

Banco de Finanzas, S.A.

BDF

Informe de Calificación

Calificaciones

| Nacional | Actual | Anterior |
|-----------------------------|----------|----------|
| Largo Plazo | AA(nic) | AA-(nic) |
| Corto Plazo | F1+(nic) | F1+(nic) |
| Perspectiva | | |
| Calificación Nacional de LP | Estable | |

Resumen Financiero

Banco de Finanzas, S.A.

| | 31/12/12 | 31/12/11 |
|--------------------------|----------|----------|
| Activos (\$ m) | 11613.1 | 10,499.1 |
| Patrimonio (\$ m) | 1122.2 | 964.0 |
| Resultado Neto (\$ m) | 235.7 | 192.7 |
| ROAA (%) | 2.13 | 2.02 |
| ROAE (%) | 22.83 | 21.65 |
| Patrimonio / Activos (%) | 9.66 | 9.18 |

Fuente: BDF, Estados Auditados anuales.

Informes Relacionados

Perspectivas 2013: Centroamérica y Rep. Dominicana, 19 Diciembre 2012

Analistas

Mario Hernández, Director Asociado
+503 2516-6614
Mario.hernandez@fitchratings.com

Marcela Galicia, Director
+503 2516-6610
Marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de Calificación

Soporte de Grupo ASSA: Las calificaciones asignadas a Banco de Finanzas (BDF) se fundamentan en el potencial soporte que, en opinión de Fitch, recibiría de su último accionista Grupo ASSA, en caso de ser requerido. Grupo ASSA es un conglomerado financiero con presencia en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, Colombia y El Salvador, que desarrolla actividades de seguros, bancarias, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios.

Líder en Mercado de Hipotecas: BDF es la entidad líder del sistema bancario nicaragüense en el financiamiento de hipotecas, con énfasis en los segmentos de ingresos medios y medios-bajos, con una participación del 31%. Así mismo, la institución ocupa el segundo lugar en el segmento de préstamos personales. Su posición de mercado le provee a la entidad de un potencial relevante de crecimiento mediante la venta cruzada de productos.

Sólido Desempeño Financiero: Por segundo año consecutivo la entidad ha obtenido altos indicadores de rentabilidad y los fundamentos de la mejora en desempeño del banco provienen de la significativa reducción en los costos de crédito, mientras se mantiene bajo control el gasto operativo y estable el margen de interés neto. Al mes de diciembre de 2012, la rentabilidad por activos fue de 2.1% y la rentabilidad patrimonial fue 22.8%. En línea con las perspectivas del sistema, la generación de resultados del banco deberá mantenerse favorable en 2013.

Buena Calidad de Activos: La institución muestra un bajo deterioro de cartera a la luz de concentrar cerca de dos tercios de su cartera en créditos de banca de personas, comparando incluso por debajo del promedio del sistema bancario local. Al mes de diciembre de 2012, la cartera con mora superior a 90 días representó el 1.2% del total (Sistema: 1.7%). El banco muestra también un bajo nivel de créditos reestructurados y cuenta con buena cobertura de reserva.

Concentrada Estructura de Fondeo: Una de las principales debilidades de la entidad proviene de su alta concentración de su principal fuente de fondeo, los depósitos del público. Al cierre fiscal 2012, los 20 mayores depositantes representaron el 32.8%. Así mismo, la institución muestra moderados descalces que surgen naturalmente de su enfoque hipotecario y con fondeo de muy corto plazo.

Aceptable aunque Decreciente Patrimonio: Los indicadores de capital se han estrechado en los últimos años, aunque su nivel actual es considerado aún razonable para hacer frente a los principales riesgos del balance. De continuar creciendo a tasas similares a las alcanzadas en 2012, el capital se verá debilitado en el mediano plazo.

