208.68	162.72
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(6.71)	(7.35)	(9.49)	(6.19)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.52	0.44	0.56	0.45

Fuente: Banco de Finanzas

La calidad de activos del banco es buena y se refleja en un deterioro de cartera aún bajo, ante la orientación minorista del banco. El incremento en mora del último año fue producto del deterioro del segmento de consumo (2.2%, hipotecas: 1.5%, corporativo: 0.1%) y la cartera no se benefició del efecto dilución por el crecimiento alto. El incremento de mora del segmento también se observó a nivel del sistema, siendo más evidente en los bancos con mayor orientación minorista (Citibank, BDF, BAC). Según la administración, en parte, el mayor deterioro fue influenciado por desastres naturales experimentados en 2014, haciendo prever que la mora podría mejorar o al menos no presentar mayor deterioro. De manera favorable, la institución hizo un uso menor de castigos netos en 2014 y los préstamos reestructurados representaron únicamente 1.2% de la cartera total.

La concentraciones de la cartera por deudor son moderadas; los 20 mayores clientes representaron 15.5% de la cartera total. De estos préstamos, los primeros dos superan 10% del saldo de patrimonio a diciembre de 2014. Por su parte los préstamos relacionados representaron 18.7% del patrimonio, considerándose un nivel moderado. Las coberturas de la cartera son buenas, al representar 163% de la cartera deteriorada, aunque su cobertura se ha reducido por el aumento en deterioro.

Ganancias y Rentabilidad

Desempeño Bueno, aunque Limitado por Deterioro

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	2014	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.12	10.83	11.41	11.98
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	56.46	56.04	57.87	58.71
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	28.41	12.83	14.56	16.31
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.75	3.41	3.28	3.13
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	4.17	3.71	3.87	4.24
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	28.77	35.47	35.06	33.56

Fuente: Banco de Finanzas

La rentabilidad de la institución sigue siendo buena, a pesar de la reducción moderada experimentada en el último año. El desempeño bueno del banco se explica por un margen de interés neto alto y el gasto por deterioro aún controlado. Al cierre fiscal 2014, BDF obtuvo una rentabilidad por activos de 1.8%, levemente inferior al promedio de años anteriores y al promedio del sistema bancario (2.2%). La disminución de la rentabilidad es producto del aumento en el gasto por provisiones, que representó 28% de la utilidad operativa antes de provisiones, mientras que este indicador fue de 12.8% en 2013.

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.

Las perspectivas de desempeño financiero para 2015 se mantienen favorables. El control del gasto por provisiones permitiría indicadores de rentabilidad similares o levemente superiores a los actuales. 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. No obstante, la institución tiene capacidad para aumentarlo moderadamente.

Capitalización y Apalancamiento

Generación Interna de Capital Baja

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.98	11.49	12.00	13.70
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.20	9.86	9.66	9.18
Indicador de Capital Primario Regulatorio	14.29	12.35	13.93	16.25
Generación Interna de Capital	11.81	15.50	14.10	19.99

Fuente: Banco de Finanzas

El capital del banco se mantiene en niveles razonables con un indicador de Capital Base según Fitch de 11%. El indicador ha experimentado una tendencia decreciente, producto del crecimiento alto de activos en los últimos años. Fitch 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.

BDF contrato deuda subordinada en 2014 hasta por USD15 millones que permitió mejorar el indicador regulatorio de adecuación de capital (dic 2014: 14.3%). Con base en la metodología de Fitch, esta emisión de deuda subordinada no recibe crédito patrimonial, debido a sus características de redención anticipada ante eventos adversos, que eliminan su capacidad para absorber pérdidas.

Fondeo y Liquidez

Banco de Finanzas, S.A.

(%)	2014	2013	2012	2011
Préstamos / Depósitos de Clientes	109.87	103.51	93.94	76.71
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	74.84	82.03	83.85	86.80

Fuente: Banco

El fondeo del banco es provisto principalmente por depósitos del público, que representan 74.8% del pasivo. En 2014, se evidenció un cambio en 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 pasiva de mayor diversificación de fuentes de fondos. El fondeo de instituciones financieras es provisto por 10 entidades, entre las que destacan multilaterales y el Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS).

