

# Banco de Finanzas, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
Largo Plazo	AAA(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Emisiones

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija:	
Largo Plazo	AAA(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)

### Resumen Financiero

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

(NIO millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total	21,802	19,290
Patrimonio Total	2,038	1,763
Utilidad Operativa	584	520
Utilidad Neta	376	335
ROAA Operativo (%)	2.8	2.9
ROAE Operativo (%)	30.7	32.2
Generación Interna de Capital (%)	12.9	13.3
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.4	9.8
Indicador de Capital Regulatorio (%)	12.9	13.0

NIO: Córdobas.  
Fuente: BDF.

### Informe Relacionado

[Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 22, 2016\).](#)

### Analistas

Paolo Sasmay  
+(503) 2516 6613  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Marcela Galicia  
+(503) 2516 6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de Accionista Último:** Las calificaciones otorgadas a Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y a sus programas de emisión se fundamentan en el soporte que brindaría su accionista último, Grupo ASSA, en caso de requerirlo. Grupo ASSA es un conglomerado financiero regional que desarrolla actividades de aseguradoras, banca, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios y tiene presencia en Panamá Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia. Grupo ASSA tiene calificación internacional de largo plazo de 'BBB-' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings.

**Rol Estratégico y Riesgo de Reputación Alto:** Fitch considera que el soporte se basa en la importancia alta que BDF tiene en los planes estratégicos de su último accionista. También considera el riesgo de reputación elevado que representaría para Grupo ASSA un incumplimiento de su filial nicaragüense.

**Entorno Operativo Favorable:** El desempeño del sector financiero nicaragüense se ha favorecido por el entorno económico positivo en los últimos períodos. Fitch considera que dicha influencia se mantendrá en el horizonte de la calificación. Asimismo, la agencia estima que la economía crecerá por encima de 4% y el aumento de la industria bancaria será entre 15% y 20% en 2017.

**Posición Patrimonial Sostiene Crecimiento:** Los niveles patrimoniales de BDF son adecuados para sus operaciones. A diciembre de 2016, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 10.4% (promedio 2012 a 2015: 10.5%). Ha disminuido levemente respecto a su historia reciente debido al incremento crediticio. En 2017, la entidad espera un comportamiento similar, aunque no impactaría significativamente en su patrimonio.

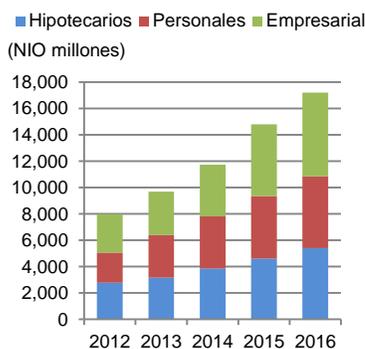
**Rentabilidad Adecuada:** La rentabilidad de BDF es razonable. A diciembre de 2016, el retorno de sus activos (ROA) promedio fue 1.8% (sistema bancario: 2.5%). Se mantiene inferior al promedio de la industria bancaria debido a su margen menor al sistema y a gastos por provisiones mayores. La agencia considera que mejoras en los resultados provendrían de mantener su crecimiento enfocado en sus segmentos principales, como vivienda, consumo y comercio, al tiempo que mantenga los gastos bajo control.

**Calidad Crediticia Razonable:** BDF posee una calidad adecuada respecto a la orientación de su negocio. A diciembre de 2016 los créditos con mora mayor a 90 días representaron 1.3% del total otorgado (promedio 2012.2015: 1.2%). No obstante, es desfavorable en comparación al promedio del sistema bancario de 0.9%. Los controles de riesgo, alineados a los de su casa matriz, se estiman claves para conservar los niveles de calidad crediticia en niveles adecuados.

### Sensibilidad de las Calificaciones

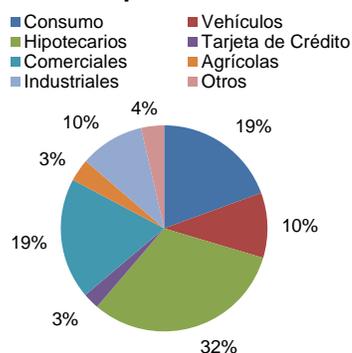
**Propensión y Capacidad de Soporte:** Cambios en las calificaciones de riesgo del banco provendrían de modificaciones en la capacidad y propensión de soporte por parte de su accionista último, Grupo ASSA. Por otra parte, las clasificaciones de las emisiones reflejarían cualquier cambio en las clasificaciones de BDF dado que mantendrían las relatividades actuales.

## Segmentos Crediticios



Fuente: BDF.

## Créditos por Sector



Fuente: BDF.

## Entorno Operativo

El 24 de agosto de 2016, Fitch afirmó la calificación de largo plazo en moneda local y extranjera de Nicaragua en 'B+', con Perspectiva Estable. El techo país fue afirmado en 'B+'. Al mismo tiempo, afirmó la calificación de corto plazo en moneda local y extranjera en 'B'. Las calificaciones se fundamentan en la tendencia positiva del crecimiento económico nicaragüense, evidencia de una política fiscal prudente y de reducción en la deuda pública, así como una política cambiaria consistente, lo que ha permitido mejoras macroeconómicas y una inflación a la baja. Por otra parte, las calificaciones se encuentran limitadas por debilidades estructurales de Nicaragua, las cuales incluyen ingresos per cápita bajos, un mercado de capitales poco profundo, indicadores de gobernabilidad débiles y fragilidad externa.