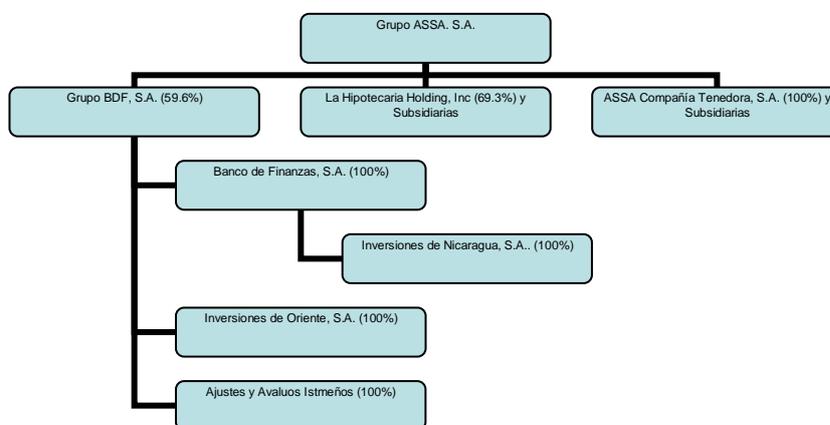
Sensibilidad de las Calificaciones

Capacidad del Soportante: La perspectiva Estable de las calificaciones refleja que, en opinión de la agencia, los fundamentos de la calificación de la entidad se mantendrían invariables en el futuro previsible. Al respecto, movimientos en las calificaciones reflejarían cambios en la capacidad y/o disposición de Grupo ASSA para soportar a la entidad, en caso de requerirlo.

Perfil

Banco de Finanzas, S.A. (BDF) es una entidad bancaria domiciliada en Nicaragua, de tamaño medio respecto del sistema bancario local. La institución orienta sus servicios al sector de banca de personas, especializándose en hipotecas residenciales en donde es el líder del mercado con una participación del 31%. El banco pertenece en un 100% a Grupo BDF, S.A. (Grupo BDF), entidad jurídica creada en 2008 bajo las leyes de la República de Panamá con el fin de consolidar las subsidiarias bancarias de Grupo ASSA S.A. (Grupo ASSA). Grupo ASSA por su parte, es accionista mayoritario de Grupo BDF con una participación del 59.64%, mientras que el resto de la participación accionaria se reparte entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar e inversionistas varios.

Estructura del Grupo



Las subsidiarias que conforman Grupo BDF son las siguientes: BDF, Inversiones de Oriente, S.A (Desarrolladora de Viviendas en Nicaragua) y Ajustes y Avalúos Istmeños, S.A. (empresa domiciliada en Panamá propietaria de bienes inmuebles). BDF posee una subsidiaria local: Inversiones de Nicaragua, S.A. (puesto de bolsa), poseída en un 100%; sus aportes dentro del balance no son significativos. A Dic12, los activos de BDF representaban 9.8% del total de activos del Sistema Bancario Nicaragüense. La infraestructura del banco incluye una red de 29 puntos de servicio y 38 ATMs.

Por su parte, Grupo ASSA es un conglomerado financiero con presencia en Panamá, Nicaragua y El Salvador, que desarrolla actividades aseguradoras y bancarias, así como también financieras, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios. El total de activos consolidado del grupo a Dic12 asciende a US\$1,751.8 millones, mientras que su patrimonio es de US\$686.2 millones. El área de negocios que genera la mayor cantidad de utilidades a Grupo ASSA es la de Seguros, representada por ASSA Compañía Tenedora, S.A. que a Dic12 representó un 38.3% de las utilidades netas del grupo. Por su parte, Grupo BDF S.A., registró la mayor participación en activos del grupo, con un 33.5% antes de eliminaciones, con utilidades netas equivalentes a 18.1% del total de utilidades del grupo.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras

Gobierno Corporativo

La administración del banco se encuentra distribuida entre Grupo ASSA y los accionistas minoritarios, estando conformada la Junta Directiva por 7 miembros, 3 de los cuales representan a Grupo ASSA. Cabe señalar que uno de los miembros de ASSA no posee participación accionaria, aunque funge como director en una institución financiera relacionada al grupo. La Junta Directiva se involucra en el control y manejo de la entidad mediante la

participación de por lo menos tres miembros en los diferentes Comités de gestión.

Estrategia

BDF representa un componente estratégico de la penetración de Grupo ASSA en el sistema financiero nicaragüense. Siendo un banco con fuerte orientación hipotecaria, la institución complementa la estrategia de los intermediarios financieros dentro del grupo, también enfocados al segmento hipotecario, con presencia en Panamá, El Salvador y Colombia. El banco también es una fuente de negocio para la rama aseguradora del grupo. En el rubro hipotecario, la institución atiende a personas naturales de ingresos bajos y medios. En los últimos años, la participación del segmento empresarial creció de manera importante hasta representar el 36% de la cartera, mezcla que el banco pretende mantener en largo plazo. El banco se posiciona para convertirse a futuro en los principales proveedores de la banca de personas, al apalancar su posición líder del segmento hipotecario mediante la venta cruzada de productos financieros.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe fue elaborado con base en los estados financieros auditados al cierre de los periodos 2008-2012, elaborados de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF). Dicha información fue auditada por la firma KPMG Peat Marwick Nicaragua, quienes en su opinión, no presentaron salvedad alguna.

