

Banco de Finanzas, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA+(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Largo Plazo	AA+(nic)
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija, Corto Plazo	F1+(nic)

Perspectiva

Largo Plazo	Negativa
-------------	----------

Resumen Financiero

Banco de Finanzas, S.A.

(NIO miles)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activo Total (USD millones)	634.6	678.4
Activo Total	21,020.3	22,047.2
Patrimonio Total	2,477.1	2,356.2
Utilidad Operativa	91.5	220.7
Utilidad Neta	37.5	109.5
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.14	1.22
ROAE Operativo (%)	7.58	9.32
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	14.65	11.96
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	3.16	2.78
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	134.08	152.04

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros anuales auditados de BDF.

Informe Relacionado

Nicaragua (Noviembre 27, 2018).

Analistas

Álvaro D. Castro
+503 2516-6615
alvaro.castro@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Calificaciones por Soporte: Las calificaciones de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y sus programas de emisión consideran 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 en el sector asegurador panameño. Además, desarrolla actividades bancarias, de titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios en Centroamérica y Colombia.

Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad: El rol de la entidad para su accionista en última instancia, dado el tamaño limitado de BDF en relación con las operaciones del grupo, y la operación en Nicaragua, considerada de importancia baja en las estrategia del grupo, también influyen de forma importante en la evaluación de soporte.

Perspectiva de Desempeño Bajo: El desempeño financiero es considerado en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de su accionista principal. El debilitamiento potencial de sus indicadores de liquidez, calidad de cartera y rentabilidad, ocasionado por el deterioro prolongado del entorno, podrían reducir las posibilidades de contar con el apoyo oportuno de su accionista.

Entorno Operativo Retador: La inestabilidad política y social y su afectación en el desempeño económico han dificultado el desempeño del banco en 2019. Esto se debe a que BDF mantiene una composición de cartera con orientación fuerte hacia el segmento minorista (vivienda y consumo). Este representó cerca de tres cuartos de la cartera crediticia a junio de 2019 y es vulnerable al entorno, en el cual han disminuido los desembolsos, pese a mostrar indicadores de liquidez adecuados.

Calidad de Cartera Presionada y Rentabilidad Operativa Baja: A junio de 2019, BDF se caracterizaba por una calidad de activos afectada por la coyuntura, con un indicador de cartera vencida de 3.2% y castigos de 4.2% sobre la cartera bruta promedio, así como una rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) baja de 1.1% pero con perspectivas buenas de mantenerse estable en lo que resta del período fiscal.

Riesgos Financieros Estables: La liquidez es adecuada dado el entorno, mientras que los depósitos de clientes, aunque se han estabilizado, registran mayor concentración por depositante. La capacidad de absorción de pérdidas es adecuada, con un nivel de capital a APR de 14.7%.

Sensibilidad de las Calificaciones

Capacidad y Propensión de Soporte de su Accionista: La Perspectiva Negativa de las calificaciones nacionales de largo plazo de BDF indica que las calificaciones del banco podrían disminuirse ante cambios potenciales en la propensión o capacidad de su propietario para proveer soporte o en la capacidad de BDF de utilizarlo. Fitch revisaría esta Perspectiva a Estable en un escenario de estabilización en el entorno, al mismo tiempo que no se afectara la propensión y capacidad de soporte al banco. Las calificaciones de las emisiones cambiarían alineadas con las de BDF.

Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este informe, se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma KPMG, de los períodos de 2015 a 2018. No presentaron salvedades en su opinión. Asimismo, fueron utilizados estados no auditados a junio de 2019.

Toda la información financiera se preparó conforme a las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas para Bancos aprobado por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif) de Nicaragua. Este constituye una base aceptada de contabilidad, distinta a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Entorno Operativo

En opinión de Fitch, el entorno operativo continúa incidiendo negativamente en el desempeño de las instituciones financieras nicaragüenses. El 27 de noviembre de 2018, Fitch bajó la calificación soberana de Nicaragua a 'B-' desde 'B' y mantuvo la Perspectiva Negativa, debido a una contracción económica mayor de lo esperado, un déficit fiscal creciente, liquidez externa más débil y el riesgo mayor de restricciones financieras internas y externas. Aunque el nivel de violencia ha disminuido, el riesgo de inestabilidad política sigue siendo alto y socava la perspectiva de una recuperación económica.

