

# FitchRatings

Fitch Centroamérica, S.A.  
T (503) 2516 6600 F (503) 2516 66 50  
Edificio Plaza Cristal 3er Nivel, 79Av. Sur y Calle Cuscallán  
San Salvador, El Salvador

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.  
T (506) 2296 9182 / 2296-9454 F (506) 2296 88 95  
Apartado 10828-1000  
San José, Costa Rica

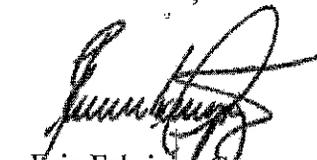
05 de marzo de 2018  
FITCHCA NI-08-2018

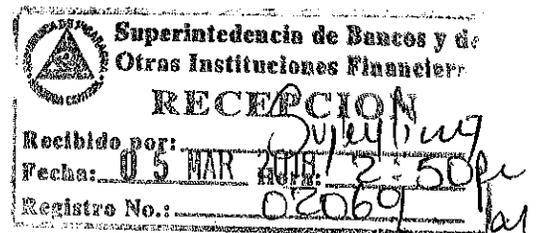
Doctor  
**VICTOR M. URCUYO V.**  
Superintendente  
**Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras**  
Managua, Nicaragua

Estimada Doctor Urcuyo:

En cumplimiento a la NORMA SOBRE SOCIEDADES CALIFICADORAS DE RIESGO, Resolución No. CD-SIBOIF-464-1ENE30-2017, de manera atenta me permito remitir el reporte y el documento que sustenta las calificaciones nacionales de riesgo de **Banco de Finanzas, S.A.** según consta en sesión ordinaria No. 006-2018 del Comité de Calificación de Riesgo de **Fitch Centroamerica, S.A.**, de fecha 22 de febrero de 2018.

Atentamente,

  
Eric Fabricio Campos Bolaños  
Director Ejecutivo



C.C. Gerardo Arguello Leiva – Bolsa de Valores de Nicaragua

# Banco de Finanzas, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

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

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

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

### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

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

(NIO millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total	24,108	21,802
Patrimonio Total	2,172	2,038
Utilidad Operativa	389	584
Utilidad Neta	246	378
ROAA Operativo (%)	2.60	3.16
ROAE Operativo (%)	24.43	30.65
Generación Interna de Capital (%)	15.17	12.92
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.40	10.35
Indicador de Capital Regulatorio	12.66	12.85

Fuente: Estados financieros de BDF.

### Informe Relacionado

Fitch: Nicaraguan Banking System - Good Performance Despite Lower Growth (Enero 23, 2018).

### Analistas

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
nadia.calvo@fitchratings.com

José Berríos  
+503 2516 6612  
jose.berrios@fitchratings.com

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de su Accionista:** Las calificaciones otorgadas al Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y a sus programas de emisión se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA), en caso de requerirlo. El grupo es un *holding* financiero regional con una franquicia robusta dentro del sector asegurador panameño. Además, desarrolla actividades bancarias, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios en Centroamérica y Colombia.

**Importancia Estratégica:** La agencia opina que el rol fundamental que tanto BDF como las diferentes filiales tienen para el grupo se basa en la importancia estratégica para el desarrollo de su franquicia y su expansión en Centroamérica. El grupo mantiene una integración operativa y financiera alta con sus filiales; además, define una estrategia y cultura corporativa uniforme para el grupo.

**Riesgo de Reputación Alto:** Un incumplimiento por parte de BDF tendría implicaciones negativas para el grupo y otras empresas relacionadas, debido a que las operaciones de BDF se sitúan en un área geográficamente próxima a las demás filiales y atiende segmentos de mercado relacionados con las operaciones de otras subsidiarias.

**Franquicia Moderada:** Fitch considera que la importancia estratégica se basa además en el tamaño de la subsidiaria, ya que BDF representó aproximadamente 28% de los activos totales de Grupo ASSA a septiembre de 2017. Por otra parte, la integración de BDF con el grupo se refleja en la existencia de sinergias operativas y administrativas.

**Apetito de Riesgo Moderado:** A septiembre de 2017, el deterioro de la cartera de préstamos era razonable de 1.21% (2016: 1.3%), considerando su orientación hacia el sector minorista. BDF mantiene coberturas de reservas adecuadas para créditos vencidos, aunque está por debajo del promedio del sistema financiero. A la misma fecha, el crecimiento en las provisiones para préstamos afectó sus utilidades operativas, presionando el indicador de ROAA que resultó inferior a sus pares.