Desempeño Financiero.

Fitch proyecta elevados indicadores de rentabilidad para 2013 al igual que los obtenidos en 2012 para el sistema financiero nicaragüense, los cuales alcanzaron los niveles registrados en los años previos a la crisis financiera. El bajo gasto en provisiones, el amplio margen y el crecimiento de cartera, cercano a los dos dígitos, continuarán siendo los fundamentos principales de los resultados. Las provisiones pasaron de absorber el 72.12% de las utilidades operativas en 2009 a 14.2% a Diciembre de 2012, anticipándose niveles similares para 2013. El MIN seguirá siendo alto y superior al promedio de la región, compensando los débiles indicadores de eficiencia operativa. El margen se favorece del bajo costo del fondeo, producto de una estructura de depósitos preponderantemente a la vista.

Desempeño

(%)

| | Banco de Finanzas | | | Bancentro | | | Sistema Bancario | | | |
|--|-------------------|-------|-------|-----------|--------|-------|------------------|-------|-------|-------|
| | 2012 | 2011 | 2010 | Jun12 | 2011 | 2010 | 2012 | 2011 | 2010 | |
| Margen de Interes Neto (MIN) | 9.11 | 9.34 | 11.01 | 5.16 | 5.22 | 4.97 | 7.58 | 7.22 | 7.91 | |
| ROAA | 2.13 | 2.02 | 0.51 | 2.25 | 2.33 | 1.81 | 2.09 | 1.74 | 1.05 | |
| ROAE | 22.83 | 21.65 | 5.55 | 26.51 | 27.99 | 20.65 | 21.68 | 18.67 | 11.18 | |
| Rentabilidad Operativa | 3.28 | 3.13 | 1.02 | 3.40 | 3.54 | 2.75 | 3.27 | 2.80 | 1.86 | |
| Gastos Operativos / Activos Promedio | 5.26 | 5.35 | 5.84 | 4.02 | 3.95 | 4.14 | 4.94 | 4.80 | 4.82 | |
| Gastos Operativos / Ingresos Promedio | 57.87 | 58.71 | 56.70 | 53.56 | 53.02 | 54.40 | 56.43 | 58.49 | 56.56 | |
| Gasto de Provisiones /Utilidad Operativa antes de Reservas | 14.56 | 16.31 | 77.07 | 2.30 | (1.18) |) | 20.95 | 14.17 | 17.78 | 49.69 |

Fuente: Estados financieros de las entidades y Superintendencia.

En el caso específico de BDF, el desempeño financiero se ha desarrollado en línea con lo observado en el sistema, obteniendo por segundo año consecutivo robustos indicadores de rentabilidad. Los factores claves del sólido desempeño del banco provienen de la significativa reducción en los costos de crédito, mientras se mantiene bajo control del gasto operativo y estable el margen de interés neto. Al mes de diciembre de 2012, la rentabilidad por activos fue de 2.1% y la rentabilidad patrimonial fue 22.8%. En línea con las perspectivas del sistema, la generación de resultados del banco deberá mantenerse favorable en 2013 permitiendo a la entidad fortalecer aún más la posición financiera de la institución.

Ingresos Operativos

La buena generación de ingresos del banco se soporta de su alto margen de interés neto, el cual es provisto por una base de activos productivos mayor que la mezcla mostrada por la industria. Hasta 2012, el margen mostró una tendencia decreciente tanto por la evolución de tasas de interés como por incremento de participación del portafolio de crédito en sectores empresariales. Sin embargo, se prevé que una reversión de la tendencia del margen por la expectativa de posibles aumentos en la tasa de interés; así mismo, la institución considera que ha alcanzado una mezcla de cartera de largo plazo, no previendo reducciones en el rendimiento de activos productivos por el crecimiento en sectores empresariales como en años anteriores. Al mes de diciembre de 2012, el margen de interés neto fue de 9.1% (Sistema: 7.6%).