Una de las debilidades de la estructura pasiva es la concentración alta por depositantes, los 20 mayores representan 31% del total. Lo anterior cobra relevancia al considerar que la plaza nicaragüense es la más propensa al riesgo de volatilidad de depósitos. No obstante, la institución posee un buen nivel de cobertura de liquidez en la forma de efectivo y depósitos bancarios, que cubren 46.1% (sistema: 43.4%) de los depósitos a la vista (cuentas corrientes y depósitos de ahorro). En opinión de Fitch, esto mitiga los riesgos de concentración y los descalces 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; 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 USD2,042 millones, con un capital contable de USD800 millones.

Principales Características de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Fuente: BDF	Papel Comercial y Bonos	Dólares y/o su equivalente en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor	USD15	Definida según serie	Patrimonial	A definirse según colocación

Banco de Finanzas, S.A.

Estado de Resultados

(NIO Millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	USD millones					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	47.2	1,256.3	1,020.3	845.4	756.8	771.8
2. Otros Ingresos por Intereses	3.2	86.4	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	50.5	1,342.7	1,127.4	986.4	872.2	886.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	9.2	245.7	188.5	153.8	146.9	181.7
6. Otros Gastos por Intereses	3.5	93.6	72.9	56.2	45.6	53.6
7. Total Gastos por Intereses	12.8	339.3	261.5	210.0	192.6	235.3
8. Ingreso Neto por Intereses	37.7	1,003.4	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	8.9	238.0	192.7	181.5	6.8	197.0
14. Otros Ingresos Operativos	2.6	69.3	123.5	80.0	154.2	27.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	11.6	307.2	250.4	227.9	190.5	225.8
16. Gastos de Personal	13.8	365.9	299.6	273.8	232.2	200.1
17. Otros Gastos Operativos	14.1	374.1	326.0	307.4	278.6	297.0
18. Total Gastos Operativos	27.8	740.0	625.6	581.2	510.9	497.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.1	1.8	1.2	0.6	(2.4)	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	21.5	572.5	492.0	423.7	356.8	379.7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	6.1	162.6	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	15.4	409.9	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	(1.4)	(37.9)	(34.3)	(30.9)	(28.1)	1.6
29. Utilidad Antes de Impuestos	14.0	372.0	394.6	331.1	270.5	90.3
30. Gastos de Impuestos	4.2	110.4	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	9.8	261.5	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	9.8	261.5	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	9.8	261.5	279.1	235.7	192.7	43.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	3.1	83.7	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	NIO1=USD26.59840		NIO1=USD 25.80000	NIO1=USD 24.12550	NIO1=USD 22.97670	NIO1=USD 21.88250

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

(NIO Millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal USD millones	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	6 meses USD
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	145.0	3,857.5	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	148.1	3,939.8	3,239.3	2,296.1	1,721.0	1,660.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	147.8	3,930.3	2,685.4	2,685.4	1,235.0	1,320.9
5. Otros Préstamos	4.5	119.3	717.9	303.6	840.8	4.1
6. Menos: Reservas para Préstamos	9.8	261.6	209.9	204.5	154.7	180.8
7. Préstamos Netos	435.6	11,585.3	9,585.1	7,853.8	6,084.7	4,968.4
8. Préstamos Brutos	445.4	11,846.9	9,795.0	8,058.3	6,239.4	5,149.2
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	6.0	160.5	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	33.8	900.0	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	5.0	132.3	n.a.	n.a.	125.2	9.8
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	37.1	986.4	1,233.0	1,312.4	1,378.6	1,286.1
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.3	7.0	5.5	4.5	4.3	n.a.
8. Otros Títulos Valores	5.3	140.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	47.6	1,265.8	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	517.0	13,751.0	11,331.4	9,547.9	8,386.9	6,264.3
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	86.8	2,309.9	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	0.5	12.0	5.7	6.2	22.4	33.1
4. Activos Fijos	5.3	141.8	111.1	91.2	74.8	77.4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	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	n.a.	n.a.	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	6.0	160.3	109.8	105.0	136.5	340.1
11. Total Activos	615.6	16,375.1	13,466.2	11,613.2	10,499.1	8,654.0
Tipo de Cambio	NIO1=USD 26.59840		NIO1=USD 25.80000	NIO1=USD 24.12550	NIO1=USD 22.97670	NIO1=USD 21.88250