Tras contraerse la economía 4% durante 2018, la agencia estima una disminución adicional de 2% para 2019 y, posteriormente, una recuperación de 1% para 2020, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se redujo debido a la caída del consumo y de la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, sus consecuencias se prolongarán y seguirán limitando la capacidad de la banca de generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. En la primera mitad de 2019, el sistema financiero continuó enfrentando salidas de depósitos, aunque a un ritmo menor que el mostrado en 2018. Según cifras de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), los depósitos se redujeron 34% entre abril de 2018 y junio de 2019 (8.3% en el primer semestre de 2019).

La capitalización de la banca nicaragüense continúa resistiendo la crisis, favorecida por la contracción fuerte del balance; en contraparte, se observa un debilitamiento fuerte de la capacidad de hacer negocios, la calidad de activos y la rentabilidad. Además de la contracción de los activos de 15.2% en el período de marzo de 2018 a junio de 2019, los efectos más palpables de la crisis se mostraron en el crecimiento marcado de la cartera vencida (junio 2019: 3.75%). Otro efecto del mayor deterioro de la cartera fue la contracción de la rentabilidad hasta llegar a un nivel de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) levemente inferior a 1%. Fitch espera que la rentabilidad de la plaza siga reduciéndose como consecuencia del deterioro.

La participación amplia de depósitos a la vista y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch han mostrado una resistencia relativa, con indicadores robustos de capital y liquidez, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, han presentado una sensibilidad mayor al entorno adverso y deterioro en su perfil crediticio.

Perfil de la Compañía

BDF es de tamaño mediano en el sistema bancario de Nicaragua. A junio de 2019, era la cuarta entidad por participación en activos y depósitos, con 10% y 9.5%, respectivamente, del total del sistema bancario. A la fecha referida, conservaba el liderazgo en el segmento de vivienda, con participación de 29.1%, similar a su historia reciente. BDF es el determinante de precios en el segmento, pero opera dentro de un mercado altamente concentrado y sensible a variaciones del entorno.

BDF es banco universal con una orientación fuerte hacia el segmento minorista (vivienda y consumo). A junio de 2019, estos tipos de préstamos representaron 73% de la cartera crediticia; 27% correspondía a cartera comercial. Las hipotecas residenciales predominan sobre los préstamos de consumo en banca minorista (58% y 42%, respectivamente).

Su estructura organizacional es simple y acorde a su modelo de negocios. Fitch considera que esta es sencilla y consistente con el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre sus calificaciones. BDF es propiedad de Grupo BDF, que tiene a su vez como accionista mayoritario a Grupo ASSA (59.6% de las acciones); el resto de accionistas son empresas propiedad del Instituto

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

de Previsión Social Militar e inversionistas diversos. Grupo ASSA, entidad regional, se especializa en seguros, banca, titularización de hipotecas, segmento inmobiliario y servicios.

BDF es dueño de Inversiones de Nicaragua (Invernic), uno de los mayores puestos de bolsa del sistema, lo que le ha permitido hacer emisiones en bolsa y diversificar la oferta de productos. Invernic se apoya en la red de sucursales de BDF para cubrir el territorio nacional.

Administración

Fitch opina que el equipo gerencial de BDF tiene conocimiento y experiencia extensos. El director general actual, quien inició funciones en mayo de 2018, posee una trayectoria amplia en la institución, al haber sido el director de banca de personas por más de 10 años, lo que permite asegurar la continuidad del negocio y mantener prácticas buenas.

BDF mantiene una independencia considerable del grupo en la gestión del negocio, aunque comparte una cultura corporativa similar con las demás filiales. El banco cumple con el estándar estratégico definido por su accionista, que da seguimiento cercano al desempeño de sus subsidiarias en el extranjero.

La junta directiva está formada por siete miembros propietarios, dos de los cuales representan a Grupo ASSA. Cuenta con la participación de únicamente un miembro independiente, lo que se considera desfavorable frente a las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región. En los diversos comités de gobernanza, participan directores de la junta directiva, lo que favorece la transferencia de conocimiento, la estandarización de las estrategias y el buen desempeño de la gestión comercial y financiera.