La economía nicaragüense es la segunda de mayor crecimiento en Centroamérica, después de Panamá (2012 a 2015: 4.9%). La agencia estima que entre 2016 y 2018 el crecimiento se mantendrá superior a 4%. La continuidad de las políticas fiscales impulsadas por el gobierno, en acuerdo con el sector privado, podrían constituir una mitigante ante los riesgos políticos asociados al marco institucional débil de Nicaragua. El sistema de devaluación programada utilizado por el Banco Central de Nicaragua permite estabilidad cambiaria en un entorno con preferencia a las operaciones en dólares estadounidenses y sostiene las expectativas de inflación. Sin embargo, reduce la capacidad de absorción ante impactos externos al limitar la flexibilidad monetaria.

El sistema financiero de Nicaragua es el de menor tamaño y uno de los menos profundos en la región, con penetración baja y un mercado de capitales poco desarrollado. El sistema bancario se conforma por siete bancos, con activos totales por USD7.177.8 millones, a diciembre de 2016. Por otra parte, el crecimiento y desempeño de los bancos se han visto beneficiados por el crecimiento económico nicaragüense. Entre 2014 y 2016 la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 19.2%. Fitch estima que el crecimiento se mantendrá entre 15% y 20% en el corto plazo y permanecerá enfocado en préstamos comerciales y personales. Por otra parte, la morosidad baja de la industria podría aumentar a medida que se modere la expansión crediticia.

La regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, así como un marco regulatorio desarrollado. Destacan los recientes cambios regulatorios en las normativas de requerimientos de capital, los cuales representan una aproximación hacia Basilea III, y su objetivo es fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las entidades financieras.

## Perfil de la Empresa

BDF es una entidad orientada a banca universal con tamaño mediano en el sistema bancario nicaragüense. A diciembre de 2016, sus participaciones de mercado fueron de 10.4% en activos, 12.1% en préstamos y 8.7% en depósitos, ubicándose como el cuarto banco en la plaza. La institución pertenece a Grupo ASSA, un grupo financiero regional con operaciones de seguros, banca, titularización de hipotecas, inmobiliarias y servicios. El grupo tiene operaciones en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador y Colombia.

El modelo de negocio de BDF se enfoca hacia la banca minorista y empresarial, con una mayor proporción hacia el segmento minorista. A diciembre de 2016, este representó 63% de la cartera crediticia. Los sectores principales de la entidad son consumo, vivienda, comercio e industria. El banco tiene la participación de mercado más grande en préstamos de vivienda (28.5%), lo que le favorece a establecer precios en dicho segmento.

La estructura organizativa es simple. Grupo ASSA es el accionista último de BDF. El 100% de las acciones del banco son propiedad de Grupo BDF, S.A. (Grupo BDF), el cual esta domiciliado en

## Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones Nacionales](#)  
(Marzo 27, 2017).

Panamá. Grupo ASSA es accionista mayoritario de Grupo BDF y el resto de las acciones se reparte entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar e inversionistas diversos.

### Administración y Estrategia

Fitch considera que el equipo gerencial de BDF posee experiencia en la industria, así como una trayectoria larga en la entidad y ha conseguido implementar los lineamientos estratégicos de su accionista, que da un seguimiento cercano al desempeño de sus subsidiarias en el extranjero. Las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas para las operaciones y son similares a las del grupo y sus filiales. La Junta Directa cuenta con siete miembros propietarios, de los cuales dos representan a Grupo ASSA y cuenta, además, con un miembro vigilante. La estructura de gobernanza es completa e incluye diversos comités que cuentan con la participación de directores de la junta. Los créditos relacionados representan un moderado 18.9% del patrimonio y 2.2% de la cartera total.

La estrategia de la entidad es acorde con las directrices generales de Grupo ASSA. La administración local establece las iniciativas estratégicas y son aprobadas y supervisadas por su accionista último. Dichas iniciativas se enfocan en los segmentos principales que la entidad atiende. En 2017, BDF buscará aumentar tanto su cartera de préstamos como fondeo en 8%, mientras que la utilidad se proyecta incrementar en 5%. En opinión de la agencia, BDF refleja una capacidad buena para ejecutar adecuadamente sus planes operativos. Asimismo, la posición dominante en el segmento de vivienda permite una ejecución favorable de sus iniciativas. No obstante, la competencia mayor en el resto de segmentos podría limitar el cumplimiento de las metas establecidas.