Por su parte, los ingresos no relacionados con intereses, provienen en su mayoría de comisiones por servicios bancarios y de la cartera crediticia, así como ganancias por diferencial cambiario. Estos ingresos proveen un moderado nivel de diversificación a la generación de resultados, considerando que hay espacio de mejora al compararlo con el promedio de la plaza nicaraguense que cuenta con un mayor nivel de generación de ingresos no financieros. Al mes de diciembre de 2012, los ingresos no financieros representaron el 22.7% de los ingresos operativos (Sistema: 30.0%), mostrando poco cambio respecto de períodos fiscales anteriores.

Provisiones

En los últimos dos años, el banco ha gozado de un bajo costo de créditos por constitución de reservas por deterioro producto de la marcada mejora en calidad crediticia a partir de 2011. Los gastos por constitución de provisiones absorbieron únicamente el 14.5% de las utilidades operativas antes de provisiones (2011: 16.3%; 2010: 77.0%). Se prevé una calidad crediticia estable para el presente año con lo cual no se prevé cambios significativos en los niveles de gastos en provisiones, favoreciendo la generación de las utilidades de 2013.

Gastos de Operación y Eficiencia

La eficiencia operativa del banco, medida respecto de su capacidad de generación de ingresos, es moderada representando los gastos operativos el 57.9% de los ingresos operativos; indicador que compara levemente por debajo del sistema (56.4%). BDF cuenta con una estructura relativamente más pesada que el resto de las entidades de la plaza local, siendo natural al considerar las líneas de negocio de la institución. Cabe resaltar que los gastos operativos tuvieron un crecimiento proporcionalmente superior al crecimiento en activos por inversiones en el área de tecnología y consultorías; lo anterior fue compensado por el crecimiento de la generación de ingresos. Para 2013, el costo operativo deberá mantenerse controlado al no tener prevista la administración inversiones significativas en infraestructura o personal.

Perspectivas

La agencia estima que al cierre fiscal 2013 se alcanzarán nuevamente altos indicadores de rentabilidad por parte del banco, impulsado por un sano crecimiento de cartera y por el mantenimiento o incluso leve mejora del margen de interés neto. En el mediano plazo, la eficiencia operativa podría eventualmente mejorar producto de economías de escala. A futuro, una de las principales amenazas del desempeño continuará siendo el costo de crédito considerando que la cartera del banco es relativamente más vulnerable al entorno operativo local. No obstante, el ciclo actual de buen desempeño es una ventana de oportunidad para la institución a fin de que fortalezca su colchón para hacer frente a pérdidas inesperadas.

Administración de Riesgo

La administración de riesgo de BDF actualmente es adecuada para manejar las principales exposiciones del balance de la institución, especialmente el crediticio, apoyado por el conocimiento que le provee su fuerte posición de mercado. El apetito de riesgo de la institución es moderado, a pesar del alto crecimiento de cartera, este se corresponde con el crecimiento del sistema y con la reversión de la liquidez que había acumulado el balance en los últimos años. Así mismo, la institución mantiene su portafolio de inversiones como un instrumento de manejo de liquidez. No obstante, el seguimiento de riesgos de tasas y calces se efectúa principalmente en base a la regulación local, considerando que existe espacio de mejora. De manera favorable, el riesgo operativo es relativamente bueno a la luz del tamaño de la institución, contando con un adecuado nivel de automatización y penetración en la estructura de la entidad.

Riesgo de Crédito

La colocación crediticia del banco en 2012 fue alta, alcanzando un crecimiento interanual del 29.1%, en línea con la mostrada por el sistema bancario nicaragüense (29.1%). El sector de mayor crecimiento fue el empresarial, llegando al 36% de la cartera total (2011: 31.8%), alcanzando la meta estratégica que se había propuesto la entidad en cuanto a la mezcla del portafolio de crédito. Para 2013, la administración proyecta un crecimiento del 22%, aunque menor a la tasa de crecimiento de 2012 siempre se considera alta. El incremento del sector empresarial en el portafolio crediticio ha incidido en un aumento moderado de la concentración por deudor, al representar los 20 mayores deudores el 16.1% de la cartera total (2011: 14.2%), considerándose un nivel moderado. La exposición a partes relacionadas es moderada, al representar el 18.9% del patrimonio, perteneciente en su mayoría a préstamos relacionados con los accionistas minoritarios del banco.