Debido a la situación política actual, BDF ha ajustado sus objetivos estratégicos. El lineamiento dado por la junta directiva prioriza mantener la liquidez del banco con un disponible sobre depósitos mínimo de 30%. Los planes de acción ejecutados para esto buscan conservar los depósitos del público mediante ajustes en las tasas pasivas y preservar sus líneas de fondeo con instituciones financieras locales e internacionales. El banco estima que su crecimiento será bajo; tuvo una contracción interanual de la cartera de 10.11% al cierre de 2018. El impacto en resultados estará en función de la duración de la situación actual, en la medida en que la estabilidad en el entorno permita recuperar un ambiente de negocios favorable para la entidad.

En opinión de Fitch, los objetivos estratégicos que BDF ha ajustado son consistentes con la situación política que vive el país y buscan garantizar niveles de liquidez convenientes y mantener controlados los indicadores de la calidad de cartera. Sin embargo, también considera que la ejecución podría debilitarse en la medida en que la situación macroeconómica se prolongue.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de BDF ha sido moderado históricamente en comparación con el de sus pares y alineado al de su grupo financiero. Sus políticas de otorgamiento, tradicionalmente robustas y diferenciadas por tipo de producto, han sido revisadas con el enfoque de un apetito de riesgo menor. De esta manera, los límites por sector y monto se han ajustado al entorno actual. Su análisis de crédito enfatiza fuertemente la capacidad de pago de los deudores. Por otro parte, BDF modificó su estructura hacia inversiones que pueden ser liquidadas más rápidamente, dadas las condiciones del entorno. El portafolio de inversiones responde principalmente a requerimientos de liquidez.

Los controles de riesgo del banco se basan en la normativa local e incluyen varias herramientas para el monitoreo de diversos indicadores del perfil crediticio de los clientes. El control de riesgo crediticio mantiene niveles de tolerancia definidos que son aprobados por la junta directiva y, usualmente, son monitoreados cada dos meses, aunque en el presente año han debido ser

revisados y ajustados con una periodicidad menor. BDF ha fortalecido su área de cobranza en reacción al posible debilitamiento de sus indicadores de calidad de cartera.

Fitch considera que los cambios principales realizados han sido en respuesta a un entorno desafiante. De acuerdo con la administración, las políticas adaptadas estarán en funcionamiento hasta que no se refleje un cambio en la estabilidad económica y el nivel de los depósitos. La efectividad de los controles está limitada a la duración de los eventos actuales. Durante la primera mitad de 2019, BDF registró un decrecimiento de 12% en su volumen de negocios y de aproximadamente 5% en el balance total. Las metas del banco para 2019 permanecen alineadas con la mitigación de riesgos ante la crisis nacional y Fitch las considera bien definidas y prudentes.

La exposición de BDF a variaciones de precio de sus inversiones es poco incidente, debido al peso poco significativo de las mismas en el balance general (menos de 4.5% del total de activos). No obstante, sus inversiones están principalmente en títulos emitidos por el Estado y, en su mayoría, títulos mantenidos al vencimiento. De continuar el deterioro en el entorno, el cambio de valor de mercado de estas inversiones podría impactar los resultados y el patrimonio del banco, por lo que la exposición de BDF al riesgo de precio podría ser mayor.

Riesgo Operativo

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. A junio de 2019, el banco exhibía un cumplimiento bueno de su plan de trabajo para mitigación del riesgo operativo, esto incluye la reevaluación de riesgos operativos, capacitación al personal y ejecución de controles y planes de contingencia. La continuidad del negocio es relevante para la operatividad del banco, dada la coyuntura. Por otro lado, del universo de reportes de riesgo generados a la primera mitad de 2019, únicamente 4% implicó pérdidas económicas que representaron un inmaterial 0.09% del Capital Base según Fitch.

Riesgo de Mercado

BDF mantiene una exposición alta al riesgo de mercado por su sensibilidad frente a cambios en la tasa de interés, aunque las tasas variables a las que se encuentra colocada 93% de la cartera pueden modificarse a discreción de la entidad. Las tasas de interés activas se reajustan desde 2018 como reflejo de un apetito de riesgo menor por crecimiento de cartera. En el segmento de consumo, se ajustan acorde a las necesidades del momento y no semestralmente, como antes de la crisis. Por otra parte, la tasa de interés pasiva se ajustó en el mismo período para atender las necesidades puntuales de clientes con renovación de depósitos a plazo; esto ha permitido que el índice de renovación de dichos depósitos sea de alrededor de 83% tanto por cantidad de cuentas como por monto depositado.