**Capital y Fondeo Presionados:** El fondeo del banco se basa principalmente en los depósitos del público que, si bien están creciendo, lo hacen a un ritmo menor que los préstamos, manteniendo el mismo comportamiento que el sistema financiero local. Por otra parte, su capitalización es estable aunque menor que la de sus pares con un indicador de Capital Base según Fitch de 10.4%. Los cambios recientes en la normativa junto a los niveles actuales de capital regulatorio (12.7%) podrían limitar la distribución de dividendos.

### Sensibilidad de las Calificaciones

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

### Presentación de Estados Financieros

Para el presente Informe se utilizaron los estados financieros auditados de cierre de los ejercicios 2013, 2014, 2015, 2016, auditados por la firma KPMG, y estados financieros internos a septiembre de 2017 e información adicional provista por Banco de Finanzas S.A.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras, emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboiif). Este constituye una base aceptada de contabilidad, distinta a los principios de contabilidad que generalmente son aceptados en Nicaragua y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Entorno Operativo

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

El desempeño macroeconómico de Nicaragua es robusto y, en el período 2012–2016, tuvo un crecimiento promedio de 5.2%, el segundo mayor de Centroamérica. Sin embargo, Fitch considera que este comportamiento se moderará hacia 4.5% entre 2018 y 2019, a raíz de un dinamismo menor por el acuerdo de cooperación energética Petrocaribe, impulsado por Venezuela. Asimismo, el sistema cambiario de devaluación programada, utilizado por el banco central, brinda estabilidad y sostiene las expectativas de inflación, aunque reduce la flexibilidad monetaria y la capacidad de responder ante eventos externos.

El mercado financiero de Nicaragua es el de menor tamaño y uno de los menos desarrollados en la región centroamericana, con penetración bancaria baja y un mercado de capitales poco profundo. El sistema bancario se conforma de siete bancos con activos totales de USD7,479 millones a diciembre de 2017, con preferencia alta por el mercado de préstamos en dólares estadounidenses, dada la estabilidad cambiaria. Por otra parte, el crecimiento y el desempeño de los bancos se han beneficiado del dinamismo de la economía nicaragüense. Entre 2014 y 2017, la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 17.6% y Fitch estima que su crecimiento en 2018 sería inferior a 15%, dadas las expectativas de crecimiento económico menor del país.

La calidad de la cartera del sistema bancario es buena, con niveles de morosidad destacables, aunque aún con retos asociados a la dolarización elevada de las carteras y al descalce de plazos; este último, producido por otorgar préstamos de mediano y largo plazo, financiados mayoritariamente con depósitos a la vista. A diciembre de 2017, los préstamos vencidos representaron 1% del total, similar al promedio de los últimos 5 años. Fitch anticipa incrementos leves en la morosidad, debido a la ralentización del crecimiento y moderación de la expansión crediticia; no obstante, espera que se mantenga por debajo de 1.5% del total de préstamos. La rentabilidad del sistema bancario continuará siendo buena en 2018. Los retornos operativos podrían disminuir levemente debido a la nueva normativa de provisiones; sin embargo, se mantendrán superiores a 3% de los activos ponderados por riesgo. Asimismo, la rentabilidad permanecerá basada en ingresos altos de préstamos y costos bajos de fondeo.

En opinión de Fitch, la regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, además de que posee un marco regulatorio adecuado. Destacan los cambios recientes en las normativas de requerimientos regulatorios de capital, los cuales representan una aproximación hacia Basilea III y su objetivo es fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las entidades financieras. La aprobación reciente del marco contable con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el cual deberá adoptarse a partir de 2019, no tendrá impacto en la operatividad de los bancos nicaragüenses.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Banco (Enero 9, 2017).  
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

### Perfil de la Empresa

BDF inició sus operaciones en 1992 orientándose principalmente al segmento de consumo y pequeños negocios. A finales de 2006, fue adquirido por Grupo ASSA, grupo financiero regional

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

El banco es una entidad de tamaño mediano en Nicaragua y mantiene el liderazgo en el segmento de vivienda con una participación de 28.8%, a septiembre 2017, que la posiciona en capacidad de definir precios pero dentro de un mercado que se encuentra altamente concentrado. A esa misma fecha, ocupaba la cuarta posición dentro del sistema bancario nicaragüense, con participaciones de mercado por activos y pasivos de 10.5% y 10.7%, respectivamente.

Su modelo de negocio es el de un banco universal con una fuerte orientación hacia el segmento minorista (vivienda y consumo), el cual representó dos tercios de la cartera crediticia, a septiembre 2017. Los sectores principales hacia los que está orientado el negocio se distribuyen equitativamente entre comercial, consumo y vivienda.