Una de los principales riesgos de la cartera es su alta dolarización, cercana al 100%, común en la plaza nicaragüense otorgada en su mayoría a no generadores de divisa. La alta dolarización, expone al portafolio a deterioro por reducción de capacidad de pago de deudores ante eventos drásticos de devaluación de la moneda. No obstante, mitigantes a esta exposición provienen del régimen cambiario actual de 'deslizamiento' de moneda preanunciado y, a pesar de no existir una indexación oficial de precios, la economía nicaragüense opera con el precio del dólar incorporado en sus precios.

La institución muestra un bajo deterioro a la luz de concentrar cerca de dos tercios de su cartera en créditos de banca de personas, comparando incluso por debajo del promedio del sistema bancario local. Al mes de diciembre de 2012, la cartera con mora superior a 90 días representó el 1.2% del total (Sistema: 1.7%), mostrando una mejora del indicador en el interanual en parte influenciado por el alto crecimiento de cartera. Cabe resaltar, que el reforzamiento de la gestión de riesgo crediticio y un entorno operativo relativamente favorable en los últimos periodos han facilitado la reducción de la mora. Otro de elementos de la calidad crediticia se mantienen favorables, con un bajo nivel de cartera reestructurada (1.9%) y un bajo nivel de acumulación de activos extraordinarios. La cartera cuenta con un adecuado nivel de garantías reales, al estar respaldado el 49.7% por hipotecas y el 14.7% por garantías prendarias. Así mismo, la cobertura que proveen las reservas de préstamos es amplia al representar el 208.7% de la cartera con mora superior a 90 días.

Cartera por Sectores

| | Dic12 | Dic11 | Dic10 |
|----------------------|-------|-------|-------|
| Hipoteca Residencial | 33.8% | 39.0% | 42.0% |
| Consumo | 30.4% | 29.7% | 32.2% |
| Corporativo | 35.9% | 31.3% | 25.7% |

Fuente: BDF

Otros Activos

Los depósitos bancarios constituyen el segundo activo por participación al representar el 19.1% de los activos totales a Dic12. Estos depósitos se encuentran colocados en su mayoría localmente en tres instituciones: Banco Central de Nicaragua, Banco de America Central. El resto de los depósitos bancarios (18%) se encuentran colocados internacionalmente en diez

instituciones de bajo riesgo crediticio.

El portafolio de inversiones representa el 11.3% del total de activos y se encuentra conformado casi en su totalidad por títulos del Estado denominados Bonos de Pago por Indemnización (BPI), emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. En opinión de la agencia, el portafolio de inversiones es vulnerable a eventos de riesgo país que pudieran limitar la liquidez de estos títulos. No obstante, las debilidades del portafolio de inversiones son compartidas por varias entidades de la plaza local dada las limitadas opciones de inversión con que cuenta el sistema financiero.

Riesgo de Mercado

La exposición del riesgo de mercado más relevante de la institución es su posición de moneda extranjera. Al mes de diciembre de 2012, BDF poseía una posición larga en dólares y córdobas con mantenimiento de valor, equivalente a 1.4 veces el patrimonio de la institución, considerada una exposición alta respecto del capital. Sin embargo, el régimen cambiario y tendencia relativamente controlada de la moneda mitigan en gran medida la exposición. Por su parte, el riesgo de variabilidad en tasa de interés es moderado y similar al del resto del sistema ya que el banco posee la capacidad de ajustar la tasa a la mayoría de sus créditos.

Fondeo

La base del fondeo de BDF son los depósitos del público que representan el 82.9% del pasivo total al cierre fiscal de 2012. Los depósitos se encuentran concentrados en cuentas de ahorro (55.8%), característica compartida con el sistema bancario local a diferencia de otras plazas en la región en donde los depósitos a plazo poseen el mayor peso. Una de las principales debilidades de la entidad recaen en su concentrada estructura de depósitos, al representar los 20 mayores depositantes el 32.8% del total (2011: 33.1%). Lo anterior cobra relevancia al considerar que la plaza financiera nicaragüense ha demostrado en su historial ser relativamente más volátil en el mantenimiento de depósitos en periodos de entorno adverso.