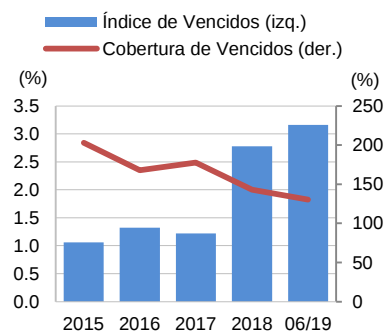
BDF tiene una exposición alta al riesgo cambiario. A junio de 2019, presentó una posición larga en moneda extranjera equivalente a 83% de su patrimonio. El banco se expone a un riesgo cambiario alto por su estrategia de mantener córdobas disponibles para mejorar su posición de liquidez. Esto, por potenciales escenarios de devaluación.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

A junio de 2019, la calidad de cartera crediticia de BDF evidenciaba el deterioro económico causado por la crisis nacional. El índice de mora mayor de 90 días sobre cartera bruta fue de 3.2%, ligeramente mejor que la media del sistema de 3.4% y sus pares calificados por Fitch, pero su índice de créditos castigos netos era de 4.2%, resultado de saneamientos considerables en el

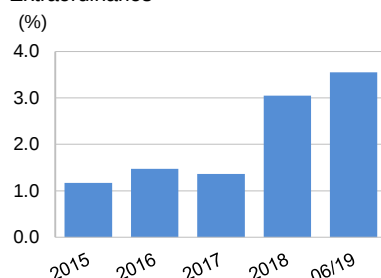
Calidad de Cartera Crediticia



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

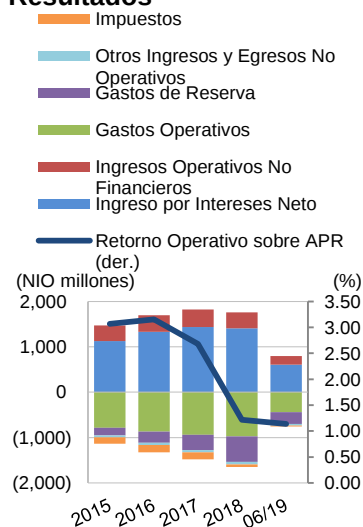
Calidad de Cartera

Cartera Vencida + Activos
Extraordinarios/Cartera Bruta + Activos
Extraordinarios



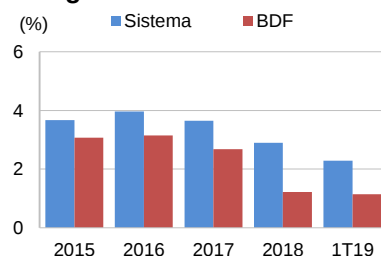
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

Estructura del Estado de Resultados



APR - Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

Retorno Operativo sobre Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

último trimestre y superior al de sus pares. Por su parte, la cobertura de reservas sobre préstamos con mora mayor de 90 días era un prudente 130.2%, aunque inferior al promedio de la industria

El banco ha reforzado la gestión de cobro para minimizar el impacto en sus indicadores. De forma general, la inestabilidad sociopolítica ha incidido directamente en el ambiente de negocios, implicando un ritmo menor de actividad crediticia para las entidades, un aumento en sus niveles de morosidad y un desempeño menor.

Por su parte, las reestructuraciones se mantenían estables a junio de 2019; el índice de reestructuraciones en relación a la cartera total de BDF era de 4.5%, considerado aún bajo dadas las circunstancias. Por su parte, la cartera bruta presenta garantías reales amplias, cercanas a 81%, distribuidas en garantías hipotecarias, líquidas y prendarias. La agencia lo considera un mitigante de pérdidas favorable en casos de deterioro crediticio.