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Cierre Fiscal USD millones	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO Millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	43.4	1,155.5	1,105.7	1,263.2	1,117.5	896.4
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	218.6	5,813.9	5,069.2	4,786.4	4,748.6	3,821.5
3. Depósitos a Plazo	143.4	3,813.1	3,288.1	2,528.6	2,267.5	1,977.9
4. Total Depósitos de Clientes	405.4	10,782.6	9,463.0	8,578.1	8,133.6	6,695.8
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	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	0.0	0.0	168.3	207.0	881.9	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	405.4	10,782.6	11,393.6	10,060.9	9,095.4	6,695.8
9. Obligaciones Senior a más de un Año	105.7	2,811.3	n.a.	n.a.	114.5	823.2
10. Obligaciones Subordinadas	19.4	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	125.1	3,328.1	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	11.1	296.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	541.6	14,406.9	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	3.7	98.9	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	1.4	36.4	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	12.3	327.1	220.6	158.0	78.0	166.3
10. Total Pasivos	559.0	14,869.2	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	56.6	1,505.9	1,328.1	1,122.2	800.0	694.8
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	0.0	0.0	163.9	120.7
6. Total Patrimonio	56.6	1,505.9	1,328.1	1,122.2	964.0	815.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	615.6	16,375.1	13,466.2	11,613.2	10,499.1	8,654.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	56.6	1,505.9	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	NIO1=USD 26.59840		NIO1=USD 25.80000	NIO1=USD 24.12550	NIO1=USD 22.97670	NIO1=USD 21.88250

Fuente: BDF

Banco de Finanzas, S.A.

Resumen Analítico

	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	11.72	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	10.87	10.83	11.41	11.98	14.99
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.57	2.35	2.14	2.26	3.11
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.12	8.32	8.98	9.34	11.01
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	6.81	7.94	8.52	8.99	6.11
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	8.12	8.32	8.98	9.34	11.01
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	23.44	22.43	22.69	21.90	25.74
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	56.46	56.04	57.87	58.71	56.70
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.96	4.97	5.26	5.35	5.84
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	40.19	40.69	41.04	40.09	48.01
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.84	3.91	3.83	3.74	4.46
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	28.41	12.83	14.56	16.31	77.07
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	28.77	35.47	35.06	33.56	11.01
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.75	3.41	3.28	3.13	1.02
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29.69	29.28	28.81	28.76	51.39
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4.17	4.26	4.53	5.07	7.46
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2.99	3.71	3.87	4.24	1.71
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	18.36	23.08	22.83	21.65	5.55
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.75	2.22	2.13	2.02	0.51
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	18.36	26.54	22.83	21.65	5.55
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	1.75	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	1.91	2.41	2.52	2.74	0.86
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1.91	2.78	2.52	2.74	0.86
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.98	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	9.20	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	14.29	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	9.20	9.86	9.66	9.18	9.42
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	32.01	26.21	32.87	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	32.01	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	11.81	15.50	14.10	19.99	5.38
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	21.60	15.96	10.61	21.32	7.30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	20.95	21.55	29.15	21.17	7.98
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.35	1.15	1.22	1.52	2.54
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.21	2.14	2.54	2.48	3.51
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	163.00	186.97	208.68	162.72	138.01
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(6.71)	(7.35)	(9.49)	(6.19)	(6.11)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.52	0.44	0.56	0.45	5.86
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.77	1.60	1.87	2.22	4.47
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.45	1.20	1.29	1.88	3.17
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	109.87	103.51	93.94	76.71	76.90
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	28.82	27.82	920.58	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo (excluyendo Derivados)	74.84	82.03	83.85	86.80	87.27

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.