La fuente secundaria de fondeo de la institución proviene los préstamos recibidos de instituciones financieras que representa el 17.1% del pasivo financiero a Dic12. Este fondeo ha sido provisto por nueve entidades financieras de las cuales destacan: INSS, BCIE, IFC, Commerzbank, Banco Produzcamos. Cabe destacar que un 77% del fondeo institucional ha sido contratado a largo plazo, muchas de estas líneas de crédito son utilizados para el financiamiento de vivienda. Adicionalmente, BDF posee una deuda subordinada por US\$7 millones otorgada en Dic07. De acuerdo con la metodología elaborada por Fitch Ratings, no se le pondera como parte del capital debido a que cuenta con cláusulas de vencimiento anticipado y la ausencia del diferimiento de pagos.

La liquidez de la institución es considerada moderada con una cobertura del 25.9% de los depósitos del público por parte de los depósitos bancarios y efectivo. Cabe señalar que el portafolio de inversiones posee una limitada capacidad de liquidez ante eventos de estrés sistémico por lo cual se excluye del cálculo de cobertura de depósitos. La institución posee un descalce de plazos estructural producto de su orientación de mercado al crédito hipotecario y con un fondeo predominantemente de corto plazo. Así mismo, las pocas opciones de fondeo del mercado local limitan el poder mejorar los calces de plazos de la institución. En este sentido, el banco muestra moderados descalces en todas las bandas menores a 180 días.

Capital

El capital de la institución es moderado y a pesar de un estrechamiento, aún permite afrontar de manera razonable los principales riesgos del balance. Al mes de diciembre de 2012, el indicador de capital base de Fitch, que incorpora los activos ponderados de riesgo, fue del 12.0% (Dic11: 13.7%), comparando levemente por debajo del sistema bancario local (12.6%).

El importante incremento de la cartera de crédito en 2012 influyó el deterioro de los indicadores, así mismo el incremento exposición cambiaria impacto en el cálculo de los activos ponderados por riesgo. De alcanzar un crecimiento similar al de los últimos dos años, la posición patrimonial se verá presionada de manera importante en el mediano plazo. Sin embargo, en opinión de la agencia, de ser necesario los riesgos de un bajo capital serían mitigados por el potencial soporte de su accionista Grupo ASSA.

Banco de Finanzas, S.A.
Balance General

| | 31 Dec 2012 | | 31 Dec 2011 | 31 Dec 2010 | 31 Dec 2009 | 31 Dec 2008 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| | Millns US\$ | Millns Cord. | Millns Cord. | Millns Cord. | Millns Cord. | Millns Cord. |
| Activos | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales | n.a. | n.a. | n.a. | 2,164.2 | 2,009.7 | 1,924.0 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales | n.a. | n.a. | n.a. | 1,660.1 | 1,756.8 | 1,876.2 |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | n.a. | n.a. | n.a. | 1,320.9 | 994.8 | 1,072.8 |
| 5. Otros Préstamos | 334.0 | 8,058.3 | 6,239.4 | 4.1 | 7.6 | 13.6 |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos | 8.5 | 204.5 | 154.7 | 180.8 | 162.2 | 143.3 |
| 7. Préstamos Netos | 325.5 | 7,853.8 | 6,084.7 | 4,968.4 | 4,606.6 | 4,743.2 |
| 8. Préstamos Brutos | 334.0 | 8,058.3 | 6,239.4 | 5,149.2 | 4,768.9 | 4,886.5 |
| 9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba | 4.1 | 98.0 | 95.1 | 131.0 | 148.0 | 153.3 |
| 10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. Otros Activos Productivos | | | | | | |
| 1. Préstamos y Operaciones Interbancarias | 0.0 | 0.0 | 735.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2. Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | 58.6 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultad cserv | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta | n.a. | n.a. | 125.2 | 9.8 | 9.4 | 8.6 |
| 6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento | 54.4 | 1,312.4 | 1,378.6 | 1,286.1 | 785.9 | 1,034.7 |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas | 0.2 | 4.5 | 4.3 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Otros Títulos Valores | 0.9 | 22.3 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Total Títulos Valores | 55.5 | 1,339.2 | 1,566.6 | 1,295.9 | 795.2 | 1,043.3 |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 11. Nota: Total Valores Pignorados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 12. Inversiones en Propiedades | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Activos de Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Otros Activos Productivos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0 |
| 15. Total Activos Productivos | 381.0 | 9,193.0 | 8,386.9 | 6,264.3 | 5,401.9 | 5,786.5 |
| C. Activos No Productivos | | | | | | |
| 1. Efectivo y Depósitos en Bancos | 91.9 | 2,217.7 | 1,878.5 | 1,939.2 | 2,184.6 | 1,177.4 |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Bienes Adjudicados | 0.3 | 6.2 | 22.4 | 33.1 | 26.3 | 10.8 |
| 4. Activos Fijos | 3.8 | 91.2 | 74.8 | 77.4 | 87.0 | 110.6 |
| 5. Plusvalía | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 6. Otros Intangibles | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 7. Activos por Impuesto Corriente | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Activos por Impuesto Diferido | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 9. Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Otros Activos | 4.4 | 105.0 | 136.5 | 340.1 | 365.1 | 382.5 |
| 11. Total Activos | 481.3 | 11,613.2 | 10,499.1 | 8,654.0 | 8,064.9 | 7,467.7 |