Por otro lado, las concentraciones por deudores son moderadas. Los 20 mayores deudores representaban 14.4% del total de préstamos brutos, todos clientes corporativos o comerciales en estado vigente y con la mejor calificación de riesgo relativo, excepto uno perteneciente a la industria hotelera, una de las más afectadas por la crisis. Fitch destaca que las garantías en todos los mayores deudores son amplias. Con respecto al Capital Base según Fitch, estas exposiciones representaban 93% de este; la mayor era de 10.2%. Favorablemente, reflejaron una reducción ligera respecto al total del trimestre pasado.

Fitch opina que los deterioros seguirán en la segunda mitad de 2019, aunque en menor proporción que en el período anterior dado el manejo prudente mostrado por el banco.

Ganancias y Rentabilidad

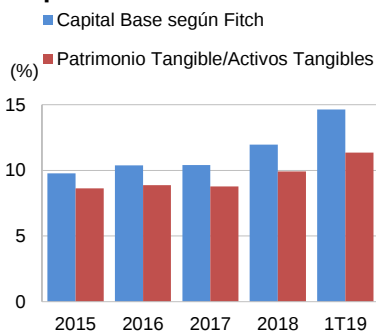
La rentabilidad operativa de BDF se mantiene baja y menor que la de la mayoría de sus pares. El retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.14% a junio de 2019 (marzo 2019: 1.3%, 2018: 1.22%, promedio 2015-2017: 2.97%), por debajo del promedio de 2.3% de la banca. La rentabilidad es afectada por gastos por provisiones crecientes desde abril de 2018, a raíz del deterioro de su cartera y el volumen de negocios menor a nivel de la industria. No obstante, favorablemente, el margen de interés neto se beneficia de aumentos de tasas activas que compensan el costo mayor de fondeo incurrido para retener depositantes. Asimismo, la entidad ha ejecutado un control de gastos efectivo que mantiene su eficiencia operativa estable. Su proporción de ingresos no financieros sobre ingresos totales se mantuvo en un moderado 23% aproximadamente, acorde con su historia reciente.

Fitch prevé que BDF mantendrá los niveles de rentabilidad operativa bajos durante 2019, siempre y cuando el entorno no exhiba eventos mayores de inestabilidad social que incidan en gastos por provisiones más altos. Mejoras sustanciales en los indicadores provendrían principalmente de un ritmo de colocación mayor en un entorno más estable, más que de mejoras administrativas adicionales que la entidad pueda ejecutar.

Capitalización y Apalancamiento

BDF presentó un indicador favorable de Capital Base según Fitch de 14.7% a junio 2019 (marzo 2019: 14.2%, 2018: 12%, promedio 2015-2017: 10.2%), por la contracción de cartera crediticia y la retención de utilidades. Su indicador de capital regulatorio reflejó una tendencia similar, con 15.7% a junio de 2019, inferior al promedio del sistema bancario de 17.7%. BDF mantiene una brecha histórica en los indicadores de capitalización de la industria por su historial de pago de dividendos hasta 2017.

La agencia considera que los índices de capital podrían ampliarse en los próximos meses ante reducciones adicionales en la cartera y balance del banco, influenciados por el entorno actual. La

Capitalización

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

agencia prevé que, en un escenario de mayor estrés, BDF podría sostener una capacidad conveniente de absorción de pérdidas, considerando el decrecimiento proyectado de cartera. Por otra parte, existe la posibilidad de obtener soporte de Grupo ASSA y otros accionistas en forma de capital fresco, por lo que el patrimonio del banco se mantendría al menos en los niveles actuales.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de BDF se mantiene basada en depósitos de clientes. El indicador de préstamos a depósitos es superior al 100%, con 134.1% a junio de 2019 (marzo 2019: 145.5%, 2018: 152%, promedio 2015-2017: 122.9%). Los depósitos, principalmente a la vista, representaban 63% del total del fondeo. Este se complementa con líneas de crédito, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales.

Al igual que en el resto del sistema financiero, BDF ha experimentado una salida importante de sus depósitos (2018: 23.9% del total respecto a 2017), similar a lo observado en la plaza bancaria de 20.7%). Esto ha sido contrarrestado favorablemente con el incremento en tasas pasivas para depósitos del público. Su reducción de depósitos entre el cierre de 2018 y junio de 2019 es de un bajo 0.19%, mejor que el promedio de la plaza de 5.4%. Esto también es por su estrategia deliberada de incrementar su captación de fondos de empresas del sector financiero y entes autónomos del gobierno, las cuales deben de manejar su liquidez localmente. Consecuentemente, los riesgos por concentración son más altos: los 20 mayores depositantes representaban 39.3% de los depósitos totales (2018: 33.3%, 2017: 28%). Fitch no descarta más aumentos en el porcentaje de concentración, dada la reducción de la base de depositantes a nivel de la industria.