Para BDF, el margen de intereses, generado por su cartera de préstamos, es su fuente principal de ingresos. Representa un promedio de 72% de los ingresos operativos desde 2013, aunque con tendencia decreciente producto de un fondeo que proviene principalmente de depósitos del público y con tendencia a encarecerse producto de las condiciones del mercado local.

La estructura organizacional de la institución es simple, sigue el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre las calificaciones. BDF es propiedad de Grupo BDF, S.A. domiciliado en Panamá. Grupo ASSA es accionista mayoritario de Grupo BDF con una participación accionaria de 59.60% y el resto de las acciones se reparte entre inversionistas privados e institucionales.

## **Administración y Estrategia**

### *Integración Alta con el Grupo*

Grupo ASSA mantiene una cultura corporativa similar para sus filiales y define objetivos generales comunes para todo el grupo. El banco cumple con el estándar estratégico definido por su accionista, que da seguimiento cercano al desempeño de sus subsidiarias en el extranjero; sin embargo, la entidad mantiene cierta independencia a nivel de los objetivos particulares.

La junta directiva (JD) de BDF está formada por siete miembros propietarios, de los cuales tres representan a Grupo ASSA. Cuentan con la participación de un miembro independiente, lo que está por debajo de las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región. En los diversos comités de gobernanza participan directores de la JD, lo que favorece la transferencia de conocimiento, la estandarización de las estrategias y el buen desempeño de la gestión comercial y financiera. Los préstamos con partes relacionadas se mantienen moderados, representando 17% del patrimonio del banco y 2% de la cartera total, a septiembre de 2017.

Los objetivos estratégicos están diseñados claramente, reflejan metas comerciales y financieras sostenibles en el mediano plazo y son consistentes con las directrices generales de Grupo ASSA. Para 2018, BDF proyecta mejorar sus niveles de rentabilidad centrándose en el crecimiento moderado de su cartera de préstamos repartido casi equitativamente en los diferentes segmentos. El banco prevé mantener la mezcla de negocio actual, con participación en el segmento de vivienda, suficiente para sostener una participación de mercado alrededor de 30% y conservar su liderazgo.

Por el lado pasivo, BDF planea mantener la diversificación de su fondeo, conservando como principal componente los depósitos de clientes, con un crecimiento proyectado para 2018 de 8%. Por otra parte, la entidad planea incrementar sus obligaciones con instituciones financieras (locales e internacionales), obligaciones subordinadas y bonos en 13%.

En opinión de Fitch, BDF ha demostrado una capacidad adecuada de para cumplir con sus metas de crecimiento. La agencia considera que la posición ventajosa que la entidad mantiene en el segmento hipotecario, junto a la capacidad del equipo de ejecutivo, ha permitido que BDF cierre el año 2017 con cumplimiento total de sus planes operativos. No obstante, la compresión del sistema financiero y la competencia mayor en el resto de segmentos podría contrarrestar este efecto, dificultando el cumplimiento de las metas establecidas para el próximo año.

### Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de BDF es moderado en comparación con sus pares y acorde con el de su grupo financiero. El banco cuenta con políticas de otorgamiento robustas y diferenciadas de acuerdo con el tipo de producto, lo que ha definido niveles de morosidad adecuada pero influida por su inclinación hacia el segmento minorista. Los procesos de análisis de crédito y de otorgamiento siguen el estándar de una entidad de banca universal, están bien estructurados, se apoyan en modelos de *scoring* y en los niveles de aprobación definidos dependiendo de los montos solicitados.

Sus inversiones en valores representan 5% del total de activos. BDF maneja un límite de colocación de 8 veces (x) la base de cálculo de capital y mantienen en promedio una estructura de 70/30 entre inversiones mantenidas al vencimiento y disponibles para la venta, esencialmente para responder a requerimientos de liquidez.

La gestión integral del riesgo es llevada a cabo por la Gerencia de Riesgos. Los controles de riesgo están basados en la normativa local e incluyen herramientas internas para el monitoreo de diversos indicadores del perfil crediticio de los clientes. Los niveles de tolerancia definidos son aprobados por la JD y monitoreados en los comités cada dos meses. La administración de riesgo operativo es buena, sigue las directrices y requisitos regulatorios locales y sus controles cuentan con un grado de desarrollo tecnológico alto. En opinión de la agencia, los controles de riesgo son apropiados para la escala y complejidad de las operaciones, y presentan espacio de mejora en cuanto al establecimiento de límites y planes de acción en caso que los límites establecidos sean alcanzados.

