

# Banco de Finanzas, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Basadas en Respaldo de Matriz:** Las calificaciones nacionales y de la deuda sénior no garantizada de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) reflejan la percepción de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte que Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA) le brindaría al banco en caso de requerirlo. Aunque la calificación nacional está limitada por el riesgo país, refleja la calidad crediticia relativa de Grupo ASSA con respecto a otras entidades calificadas en Nicaragua.

**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 Promerica Financial Corporation (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 según Fitch se estabilizará en alrededor de 13%, beneficiado por la generación interna de capital consistente y la decisión del banco de no pagar dividendos. El fondeo del banco continúa respaldado por depósitos del público, creciente, aunque a un ritmo menor que los préstamos, por lo que el indicador base de préstamos a depósitos fue de 100.3% con un colchón de activos líquidos bueno que cubre cerca de 30% de los depósitos. Por otra parte, los riesgos de solvencia y liquidez son mitigados, en parte, por el soporte potencial de su accionista último.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(nic)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(nic)

### Observación

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Negativa
--	----------

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)

## Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Países Pequeños \(Frontier Markets\) de Latinoamérica \(Octubre 2023\)](#)  
Grupo ASSA, S.A. (Abril 2024)

## Analistas

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

Álvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- Fitch resolverá la Observación Negativa (ON) de BDF una vez que se haya concretado la transacción de vinculación de las operaciones de BDF y Banco de la Producción, S.A. (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 escalón (*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.

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación	Perspectiva
Deuda Sénior No Garantizada: Nacional de Largo Plazo	AA+(nic)	Observación Negativa
Deuda Sénior No Garantizada: Nacional de Corto Plazo	F1+(nic)	

Fuente: Fitch Ratings

**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.

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía
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	50.0	Definida según serie	Sin garantía específica

Fuente: BDF

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

La deuda sénior no garantizada de BDF reflejaría cualquier baja potencial de las calificaciones nacionales del banco.

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

La deuda sénior no garantizada de BDF reflejaría cualquier mejora potencial en las calificaciones del banco

## Cambios Significativos desde la Última Revisión

### Anuncio de Cambio de Estructura Accionaria

El 3 de junio de 2024, Grupo ASSA anunció un acuerdo para vincular a su subsidiaria, BDF, con BBANPRO. Esta transacción contempla la conformación de un nuevo grupo bancario en Nicaragua, en el cual ambos bancos se convertirán en subsidiarias de la nueva sociedad tenedora, la cual poseerá el 100% del capital accionario de ambos bancos. Actualmente, Grupo ASSA es propietaria de 79.4% del capital accionario de BDF. Tras el cierre de la transacción, Grupo ASSA poseerá aproximadamente 8.5% del capital accionario de la nueva sociedad tenedora y Grupo Promérica, el propietario actual de BANPRO, cerca de 89.2%. La porción restante quedará en manos de accionistas individuales.

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

El 30 de mayo de 2024, Fitch subió la calificación soberana de Nicaragua a 'B' con Perspectiva Estable desde 'B-'. Esta acción de calificación denota la materialización de las políticas prudentes de Nicaragua, las cuales han reforzado su postura fiscal, reservas internacionales y la acumulación de colchones financieros. Lo anterior coloca al soberano en una posición más fuerte para manejar los desafíos derivados del contexto internacional, sus opciones de endeudamiento externo cada vez más limitadas y las consecuencias económicas adversas de las sanciones y tensiones políticas. La agencia considera que esto fomenta condiciones relativamente más propicias que podrían permitir a la industria bancaria continuar con su buen desempeño financiero de manera consistente, lo que le otorga margen para sortear los riesgos a la baja prevalecientes en el país.

Fitch anticipa que la banca nicaragüense seguirá beneficiándose del dinamismo de los diferentes sectores económicos y del flujo de las remesas, las cuales mantienen su crecimiento y estimulan el ingreso y consumo de los hogares. La agencia estima que la expansión del crédito persistirá en 2024, aunque a un ritmo menor que el observado en 2023 de 17.3%, en sintonía con la ligera desaceleración esperada por el aumento del PIB real a 3.2% en 2024 (2023: 4.6%). A marzo de 2024, el sistema bancario siguió resiliente, con un buen desempeño, mostrando una buena calidad de préstamos y un indicador de créditos vencidos de 1.4% (2023: 1.6%). A la misma fecha, la rentabilidad mantuvo su tendencia de mejora con una métrica de utilidad operativa a APR de 4.3% frente a 3.8% en 2023, mientras que los niveles de capital fueron estables y la liquidez, apropiada.