Por su parte, el índice de renovación de sus depósitos a plazo se ha recuperado a alrededor de 83% a junio de 2019, desde un punto más bajo de alrededor de 45% durante 2018. De acuerdo con la administración del banco, 83% de los clientes que no renuevan permanecen como depositantes en forma de cuentas de ahorro.

El banco no ha experimentado cierres de líneas de financiamiento, pero sí endurecimiento de las condiciones de otorgamiento. Fitch estima que ello podría implicar un costo de fondeo mayor.

En el entorno actual, BDF ha implementado su plan de contingencia, tomando medidas conservadoras para cuidar su liquidez, de tal manera que, a junio 2019, la proporción de activos líquidos a depósitos era de 41%, influenciada a su vez por la disminución de éstos últimos. La entidad ha endurecido también las políticas de créditos, restringiendo la mayoría de los desembolsos. Al mismo tiempo, mostró un ritmo mayor de reportos con títulos de su portafolio de inversiones, ampliando así sus recursos líquidos, además de que aún cuenta con disponibilidades importantes para seguir efectuándolos en caso de considerarlo necesario. El grupo monitorea de cerca los niveles de liquidez de BDF y el cumplimiento de los límites internos y regulatorios.

Soporte**Soporte Institucional**

Fitch considera que la capacidad y propensión de su accionista mayoritario Grupo ASSA de dar soporte a su subsidiaria son fuertes. Por otra parte, considera las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad de ASSA para dar apoyo y de BDF para utilizarlo, dada la crisis política en Nicaragua. El soporte también considera que un incumplimiento de la operación nicaragüense dañaría significativamente a la franquicia del grupo, aunque esto no es el escenario base de Fitch.

Calificación de Deuda

Las emisiones de largo y corto plazo de BDF reflejan las mismas calificaciones del emisor debido a que no cuentan con garantías especiales ni poseen ningún tipo de subordinación. Por lo tanto, en opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de estas emisiones es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad.

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	50.0	Definida según serie	Sin garantía específica	NIBDF00B0120, 096, 179, 187, 278, 237, 260 y 245.

Fuente: BDF.

Banco de Finanzas, S.A. – Estado de Resultados

	Junio 2019 ^a			2018 ^a		2017 ^a		2016 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(NIO millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	29.0	961.5	11.34	2,123.0	11.48	2,044.1	9.72	1,840.7	9.91
Otros Ingresos por Intereses	1.5	49.3	0.58	121.9	0.66	84.7	0.40	63.9	0.34
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.00	0.6	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	30.5	1,010.8	11.92	2,245.5	12.14	2,128.8	10.12	1,904.6	10.25
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.1	167.9	1.98	377.7	2.04	372.6	1.77	322.8	1.74
Otros Gastos por Intereses	7.2	239.4	2.82	462.1	2.50	318.1	1.51	254.3	1.37
Total de Gastos por Intereses	12.3	407.3	4.80	839.8	4.54	690.7	3.28	577.0	3.11
Ingreso Neto por Intereses	18.2	603.5	7.12	1,405.7	7.60	1,438.1	6.84	1,327.6	7.15
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	148.3	0.80	326.5	1.55	248.8	1.34
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	5.7	190.2	2.24	204.7	1.11	56.2	0.27	120.5	0.65
Total de Ingresos Operativos No Financieros	5.7	190.2	2.24	353.0	1.91	382.7	1.82	369.3	1.99
Ingreso Operativo Total	24.0	793.7	9.36	1,758.7	9.51	1,820.8	8.65	1,696.8	9.13
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	486.0	2.63	486.7	2.31	443.4	2.39
Otros Gastos Operativos	13.3	440.5	5.20	490.8	2.65	451.3	2.15	426.9	2.30
Total de Gastos Operativos	13.3	440.5	5.20	976.7	5.28	938.0	4.46	870.3	4.68
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.3	0.00	0.0	0.00	5.7	0.03	4.2	0.02
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10.7	353.5	4.17	781.9	4.23	888.5	4.22	830.7	4.47
Cargo por Provisiones para Préstamos	7.9	261.9	3.09	561.2	3.03	335.2	1.59	246.7	1.33
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Operativa	2.8	91.5	1.08	220.7	1.19	553.3	2.63	583.9	3.14
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(1.0)	(32.8)	(0.39)	(56.0)	(0.30)	(51.8)	(0.25)	(46.9)	(0.25)
Utilidad antes de Impuestos	1.8	58.8	0.69	164.8	0.89	501.6	2.38	537.1	2.89
Gastos de Impuestos	0.6	21.2	0.25	55.3	0.30	151.6	0.72	160.8	0.87
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	1.1	37.5	0.44	109.5	0.59	349.9	1.66	376.2	2.03
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	1.1	37.5	0.44	109.5	0.59	349.9	1.66	376.2	2.03
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios									
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios									
	1.1	37.5	0.44	80.8	0.44	349.9	1.66	376.2	2.03
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período									
	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	112.9	0.54	100.6	0.54
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período									
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00