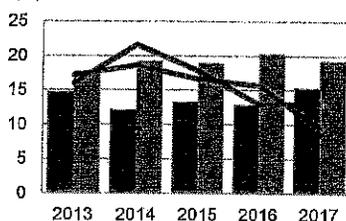
Por otra parte, mientras que en promedio el sistema ha mantenido el crecimiento de sus activos por debajo de la generación interna de capital, BDF refleja lo contrario, a excepción del último cierre. A diciembre de 2017, los activos crecieron a un ritmo muy similar al año anterior (13.1%) y fue superado por una generación de capital que mantiene una tendencia leve al alza. En opinión de Fitch, el crecimiento proyectado se mantiene acorde con lo observado a la fecha y está dentro de la capacidad patrimonial y los recursos de financiamiento disponibles de la compañía.

BDF tiene una exposición alta al riesgo de mercado, principalmente por su sensibilidad a cambios en la tasa de interés. El banco reduce su exposición a variaciones imprevistas en el mercado, con las tasas variables a las que está colocada la cartera, estas pueden modificarse a discreción de la entidad. El margen de interés neto (MIN) de BDF mantiene una tendencia decreciente, lo que refleja una efectividad limitada de estos ajustes; sin embargo, se encuentra por encima de sus pares. La entidad mide su exposición al riesgo a través del calce de activos y pasivos sensibles a tasa de interés. A septiembre de 2017, el margen financiero en riesgo representó 3.12% de su patrimonio, cuando el límite máximo establecido es de 10%.

BDF está expuesta a un riesgo cambiario alto. Históricamente, la entidad ha manejado una posición larga en moneda extranjera, que a septiembre 2017, representó 100% de su patrimonio. Los ingresos netos por ajustes monetarios contribuyeron en 30% a la utilidad neta de ese período y representaron 4.2% del patrimonio. La estabilidad cambiaria es un mitigante, dado que le permite anticiparse a las devaluaciones programadas utilizadas por el Banco Central de Nicaragua. Por

### Crecimiento

■ Generación Interna de Capital BDF  
 ■ Generación Interna de Capital Sistema  
 — Crecimiento de los Activos de BDF  
 — Crecimiento de los Activos del Sistema (%)



Fuente: BDF y Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Silboif).

otra parte, la exposición de BDF a variaciones de precio de sus inversiones es poco incidente debido a la poca relevancia de las mismas en el balance general de la entidad.

### Perfil Financiero Calidad de Activos

A diciembre de 2017, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta de BDF presentó un nivel razonable de 1.21% (2016: 1.3%) considerando su orientación mayor hacia el sector minorista. Si bien, los préstamos deteriorados continúan creciendo, se ven diluidos en una cartera de tamaño mayor. Este indicador de préstamos con mora mayor a 90 días se mantiene por encima del sistema financiero local (promedio cercano a 1% en los últimos 4 años).

A septiembre de 2017, el crecimiento de los créditos, ha sido el menor reportado por la entidad en los últimos años; sin embargo, está muy alineado con el observado en sus pares (8.2% frente a 8.4% del sistema financiero). Las reservas para préstamos deteriorados de 154% son inferiores al promedio del sistema financiero, y aunque el nivel es adecuado continúan con tendencia leve de disminución, producto del deterioro de la cartera de consumo principalmente. A septiembre de 2017, los 20 mayores deudores concentraron 15% de la cartera (1.3x el Capital Base según Fitch).

La agencia espera que los indicadores de calidad crediticia se mantengan alineados con los pares. No obstante, los controles de riesgo, los análisis por tramos de mora temprana (más de 30 días) y mayor a 90 días, y las políticas castigos y recuperaciones son fundamentales para anticipar síntomas de deterioro y mantener la calidad crediticia.

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

### Ganancias y Rentabilidad

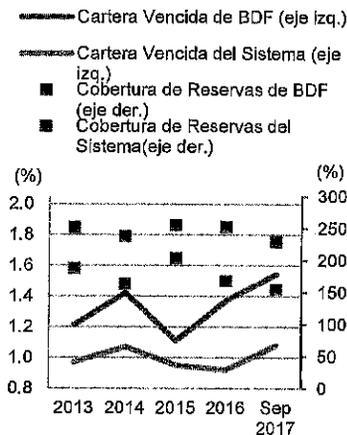
Las operaciones de BDF se ven favorecidas por un costo bajo de los fondos y un crecimiento continuo. El MIN sigue beneficiándose de la orientación minorista de su cartera y se mantiene en promedio superior a 7%, lo que es favorable frente al promedio del sector de 6.8%. Sin embargo, la rentabilidad de BDF disminuyó en septiembre 2017, debido al incremento del gasto en provisiones por el deterioro en la cartera. Las provisiones para préstamos a esa fecha consumieron 40.9% de las utilidades operativas (frente un promedio de 23.7% en los 4 años anteriores), por lo que la rentabilidad operativa del banco permaneció inferior al promedio del sistema.