### Perfil de Negocio

BDF es una entidad de tamaño mediano en Nicaragua, que mantiene una posición de liderazgo en el segmento de vivienda, y le da la posibilidad de definir precios, aunque en un mercado que se encuentra altamente concentrado. Al cierre de 2023, el banco ocupaba la quinta posición en el sistema bancario nicaragüense, con participaciones de mercado por activos y pasivos inferiores a 10%. El banco posee un modelo de banca universal, con un portafolio de créditos con diversificación moderada entre cartera minorista y comercial (60% y 40%, respectivamente), con un segmento de hipotecas residencial, que al 1T24 pesó cerca de 39.4% de la cartera total. Este modelo de negocios, consistente en el largo plazo, ha permitido mantener una generación de ingresos estable a través de los ciclos.

La entidad es parte de Grupo ASSA, se beneficia de su relación con su matriz, tanto en el soporte potencial como la adopción de mejores prácticas a nivel internacional y de las sinergias con el negocio de seguros. Por otra parte, Fitch opina que el cuerpo gerencial y gobierno corporativo de BDF son adecuados. El equipo de alta dirección del banco, similar al de otros bancos de la plaza, cuenta con experiencia, conocimiento amplio y estabilidad que se refleja en el desempeño relativamente estable del banco. Las estrategias definidas se han caracterizado por la claridad de sus objetivos y métricas y por una ejecución adecuada.

### Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo de BDF es acorde a su modelo de negocios, sustentado en una estructura de gestión de riesgos que ha demostrado ser razonable a través de los ciclos. El banco cuenta con políticas de otorgamiento de créditos robustas, con una definición de niveles de morosidad adecuada pero influida por su inclinación hacia el segmento minorista. BDF mitiga los riesgos potenciales con garantías reales con un nivel de cobertura alto cercano a 80% de su cartera de préstamos y cuenta, además, con un área de cobros robusta. La exposición a riesgo a nivel de inversiones está definida en sus políticas y responde a requerimientos de liquidez, enfocándose en exposiciones de riesgo bajo.

Fitch opina que la gestión integral del riesgo llevada a cabo por la Gerencia de Riesgos es adecuada. Los controles de riesgo están basados en la normativa local, alineados a los de su grupo financiero e incluyen el uso de herramientas internas para su monitoreo. El crecimiento del balance es moderado, impulsado principalmente por el crecimiento del crédito; pero dado los niveles de capital actuales, la agencia no espera que adicione riesgos al balance. La sensibilidad al riesgo de tasas de interés de BDF es moderada, mientras que la exposición a riesgo cambiario es alta, generada por su cartera de préstamos en moneda extranjera, que es monitoreada y el riesgo medido bajo escenarios de estrés.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

Al cierre de 2023, el monto nominal de la cartera de BDF con mora superior a 90 días continuó disminuyendo, llegando a representar 1.3% de la cartera bruta (2022: 2.0%), y fue estable al 1T24. El nivel de este indicador es menor que su promedio de cuatro años (2020–2023: 2.5%). Fitch lo considera razonable dada su orientación fuerte hacia el segmento minorista y estima que la calidad de activos podría estabilizarse en un nivel levemente inferior a 1.5%, favorecido por el crecimiento de la cartera y sus controles de riesgo. La cobertura amplia de reservas para préstamos deteriorados en 2023 y al 1T24 fue mayor de 200%, un nivel adecuado, aunque abajo del promedio del sistema bancario local. Sin embargo, la agencia no descarta la presión sobre la calidad de la cartera y las reservas del banco derivadas del deterioro de deudores de tamaño relevante.

Fitch considera en su evaluación las concentraciones moderadas de sus 20 deudores principales, que al cierre de 2023 fueron de 1.0x el Capital Base según Fitch y representaron 15.5% de la cartera bruta (2022: 17.5%); de manera favorable, el banco cuenta con garantías reales en más de 80% de la cartera bruta, lo que mitiga parcialmente el riesgo.

### Ganancia y Rentabilidad

Al cierre de 2023, la rentabilidad de BDF se vio afectada por el aumento extraordinario del gasto en provisiones relacionados con el crédito de un deudor relevante, registrado en el último trimestre del año. Debido a eso la rentabilidad de BDF, medida en términos de la utilidad operativa a APR, fue de 1.3% (2022: 2.2%), a pesar de que el MIN mantuvo la tendencia creciente por el manejo adecuado de las tasas activas y los costos de financiamiento, siendo al cierre de 2023 de 7.1% (2022: 6.8%). A marzo de 2024, prueba de que fue evento aislado, los resultados de BDF mostraron una recuperación, llegando a 1.7%, lo que la agencia estima podría sostener hasta el cierre del año y así el promedio de cuatro años del indicador de rentabilidad operativa sobre APR continuaría en niveles cercanos a 1.8%.