Exchange rate USD1 = NIO24.13000 USD1 = NIO22.97670 USD1 = NIO21.88250 USD1 = NIO20.84050 USD1 = NIO19.84810

Banco de Finanzas, S.A.
Balance General

| | 31 Dec 2012 | | 31 Dec 2011 | 31 Dec 2010 | 31 Dec 2009 | 31 Dec 2008 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Cierre Fiscal | | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| | Millns US\$ | Millns Cord. | Millns Cord. | Millns Cord. | Millns Cord. | Millns Cord. |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | |
| D. Pasivos que Devengan Intereses | | | | | | |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente | 52.3 | 1,263.2 | 1,117.5 | 896.4 | 594.6 | 560.4 |
| 2. Depósitos en Cuenta de Ahorro | 198.4 | 4,786.4 | 4,748.6 | 3,821.5 | 3,174.7 | 3,083.7 |
| 3. Depósitos a Plazo | 104.8 | 2,528.6 | 2,267.5 | 1,977.9 | 2,225.5 | 1,611.3 |
| 4. Total Depósitos de Clientes | 355.5 | 8,578.1 | 8,133.6 | 6,695.8 | 5,994.8 | 5,255.3 |
| 5. Depósitos de Bancos | n.a. | n.a. | 79.9 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo | n.a. | n.a. | 881.9 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo | 355.5 | 8,578.1 | 9,095.4 | 6,695.8 | 5,994.8 | 5,255.3 |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año | 66.4 | 1,603.2 | 114.5 | 823.2 | 987.1 | 1,059.0 |
| 10. Obligaciones Subordinadas | 7.0 | 169.1 | 161.1 | 153.4 | 146.1 | 139.1 |
| 11. Otras Obligaciones | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0 |
| 12. Total Fondos a Largo Plazo | 73.4 | 1,772.3 | 275.6 | 976.5 | 1,133.2 | 1,198.1 |
| 13. Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Obligaciones Negociables | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 15. Total Fondos | 428.9 | 10,350.4 | 9,371.0 | 7,672.3 | 7,128.0 | 6,453.4 |
| E. Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | | |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2. Reservas por Deterioro de Créditos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Reservas para Pensiones y Otros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Pasivos por Impuesto Corriente | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Pasivos por Impuesto Diferido | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Pasivos de Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Otros Pasivos | 5.8 | 140.5 | 164.2 | 166.3 | 165.3 | 277.5 |
| 10. Total Pasivos | 434.8 | 10,491.0 | 9,535.2 | 7,838.6 | 7,293.3 | 6,730.9 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| G. Patrimonio | | | | | | |
| 1. Capital Común | 46.5 | 1,122.2 | 964.0 | 694.8 | 683.0 | 509.6 |
| 2. Interés Minoritario | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA | n.a. | n.a. | n.a. | 120.7 | 88.6 | 227.2 |
| 6. Total Patrimonio | 46.5 | 1,122.2 | 964.0 | 815.5 | 771.6 | 736.8 |
| 7. Total Pasivos y Patrimonio | 481.3 | 11,613.2 | 10,499.1 | 8,654.0 | 8,064.9 | 7,467.7 |
| 8. Nota: Capital Base según Fitch | 46.5 | 1,122.2 | 964.0 | 815.5 | 771.6 | 736.8 |