Fitch considera que el crecimiento crediticio de BDF en los segmentos que atiende y los avances en control de calidad de cartera son favorables a la mejora de la rentabilidad. Sin embargo, este crecimiento expone al banco a un mayor deterioro de su cartera, al mismo tiempo que mantiene desafíos en materia de control de costos financieros que afectan su utilidad operativa.

### Capitalización y Apalancamiento

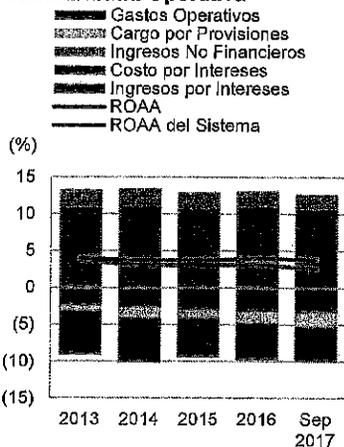
BDF mantiene indicadores de capital estables, el crecimiento de los activos, principalmente de la cartera de préstamos, ha superado la generación interna de capital, con excepción de septiembre de 2017. A esa fecha, su indicador de Capital Base según Fitch fue de 10.4%, y su indicador de capital regulatorio de 12.7% era inferior al promedio del sistema de 13.9%. Aunque el pago de dividendos no ha afectado sus niveles patrimoniales en años anteriores, los cambios recientes en la normativa podrían limitar la distribución de los mismos.

### Cartera Vencida y Cobertura



Fuente: BDF y Sibof.

### Rentabilidad Operativa



Fuente: BDF y Sibof.

Fitch considera que los indicadores de capital permanecerán bajo presión en un futuro cercano debido al crecimiento proyectado de la cartera y a una rentabilidad decreciente. Sin embargo, la generación interna de capital debería ser suficiente para sostener una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, considerando que el crecimiento proyectado de cartera será moderado. Por otra parte, la capacidad y propensión de Grupo ASSA para brindar soporte en forma de capital fresco son fuertes, por lo que el patrimonio del banco se mantendría en los niveles actuales.

### Fondeo y Liquidez

BDF financia sus actividades con depósitos del público principalmente. A septiembre de 2017, estos participaron en 64% del total de fondeo. Para esa fecha, los préstamos representaron 136.8% de los depósitos, una proporción alta, que es superior a lo observado en el sistema financiero y que además, mantiene una tendencia creciente. La concentración en los depósitos es elevada; a septiembre de 2017, los 20 mayores depositantes constituían 27.5% del total captado. De forma favorable, la estabilidad de los mismos mitiga el riesgo. En opinión de Fitch, el proyecto de la entidad de ampliar la base de depositantes es un reto en un entorno comprimido, pero le permitiría reducir el nivel de concentración.

Adicional a los depósitos, el fondeo se complementa con líneas de crédito, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales. Aun cuando pertenece a Grupo ASSA, BDF es responsable de negociar sus propios recursos. A medida que el banco ha ido ganando experiencia ha logrado negociar mejores contratos a tasas más competitivas y condiciones más favorables. Fitch considera que la suavización de las condiciones puede favorecer el costo de fondeo e incidir a mediano plazo en la mejora de los resultados.

Al 30 de septiembre de 2017, la mayor parte de los activos líquidos consistían en efectivo y depósitos bancarios (90% del total) y cubrían 14% de los depósitos y las obligaciones a corto plazo. Además, los activos líquidos representaron 18.7% del activo total de BDF en esta misma fecha. El banco monitorea de cerca sus niveles de liquidez y el cumplimiento de los límites internos y regulatorios. Asimismo, trabaja con diferentes pruebas de estrés en las que se asumen parámetros conservadores. Fitch considera que los niveles de liquidez del banco son moderados, dada la concentración alta de sus depósitos. Además, considera que la disposición de su accionista para brindar soporte mediante recursos líquidos, así como la estabilidad de los depósitos contribuiría a mitigar dicha exposición.

Por otra parte, si bien el calce de plazos es negativo hasta 90 días en moneda local y hasta 180 días en moneda extranjera, el portafolio de inversiones de BDF está colocado principalmente en emisiones del gobierno, los cuales serían una fuente importante de liquidez en un escenario de estrés a pesar de estar registrados como mantenidos al vencimiento, ya que podrían ser redescontados en el banco central.

### Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel comercial y bonos	Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	50	Definida según serie	Patrimonial	48-2013-1, 60-2013-1, 48-2014-1, 60-2014-1, 48-2014-2, 60-2014-2, 24-2015-1, 36-2015-1, 48-2015-1, 12-2016-1, 24-2016-1, 36-2016-1, 36-2016-2, 12-2017-1, 13-2017-1

Fuente: BDF.