La renovación de la infraestructura tecnológica incide en los niveles bajos de eficiencia de 71.7%, que son desfavorables frente al promedio del sistema bancario local. Fitch estima que el mayor volumen de negocios proyectado por BDF beneficiaría los niveles de eficiencia del banco. Esto, junto a la estrategia de BDF, alineada con su modelo de negocios, a la calidad de los activos estable y gastos en provisiones controlados, podrían favorecer sus resultados.

### Capital y Apalancamiento

La agencia opina que la capitalización de BDF continúa en niveles razonables. En 2023, su indicador de Capital Base según Fitch fue de 13.2% (1T24: 13.1%). Este indicador mostró una ligera baja frente al año anterior, explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de préstamos. La agencia estima que el Capital Base según Fitch de BDF continuará en un nivel adecuado frente al tamaño de sus operaciones, gracias a una generación interna de capital sostenida, proyecciones de crecimiento moderadas para 2024 y reteniendo 100% de la utilidad neta para respaldar el crecimiento orgánico como en años anteriores.

El indicador de capital regulatorio de 14.9%, que considera la deuda subordinada, le proporciona un colchón adecuado para absorber un deterioro inesperado de la calidad de los activos o una rentabilidad menor que podría derivarse de un dinamismo menor del negocio. Fitch también considera favorablemente el potencial soporte ordinario que BDF pueda recibir por parte de su accionista principal, que le da un margen adicional para afrontar eventos adversos.

### Fondeo y Liquidez

El perfil de fondeo de BDF se sostiene en una base de depósitos creciente, caracterizada por una proporción mayor de depósitos a la vista, cercano a 61.3%, que favorece su estructura de costos de financiamiento. Al cierre de 2023, los depósitos de clientes representaron cerca de 77.5% del fondeo total, con un crecimiento de 6.8% respecto a diciembre de 2022, que, sin embargo, es menor que el crecimiento registrado en la cartera de préstamos (8.4%), lo que condujo a un indicador de préstamos a depósitos de 100.3% (2022: 98.9%), más alto que sus pares locales más cercanos. El banco mantuvo una concentración alta con sus 20 mayores depositantes, representando 27.1% del total de depósitos a diciembre de 2023. Favorablemente, estos han mostrado buena estabilidad y tasas de renovación altas. El banco cuenta con una disponibilidad moderada de fuentes de fondeo que proviene de líneas de crédito, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras tanto a nivel nacional como internacional.

Al cierre de 2023, contaba con una disponibilidad de líneas cercana a 50% del monto aprobado. Fitch considera que las métricas de liquidez a corto y mediano plazo de BDF son adecuadas. A diciembre de 2023, la liquidez en términos de efectivo y equivalentes, e inversiones representaron cerca de 21.8% de los activos y cubrían 32.0% de los depósitos de clientes. El acceso a diversas fuentes de fondeo junto al respaldo de su accionista provee a la entidad un margen de maniobra bueno en caso de un requerimiento de liquidez.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