^a Tipo de Cambio: Junio 2019: USD1 = NIO33.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = 29.3247. n.a. – No aplica.
Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Banco de Finanzas, S.A. – Balance General

	Junio 2019 ^a			2018 ^a		2017 ^a		2016 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(NIO millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	195.7	6,480.7	30.83	6,281.8	28.49	6,287.4	25.50	5,401.5	24.77
Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	140.5	4,653.9	22.14	4,174.1	18.93	5,497.6	22.30	5,439.4	24.95
Préstamos Corporativos y Comerciales	126.5	4,190.8	19.94	6,956.0	31.55	7,585.6	30.77	6,356.4	29.15
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	19.0	630.3	3.00	691.6	3.14	421.6	1.71	379.6	1.74
Préstamos Netos	443.7	14,695.2	69.91	16,720.4	75.84	18,949.0	76.85	16,817.7	77.14
Préstamos Brutos	462.7	15,325.4	72.91	17,411.9	78.98	19,370.6	78.56	17,197.3	78.88
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	14.6	484.2	2.30	483.8	2.19	237.2	0.96	226.3	1.04
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	43.6	1,444.7	6.87	764.5	3.47	839.8	3.41	806.4	3.70
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	0.0	n.a.	764.3	3.47	0.0	0.00	1.3	0.01
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	8.4	277.9	1.32	74.8	0.34	521.5	2.12	171.3	0.79
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	19.7	652.3	3.10	147.0	0.67	703.2	2.85	760.1	3.49
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	28.1	930.1	4.42	221.8	1.01	1,224.7	4.97	931.4	4.27
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	8.4	277.9	1.32	n.a.	n.a.	1,077.3	4.37	817.1	3.75
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.9	29.8	0.14	27.9	0.13	26.0	0.11	20.2	0.09
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	516.3	17,099.7	81.35	18,498.9	83.91	21,039.5	85.33	18,577.1	85.21
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	92.1	3,051.4	14.52	2,910.4	13.20	2,994.6	12.15	2,658.3	12.19
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	1.9	62.8	0.30	48.8	0.22	26.6	0.11	27.0	0.12
Activos Fijos	11.3	375.3	1.79	314.5	1.43	158.9	0.64	157.9	0.72
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	3.0	99.5	0.47	188.3	0.85	120.4	0.49	111.1	0.51
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	10.0	331.5	1.58	86.3	0.39	315.6	1.28	271.1	1.24
Total de Activos	634.6	21,020.3	100.00	22,047.2	100.00	24,655.6	100.00	21,802.5	100.00

^a Tipo de Cambio: Junio 2019: USD1 = NIO33.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = 29.3247. n.a. – No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Banco de Finanzas, S.A. – Balance General (Continuación)