**Soporte***Calificación Basada en Soporte de Grupo ASSA*

En opinión de Fitch, la capacidad y propensión por parte de su último accionista, Grupo ASSA, para brindar soporte oportuno en caso de requerirlo, son fuertes. Lo anterior es debido a la relevancia que la operación nicaragüense posee en los planes estratégicos del grupo, así como al riesgo de reputación alto que implicaría para el accionista un incumplimiento por parte de su subsidiaria.

## Banco De Finanzas, S.A.

### Estado de Resultados

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	49.2	1,504.1	1,840.7	1,493.0	1,256.3	1,020.3
2. Otros Ingresos por Intereses	2.0	61.6	63.9	75.4	86.4	107.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	51.3	1,565.7	1,904.6	1,568.4	1,342.7	1,127.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	9.0	275.9	322.8	291.0	245.7	188.5
6. Otros Gastos por Intereses	7.5	228.1	254.3	151.7	93.6	72.9
7. Total Gastos por Intereses	16.5	504.0	577.0	442.7	339.3	261.5
8. Ingreso Neto por Intereses	34.8	1,061.7	1,327.6	1,126.7	1,003.4	866.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(65.8)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	8.0	245.8	248.8	238.9	186.2	192.7
14. Otros Ingresos Operativos	1.7	50.8	120.5	104.0	121.0	123.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	9.7	296.6	369.3	342.9	307.2	250.4
16. Gastos de Personal	22.9	699.5	443.4	393.1	365.9	299.6
17. Otros Gastos Operativos	0.2	5.8	426.9	394.2	374.1	326.0
18. Total Gastos Operativos	23.1	705.3	870.3	787.3	740.0	625.6
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.2	5.6	4.2	3.2	1.8	1.2
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	21.6	658.6	830.7	684.6	572.5	492.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	8.8	269.6	246.7	164.1	162.6	63.1
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	12.7	389.0	583.9	520.4	409.9	428.9
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(1.3)	(38.7)	(46.9)	(42.7)	(37.9)	(34.3)
29. Utilidad antes de Impuestos	11.5	350.3	537.1	477.7	372.0	394.6
30. Gastos de Impuestos	3.4	103.9	160.8	142.5	110.4	115.5
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	8.1	246.4	376.2	335.2	261.5	279.1
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	8.1	246.4	376.2	335.2	261.5	279.1
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	8.1	246.4	376.2	335.2	261.5	279.1
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	112.9	100.6	78.5	83.7
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

## Banco De Finanzas, S.A.

### Balance General

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	200.5	6,125.8	5,401.5	4,605.1	3,857.5	3,152.5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	205.3	6,273.2	5,439.4	4,735.7	3,939.8	3,239.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	202.9	6,199.8	6,356.4	5,442.4	3,930.3	2,685.4
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	620.2
6. Menos: Reservas para Préstamos	14.0	427.2	379.6	317.3	261.6	209.9
7. Préstamos Netos	594.8	18,171.5	16,817.7	14,465.9	11,466.0	9,487.5
8. Préstamos Brutos	608.8	18,598.8	17,197.3	14,783.2	11,727.5	9,697.4
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	9.1	276.8	226.3	156.3	160.5	112.3
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	35.7	1,091.7	806.4	625.6	900.0	507.8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	1.3	31.4	140.0	0.0
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	13.4	408.7	171.3	0.0	132.3	0.0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	26.8	819.8	760.1	953.3	986.4	1,233.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.8	25.3	20.2	16.6	7.0	5.5
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
9. Total Títulos Valores	41.0	1,253.8	952.9	1,001.2	1,265.8	1,238.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	817.1	802.5	936.2	915.6
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	671.6	20,517.1	18,577.1	16,092.7	13,631.7	11,233.8
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	98.2	2,999.8	2,658.3	2,726.9	2,309.9	1,908.2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	80.3	2,454.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.9	26.5	27.0	16.6	12.0	5.7
4. Activos Fijos	5.4	164.1	157.9	128.1	141.8	111.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	3.0	91.0	118.2	107.5	100.1	69.3
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	10.1	309.6	264.0	218.4	179.6	138.1
11. Total Activos	789.1	24,108.1	21,802.5	19,290.1	16,375.1	13,466.2
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

