

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Coloca en Observación Negativa la Calificación de BDF tras Anuncio de Vinculación con BANPRO

Central America Nicaragua Fri 07 Jun, 2024 - 17:33 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 07 Jun 2024: Fitch Ratings colocó en Observación Negativa (ON) la calificación nacional de largo plazo 'AA+(nic)' de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y de los títulos estandarizados de renta fija. Esto debido al anuncio reciente de vincular BDF con Banco de la Producción, S.A. (BANPRO) bajo una nueva sociedad tenedora, propiedad de Promerica Financial Corporation (PFC) y de Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA). Al mismo tiempo, la agencia afirmó la calificación nacional de corto plazo de BDF en 'F1+(nic)'.

La ON refleja las posibles implicaciones en la capacidad y propensión de soporte que implica el cambio de accionista en última instancia. Las calificaciones de BDF continuarían derivadas del soporte de su accionista mayoritario, sin embargo, la capacidad de soporte de PFC es menor a la de su accionista actual, Grupo ASSA, como se refleja en su calificación internacional de 'BBB-' con Perspectiva Estable, en comparación con la calificación de PFC de 'B+' con Perspectiva Estable.

Actualmente, Grupo ASSA posee el 79.4% del capital accionario de BDF. Una vez se concrete la transacción, prevista para el tercer trimestre de 2024, su participación bajaría a cerca de 8.5% del capital accionario de la nueva sociedad tenedora. Por otro lado, PFC alcanzaría aproximadamente el 89.2% de dicha sociedad, mientras que la porción restante sería propiedad de accionistas individuales.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad: En su evaluación de soporte, Fitch considera con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad, los cuales quedan reflejados en el techo país de Nicaragua de 'B+'. Estos riesgos podrían limitar la capacidad de Grupo ASSA para proporcionar soporte, así como la capacidad de BDF para utilizarlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia relativa de Grupo ASSA respecto al soberano y techo país de Nicaragua es suficiente para llevar las calificaciones nacionales de BDF a su nivel actual.

Importancia Estratégica: Las calificaciones de BDF incorporan la opinión sobre la importancia del negocio bancario y de intermediación financiera de la filial en Nicaragua para su accionista actual. La operación de BDF contribuye a la estrategia regional ya que proporciona un complemento relevante a las operaciones del grupo y permite ampliar su presencia en la región. Fitch considera que la importancia estratégica de la subsidiaria continuaría ponderando de manera alta para su nuevo accionista, dado que permitiría a PFC ampliar la diversificación de sus ingresos y riesgos.

Calidad de Activos y Resultados Estables: La calidad de la cartera de BDF muestra una tendencia de estabilización. Fitch estima que la entidad podría sostener niveles de mora superior a 90 días cercanos a 1.5%, con coberturas de reservas superiores a 150% de los préstamos vencidos. Esa tendencia ha sido impulsada principalmente por el dinamismo de su portafolio minorista y por una gestión adecuada de los riesgos asociados a su modelo de negocio. El banco logró mantener resultados estables, reflejando un promedio de cuatro años de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.7%. La gestión eficiente del margen de interés neto (MIN), que se mantiene en promedio superior a 7%, permitió hacer frente al gasto en provisiones adicionales generados por el deterioro inesperado de un mayor deudor.

Fitch considera que, ante un entorno favorable, el dinamismo de la cartera de crédito de BDF, junto a los controles de riesgo adecuado, le permitirán mantener indicadores de calidad de activos y rentabilidad similares a los reflejados al cierre de 2023.

Capital y Liquidez Razonables: A diciembre de 2023, el indicador de capital base según Fitch sobre APR se contrajo a 13.2% desde 14.5% en 2022 en gran parte debido al crecimiento de la cartera de préstamos. Fitch anticipa que el indicador de capital base

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

los riesgos de solvencia y liquidez son mitigados, en parte, por el soporte potencial de su accionista último.

Deuda: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de los títulos estandarizados de renta fija de BDF están alineadas con las calificaciones de riesgo del banco. La agencia opina que la probabilidad de incumplimiento para las emisiones es la misma que la de la entidad, dada la ausencia de subordinación y garantías específicas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--Fitch resolverá la ON de BDF una vez que se haya concretado la transacción de vinculación de las operaciones de BDF y BANPRO bajo un *holding* nuevo en el que la participación de Grupo Promerica será mayoritaria. Por lo anterior, el cambio en el origen del soporte de BDF podría presionar a la baja las calificaciones nacionales de largo plazo de BDF y de la deuda sénior en un *notch*;

--una baja en las calificaciones nacionales de BDF y de la deuda sénior podría ser el resultado de la evaluación menor de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de soporte de Grupo ASSA.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--Fitch podría remover la ON y afirmar las calificaciones nacionales de largo plazo de BDF y de la deuda sénior si la percepción sobre la capacidad y/o propensión de soporte no varía con el cambio de accionista una vez que se haya concretado la transacción de vinculación;

--un cambio positivo en las calificaciones de su accionista último podría conllevar una acción similar en las calificaciones del banco.

PARTICIPACIÓN

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se calificaron como intangibles y se dedujeron del patrimonio para reflejar su capacidad baja de absorción y para calcular el capital base según Fitch.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - NICARAGUA

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco de Finanzas, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 6/junio/ 2024

NÚMERO DE SESIÓN: NIC_2024_7

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

--Calificación nacional de largo plazo 'AA+(nic)', Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo 'F1+(nic)';

--Calificación nacional de largo plazo de los Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'AA+(nic)';

--Calificación nacional de corto plazo de los Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1+(nic)";

DETALLE DE EMISIONES:

--Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija;

--Tipo: Papel comercial y bonos;

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--Monto: USD50 millones;

--Número de inscripción: 0401 y resolución: 0413 del 12 de septiembre de 2016.

--Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija;

--Tipo: Papel comercial y bonos;

--Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor;

--Plazo: Definido según serie;

--Monto: USD50 millones;

--Número de inscripción: 0457, resolución 0500 del 2 de junio de 2023.

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.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Banco de Finanzas, S.A.	ENac LP	AA+
	AA+(nic) Rating Watch Negative	(nic) Rating Outlook Stable
	Calificación en Observación	
	ENac CP	F1+(nic)
	F1+(nic)	Afirmada

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

senior unsecured

ENac LP

AA+(nic)

AA+(nic) Rating Watch Negative

Calificación en Observación

senior unsecured

ENac CP

F1+(nic)

Afirmada

F1+(nic)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Nadia Calvo**

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Alvaro Castro

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6615

alvaro.castro@fitchratings.com

Marcela Galicia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6616

marcela.galicia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Fitch Ratings**

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco de Finanzas, S.A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No 1060/2009 del Parlamento Europeo y

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y bases de con-

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.



Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].