		31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	3 meses - 1er trimestre	3 meses - 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	8	295,941.7	1,116,055.7	1,012,407.5	936,858.8	999,777.0
Comisiones y Honorarios Netos	0	805.0	2,605.6	5,760.5	2,582.7	-2,710.0
Otros Ingresos Operativos	1	23,863.5	110,606.2	118,941.2	123,872.4	221,717.7
Ingreso Operativo Total	9	320,610.2	1,229,267.4	1,137,109.3	1,063,313.9	1,218,784.7
Gastos Operativos	6	234,283.4	881,461.4	799,243.6	716,843.1	723,823.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	86,326.7	347,806.0	337,865.7	346,470.8	494,961.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	16,276.8	139,869.7	36,103.2	84,168.4	346,479.7
Utilidad Operativa	2	70,049.9	207,936.3	301,762.4	262,302.4	148,481.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-9,845.0	-16,514.4	-49,199.0	-51,191.2	-57,293.4
Impuestos	1	19,108.8	88,067.9	202,381.2	64,231.7	32,723.3
Utilidad Neta	1	41,096.1	103,354.0	50,182.2	146,879.5	58,464.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1	41,096.1	103,354.0	50,182.2	146,879.5	58,464.9
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	388	14,222,614.9	13,997,774.1	12,914,957.9	12,064,004.7	12,249,241.0
- De los Cuales Están Vencidos	5	166,646.3	149,508.3	257,240.4	349,934.3	493,082.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	11	391,293.9	390,047.4	416,389.0	486,005.3	594,907.6
Préstamos Netos	378	13,831,321.0	13,607,726.7	12,498,568.9	11,577,999.4	11,654,333.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	15	563,182.6	605,488.8	718,362.0	755,333.4	504,658.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	50	1,818,730.5	1,788,893.6	2,080,937.9	1,757,061.5	795,647.0
Total de Activos Productivos	443	16,213,234.1	16,002,109.1	15,297,868.8	14,090,394.3	12,954,638.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	106	3,897,620.8	3,864,936.5	3,580,407.0	4,026,027.6	4,282,656.6
Otros Activos	24	876,281.5	684,655.9	732,831.5	929,963.0	862,775.3
Total de Activos	573	20,987,136.4	20,551,701.5	19,611,107.3	19,046,384.9	18,100,070.4
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	408	14,929,426.2	13,951,563.9	13,056,907.5	12,276,470.8	11,123,008.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	30	1,101,532.5	1,254,859.2	1,188,956.4	1,279,230.2	1,139,731.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	63	2,289,148.9	2,900,597.6	3,026,615.9	3,128,790.4	3,650,477.1
Obligaciones Negociables y Derivados	1	28,899.6	21,568.6	16,953.7	12,532.4	11,308.6
Total de Fondeo y Derivados	501	18,349,007.2	18,128,589.3	17,289,433.4	16,697,023.8	15,924,524.7
Otros Pasivos	12	450,592.0	276,684.2	213,167.4	287,172.0	262,248.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	60	2,187,537.2	2,146,428.0	2,108,506.5	2,062,189.1	1,913,297.1
Total de Pasivos y Patrimonio	573	20,987,136.4	20,551,701.5	19,611,107.3	19,046,384.9	18,100,070.4
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.6243	USD1 = NIO36.6243	USD1 = NIO36.2314	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (% anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	1.3	2.2	2.3	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.4	7.1	6.8	6.9	6.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	73.1	71.7	70.3	67.4	59.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.6	4.8	2.4	7.4	2.6
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.3	2.0	2.9	4.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.6	8.4	7.1	-1.5	-13.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	234.8	260.9	161.9	138.9	120.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	1.0	0.3	0.7	2.6
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	13.1	13.2	14.5	17.5	14.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.2	10.1	10.3	10.5	10.3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-10.5	-11.7	-7.9	-6.8	-5.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	95.3	100.3	98.9	98.3	110.1
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	81.4	77.0	75.5	73.5	69.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

## Evaluación de Soporte

Las calificaciones en escala nacional de BDF y sus emisiones se fundamentan en la apreciación de la agencia de la capacidad y propensión de soporte que proveería su accionista en primera instancia, Grupo ASSA, en caso de que fuera necesario. Grupo ASSA, domiciliada en Panamá, se especializa en la prestación de servicios financieros de seguros, inversiones y préstamos minoristas, es líder en Panamá y reconocida en el resto de Centroamérica. La capacidad se refleja en la calificación internacional de largo plazo de Grupo ASSA de 'BBB-' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

La agencia considera con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad, reflejados en el techo país de Nicaragua recientemente revisado a 'B+' desde la 'B-', que podrían limitar la capacidad de Grupo ASSA para proporcionar soporte o la de BDF para utilizarlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia relativa de Grupo ASSA respecto al soberano y techo país de Nicaragua permite sustentar la Perspectiva Estable de la calificación.

Para la agencia, la propensión de soporte refleja, con importancia alta, el rol relevante de BDF, al proveer productos y servicios financieros, complemento relevante a las operaciones del grupo, y posibilitando ampliar su presencia en la región. La propensión de soporte también se fundamenta en el riesgo reputacional alto en caso de incumplimiento de la filial, ya que la marca está asociada a la de su matriz.

## Información Regulatoria

Nombre Emisor O Entidad: Banco de Finanzas, S.A.

Fecha Del Comité: 06/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 Programas de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'AA+(nic)';
- Calificación nacional de corto plazo de los Programas 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;
- Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor;
- Plazo: Definido según serie;
- 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.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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](http://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 del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, 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) complemento(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 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 afirmo 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.

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 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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.