## Banco De Finanzas, S.A.

### Balance General

(NIO miles)	30 sep 2017	31 dic 2016	31 dic 2016	31 dic 2014	31 dic 2013	
	9 Meses (USD millones)	9 Meses Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	46.2	1,411.0	1,054.9	1,097.0	1,155.5	
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	241.9	7,389.7	7,320.6	6,749.4	5,813.9	
3. Depósitos a Plazo	156.9	4,794.6	5,385.5	5,020.0	3,813.1	
4. Total Depósitos de Clientes	445.0	13,595.3	13,761.0	12,866.3	10,782.6	
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	266.9	
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	141.7	4,327.7	1,973.6	1,005.2	1,222.5	
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	586.7	17,923.0	15,734.6	13,871.6	12,005.1	
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	94.9	2,900.1	2,430.3	2,257.2	1,588.8	
10. Obligaciones Subordinadas	15.8	484.0	488.3	503.8	516.9	
11. Bonos Cubiertos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
13. Total Fondeo a Largo Plazo	110.8	3,384.2	2,918.6	2,761.0	2,105.7	
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	523.4	393.9	296.1	
16. Total Fondeo	697.5	21,307.1	19,176.6	17,026.4	14,406.9	
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Reservas para Pensiones y Otros	7.9	240.0	127.2	111.5	98.9	
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	37.6	39.7	36.4	
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
9. Otros Pasivos	12.7	389.1	422.8	349.7	327.1	
10. Total Pasivos	718.0	21,936.2	19,764.2	17,527.3	14,869.2	
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.	
G. Patrimonio						
1. Capital Común	71.1	2,171.9	2,038.4	1,762.7	1,505.9	
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
6. Total Patrimonio	71.1	2,171.9	2,038.4	1,762.7	1,505.9	
7. Total Pasivos y Patrimonio	789.1	24,108.1	21,802.5	19,290.1	16,375.1	
8. Nota: Capital Base según Fitch	68.1	2,080.9	1,920.2	1,655.2	1,405.9	
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**Banco De Finanzas, S.A.**
**Resumen Analítico**

(%)	30 sep 2017 9 Meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.21	11.55	11.38	11.84	11.59
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.66	2.42	2.42	2.31	2.00
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.68	10.98	10.63	10.97	10.88
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.30	3.17	2.81	2.57	2.33
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.24	7.65	7.63	8.19	8.36
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.40	6.23	6.52	6.87	7.75
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.24	7.65	7.63	8.19	8.36
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	21.84	21.76	23.35	23.44	22.43
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	51.92	51.29	53.61	56.46	56.04
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	4.10	4.22	4.45	4.96	4.91
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	41.36	43.60	42.39	40.19	40.63
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.83	4.03	3.87	3.84	3.86
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	40.93	29.70	23.97	28.41	12.83
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	24.43	30.65	32.23	28.77	35.42
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.26	2.83	2.94	2.75	3.37
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.60	3.15	3.07	2.99	3.71
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.47	19.75	20.76	18.36	23.05
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.43	1.82	1.90	1.75	2.19
3. Utilidades Integrales de Fitch/Patrimonio Promedio	15.47	19.75	20.76	18.36	26.50
4. Utilidades Integrales de Fitch/Activos Totales Promedio	1.43	1.82	1.90	1.75	2.52
5. Impuestos/Utilidad antes de impuestos	29.66	29.95	29.82	29.69	29.28
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.65	2.03	1.98	1.91	2.41
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	10.40	10.35	9.78	10.25	10.89
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.66	8.86	8.63	8.64	9.40
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.66	12.85	12.97	14.29	12.35
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	9.01	9.35	9.14	9.20	9.86
7. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.a.	30.00	30.00	30.00	30.00
9. Generación Interna de Capital	15.17	12.92	13.31	12.16	14.71
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	10.57	13.02	17.80	21.60	15.96
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.15	16.33	26.06	20.93	21.60
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.49	1.32	1.06	1.37	1.16
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.30	2.21	2.15	2.23	2.16
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	154.33	167.75	202.96	163.00	186.97
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(7.23)	(7.98)	(9.72)	(7.19)	(7.76)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(6.93)	(7.52)	(9.13)	(6.71)	(7.35)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.01	1.55	1.25	1.53	0.72
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.28	0.83	0.55	0.78	1.61
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.63	1.47	1.17	1.47	1.22
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	136.80	124.97	114.90	108.76	102.48
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	63.81	71.76	75.57	74.84	81.04
4. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**Información Regulatoria de Nicaragua**

Nombre Emisor o Sociedad Administradora	Banco de Finanzas, S.A.
Fecha del Comité	22/feb/2018
Número de Sesión	006-2018
Calificación Previa (Si se encuentra disponible)	<p>Escala Nacional de Largo Plazo: 'AAA(nic)', Perspectiva Estable</p> <p>Escala Nacional de Corto Plazo: 'F1+(nic)'</p> <p>Emisiones alineadas con calificación de emisor</p>
Detalle de Emisiones	<p>Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija</p> <p>Tipo: Papel comercial y bonos</p> <p>Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor</p> <p>Plazo: Definido según serie</p> <p>Monto: USD15 millones</p> <p>Series: 36-2013-1,48-2013-1,60-2013-1,48-2014-1,60-2014-1,48-2014-2,60-2014-2,36-2015-1,48-2015-1,12-2015-1,24-2015-1</p>