Exchange rate USD1 = NIO24.13000 USD1 = NIO22.97670 USD1 = NIO21.88250 USD1 = NIO20.84050 USD1 = NIO19.84810

Banco de Finanzas, S.A.
Resumen Analítico

| | 31 Dic 2012 | 31 Dic 2011 | 31 Dic 2010 | 31 Dic 2009 | 31 Dic 2008 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Cierre Fiscal |
| A. Indicadores de Intereses | | | | | |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 11.99 | 13.54 | 15.59 | 17.12 | 17.27 |
| 2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes P | 1.83 | 1.96 | 2.79 | 3.83 | 3.69 |
| 3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio | 11.57 | 11.98 | 14.99 | 16.91 | 17.34 |
| 4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 2.13 | 2.26 | 3.11 | 4.12 | 4.21 |
| 5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio | 9.11 | 9.34 | 11.01 | 11.91 | 12.47 |
| 6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. P | 8.38 | 8.54 | 6.11 | 7.33 | 8.73 |
| 7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. F | 9.11 | 9.34 | 11.01 | 11.91 | 12.47 |
| B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| 1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos | 22.69 | 21.90 | 25.74 | 22.88 | 18.12 |
| 2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos | 57.87 | 58.71 | 56.70 | 57.30 | 54.03 |
| 3. Gastos Operativos / Activos Promedio | 5.26 | 5.35 | 5.84 | 6.38 | 6.23 |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio | 41.04 | 40.09 | 48.01 | 48.93 | 54.35 |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio | 3.83 | 3.74 | 4.46 | 4.75 | 5.30 |
| 6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov. | 14.56 | 16.31 | 77.07 | 70.83 | 55.77 |
| 7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio | 35.06 | 33.56 | 11.01 | 14.27 | 24.04 |
| 8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio | 3.28 | 3.13 | 1.02 | 1.39 | 2.35 |
| 9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos | 34.88 | 35.47 | 51.39 | 63.69 | 39.75 |
| 10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Ri | n.a. | n.a. | 7.46 | 7.40 | 8.09 |
| 11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | 1.71 | 2.16 | 3.58 |
| C. Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | | |
| 1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio | 22.83 | 21.65 | 5.55 | 4.61 | 12.27 |
| 2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio | 2.13 | 2.02 | 0.51 | 0.45 | 1.20 |
| 3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio | 22.83 | 21.65 | 5.55 | 4.61 | 12.27 |
| 4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio | 2.13 | 2.02 | 0.51 | 0.45 | 1.20 |
| 5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | 0.86 | 0.70 | 1.83 |
| 7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | 0.86 | 0.70 | 1.83 |
| D. Capitalización | | | | | |
| 1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | 12.00 | 13.7 | 16.02 | 15.47 | 15.09 |
| 3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles | 9.66 | 9.18 | 9.42 | 9.57 | 9.87 |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio | 13.9 | 16.9 | 19.17 | 18.31 | 17.43 |
| 6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Patrimonio / Activos Totales | 9.66 | 9.18 | 9.42 | 9.57 | 9.87 |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta | 32.87 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por F | 32.87 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total | 14.10 | 19.99 | 5.38 | 4.51 | 12.11 |
| E. Calidad de Activos | | | | | |
| 1. Crecimiento del Activo Total | 10.61 | 21.32 | 7.30 | 8.00 | 0.42 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 29.15 | 21.17 | 7.98 | (2.41) | 9.03 |
| 3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos | 1.22 | 1.52 | 2.54 | 3.10 | 3.14 |
| 4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos | 2.54 | 2.48 | 3.51 | 3.40 | 2.93 |
| 5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días | 208.68 | 162.72 | 138.01 | 109.60 | 93.48 |
| 6. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio | (9.49) | (6.19) | (6.11) | (1.84) | 1.36 |
| 7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 0.87 | 1.04 | 5.86 | 5.31 | 4.51 |
| 8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio | n.a. | n.a. | 4.47 | 3.66 | 3.61 |
| 9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + A | 1.29 | 1.88 | 3.17 | 3.64 | 3.35 |
| F. Fondo | | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes | 93.94 | 76.71 | 76.90 | 79.55 | 92.98 |
| 2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | n.a. | 920.58 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados | 82.88 | 86.80 | 87.27 | 84.10 | 81.43 |

Las calificaciones antes 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.

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: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 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 © 2013 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.