	Junio 2019 ^a			2018 ^a		2017 ^a		2016 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(NIO millones)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	345.1	11,430.4	54.38	11,452.3	51.94	15,052.6	61.05	13,761.0	63.12
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	19.8	657.3	3.13	626.4	2.84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	166.2	5,504.1	26.18	6,947.4	31.51	2,066.0	8.38	1,973.6	9.05
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	531.1	17,591.8	83.69	19,026.1	86.30	17,118.6	69.43	15,734.6	72.17
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	4.7	157.1	0.75	n.a.	n.a.	4,068.4	16.50	2,430.3	11.15
Obligaciones Subordinadas	13.1	433.9	2.06	494.7	2.24	469.9	1.91	488.3	2.24
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	17.8	591.0	2.81	494.7	2.24	4,538.4	18.41	2,918.6	13.39
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	489.1	1.98	523.4	2.40
Total de Fondeo	549.0	18,182.8	86.50	19,520.8	88.54	22,146.0	89.82	19,176.6	87.96
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	549.0	18,182.8	86.50	19,520.8	88.54	22,146.0	89.82	19,176.6	87.96
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	169.7	0.69	127.2	0.58
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	37.6	0.17
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	10.9	360.4	1.71	170.2	0.77	64.5	0.26	422.8	1.94
Total de Pasivos	559.8	18,543.1	88.22	19,691.0	89.31	22,380.2	90.77	19,764.2	90.65
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio									
Capital Común	74.8	2,477.1	11.78	2,356.2	10.69	2,275.4	9.23	2,038.4	9.35
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	74.8	2,477.1	11.78	2,356.2	10.69	2,275.4	9.23	2,038.4	9.35
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	74.8	2,477.1	11.78	2,356.2	10.69	2,275.4	9.23	2,038.4	9.35
Total de Pasivos y Patrimonio	634.6	21,020.3	100.00	22,047.2	100.00	24,655.6	100.00	21,802.5	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	71.8	2,377.6	11.31	2,167.9	9.83	2,155.0	8.74	1,927.3	8.84

^a Tipo de Cambio: Junio 2019: USD1 = NIO33.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = 29.3247. n.a. – No aplica.
Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Banco de Finanzas, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Junio 2019	2018	2017	2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.46	11.02	10.71	10.98
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.81	11.33	11.22	11.55
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.97	2.92	2.64	2.44
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.36	3.89	3.32	3.17
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.84	6.90	7.23	7.65
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.87	4.15	5.55	6.23
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.84	6.90	7.23	7.65
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.14	1.22	2.68	3.15
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.50	55.54	51.52	51.29
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	74.10	71.77	37.73	29.70
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.86	0.91	2.37	2.83
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	23.97	20.07	21.02	21.76
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.13	4.04	4.02	4.22
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	29.28	33.03	41.17	43.60
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.31	3.23	3.81	4.03
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.58	9.32	25.64	30.65
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	3.11	4.62	16.21	19.75
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.35	0.45	1.50	1.82
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	3.11	4.62	16.21	19.75
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.35	0.45	1.50	1.82
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	36.16	33.56	30.24	29.95
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.47	0.60	1.69	2.03
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.65	11.96	10.42	10.38
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.36	9.92	8.78	8.88
Patrimonio/Activos Totales	11.78	10.69	9.23	9.35
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	15.70	14.97	12.74	12.85
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(6.14)	(9.59)	(8.56)	(7.95)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(5.90)	(8.82)	(8.11)	(7.52)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	32.26	26.73
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	77.20	82.23	83.84	85.13
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.16	2.78	1.22	1.32
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(11.98)	(10.11)	12.64	16.33
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	130.17	142.95	177.78	167.75
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.22	3.00	1.84	1.55
Crecimiento de los Activos Totales	(4.66)	(10.58)	13.09	13.02
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.11	3.97	2.18	2.21
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	4.17	1.07	1.22	0.83
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.55	3.05	1.36	1.47
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	134.08	152.04	128.69	124.97
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	62.86	58.67	67.97	71.76
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(0.19)	(23.92)	9.39	6.95

n.a. – No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco de Finanzas, S.A.
Fecha del Comité	30 de agosto de 2019
Número de Sesión	020-2019
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	- Calificación nacional de largo plazo 'AA+(nic)', Perspectiva Negativa; - Calificación nacional de corto plazo 'F1+(nic)'; - Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'AA+(nic)'; - Calificación nacional de corto plazo del 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 Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor Plazo: Definido según serie Monto: USD50 millones Series: NIBDF00B0120, 096, 179, 187, 278, 237, 260 y 245.

"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 mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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. 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 LÍDER 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 © 2019 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 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.

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".