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

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

## Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de Banco de Finanzas

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Febrero 23, 2018):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) en 'AAA(nic)' y 'F1+(nic)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Estable. Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de sus emisiones también se afirmaron en 'AAA(nic)' y 'F1+(nic)'. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de BDF se fundamenta en el soporte que, en opinión de Fitch, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo ASSA. Grupo ASSA es un holding financiero regional con una franquicia robusta dentro del sector asegurador panameño. Desarrolla, además, actividades bancarias, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios en Centroamérica y Colombia a través de sus subsidiarias. La calificación internacional de largo plazo del Grupo es de 'BBB-' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

En opinión de Fitch, BDF tiene un rol relevante en la diversificación geográfica del grupo. BDF desarrolla sinergias operativas con otras subsidiarias del grupo en Nicaragua. Las calificaciones consideran el riesgo de reputación alto y la posibilidad de un importante impacto negativo en otras fracciones del grupo en caso de incumplimiento por parte de su subsidiaria nicaragüense.

La importancia estratégica del banco a nivel del grupo se basa también en su tamaño, ya que a septiembre de 2017 BDF representó aproximadamente 28% de los activos totales de Grupo ASSA. Por otra parte, la integración de BDF con el grupo se refleja en la existencia de sinergias operativas y administrativas. Su estrategia, desarrollada localmente y aprobada por el grupo, está alineada con el enfoque de su casa matriz.

BDF mantiene un apetito por riesgo moderado, de acuerdo con las pautas definidas por su matriz. El crecimiento moderado del banco, pero continuo, principalmente en el segmento minorista, lo expone a un deterioro mayor en su cartera, que se refleja en provisiones crecientes e incide en la contracción de sus resultados a niveles inferiores a sus pares. Por otra parte, BDF mantiene indicadores de capital moderados que, sin embargo, le permiten mantener una capacidad buena de absorción de pérdidas y sostener el crecimiento proyectado.

La entidad mantiene un fondeo basado principalmente en depósitos del público, presenta un nivel de concentración elevado, aunque la estabilidad de los mismos mitiga el riesgo. Ha complementado su fondeo con líneas de crédito, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales que actualmente le ofrecen condiciones más favorables, lo que podría beneficiar sus resultados en un mediano plazo.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Cambios en las calificaciones de BDF reflejarían una variación en la capacidad y/o propensión del Grupo ASSA de brindar soporte a su subsidiaria en caso de requerirlo.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de BDF:

- Calificación nacional de largo plazo en 'AAA(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(nic)';
- Calificación programa de emisiones de largo plazo en 'AAA(nic)';
- Calificación programa de emisiones de corto plazo en 'F1+(nic)'.

# FitchRatings

---

## Contactos Fitch Ratings:

Nadia Calvo (Analista Líder)  
Directora Asociada  
+503 2516 6611  
Fitch Centroamérica  
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel  
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán  
San Salvador, El Salvador

José Berrios (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+ 503 2516 6612

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+503 2516 6619

Relación con medios: Benjamin Rippey, New York, Tel: +1 646 582 4588.  
Email: benjamin.rippy@fitchratings.com

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.

Ajustes: Los gastos pagados anticipadamente, los softwares y otros activos diferidos fueron recalificados como activos intangibles y deducidos del Capital Base según Fitch o patrimonio tangible debido a su baja capacidad para absorber pérdidas.

Información adicional disponible en [www.fitchcentroamerica.com](http://www.fitchcentroamerica.com) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

## INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco de Finanzas, S.A./Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija

FECHA DEL COMITÉ: 22 de febrero de 2018

NÚMERO DE SESIÓN: 006-2018

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

- Escala nacional de largo plazo: 'AAA(nic)', Perspectiva Estable.

- Escala nacional de corto plazo: 'F1+ (nic)'.

- Emisiones en línea con calificación de emisor.

DETALLE DE EMISIONES: 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. Series: 48-2013-1, 60-2013-1, 48-2014-1, 60-2014-1, 48-2014-2, 60-2014-2, 24-2015-1, 36-2015-1, 48-2015-1, 12-2016-1, 24-2016-1, 36-2016-1, 36-2016-2, 12-2017-1, 13-2017-1

"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: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM](http://WWW.FITCHCENTROAMERICA.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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.