### Apetito de Riesgo

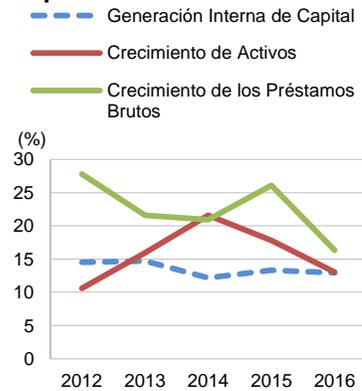
El apetito de riesgo de BDF es moderado y se refleja en la orientación de su cartera, principalmente hacia segmentos de menor exposición como vivienda, dentro del sector minorista y empresas. Las políticas de otorgamiento son estrictas y diferenciadas según los segmentos que se atienden. La Gerencia de Riesgos es la responsable de la gestión integral del riesgo. Los controles de riesgo están basados en la normativa local e incluyen herramientas para el monitoreo de diversos indicadores del perfil crediticio de los clientes. Los controles de riesgo operativo son amplios y acordes con los requerimientos regulatorios.

A diciembre de 2016, la entidad había expandido su balance en 13% y sus préstamos en 16.3%, alineado al crecimiento del sistema bancario, el cual fue de 16.6%. El crecimiento de BDF fue levemente mayor a su generación de ingresos sin variar significativamente su patrimonio. En 2017 la entidad proyecta un comportamiento similar, por lo que la expansión crediticia esperada no impactaría en el capital del banco.

BDF cuenta con una exposición considerable a los riesgos principales de mercado. La exposición de la entidad al riesgo de tasa de interés es moderado. A diciembre de 2016 su margen neto de interés (MIN) fue 7.7%, inferior al promedio del sistema de 8.3%. Asimismo, sus activos y pasivos sensibles a las tasas de interés tenían descalces en las bandas menores a seis meses, por lo que cambios en las tasas de mercado impactarían en las bandas de tiempo mencionadas.

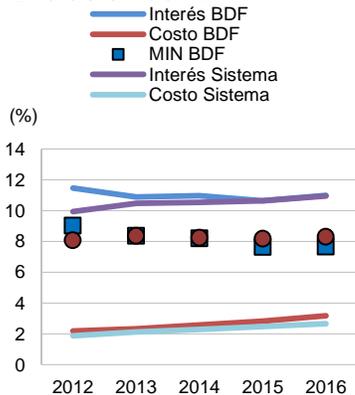
Por otra parte, la exposición al riesgo cambiario es alta debido a la dolarización elevada en su balance. A diciembre de 2016, su posición larga en moneda extranjera representó 96.8% del patrimonio, lo que derivaba en ingresos netos por tipo de cambio que participaban con 6.9% de los ingresos operativos. No obstante, dicha exposición es mitigada parcialmente por la estabilidad cambiaria que proporciona el sistema de devaluación programada utilizada por el Banco Centra de Nicaragua. Las inversiones se encuentran colocadas en 94.7% en instrumentos del soberano, lo

#### Generación Interna de Capital frente a Crecimiento



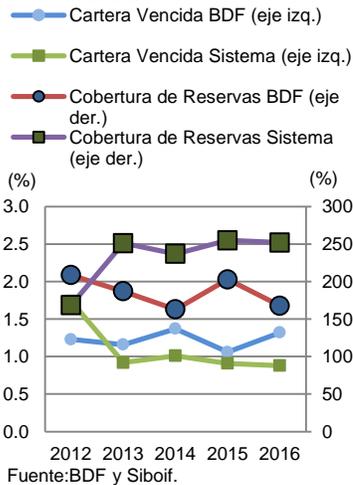
Fuente: BDF.

#### Evolución del MIN

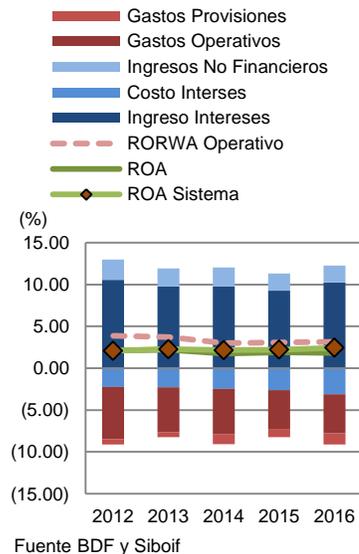


Fuente: BDF y Siboif.

### Cartera Vencida y Coberturas



### Rentabilidad Operativa



cual es común en las instituciones financieras nicaragüenses dado el poco desarrollo del mercado local. No obstante las inversiones poseen exposición al riesgo sistémico.

### Perfil Financiero

#### Calidad de Activos

##### Calidad de Cartera Buena

La calidad de la cartera crediticia de BDF es razonable considerando su mayor proporción hacia el sector minorista. A diciembre de 2016, el indicador de créditos con mora mayor a 90 días respecto del total aumentó levemente hasta 1.3% (2015: 1.1%) debido a deterioros en la cartera de consumo. Este nivel es desfavorable respecto al promedio del sistema de 0.9%. La concentración de la cartera es moderada y se refleja en que los 20 mayores deudores representaron 15.4% del total y 1.3 veces (x) su patrimonio a la misma fecha. No obstante, dichos créditos se encuentran garantizados por encima del 100%. La cartera en moneda extranjera representó un alto 74% del total.

Los préstamos totales poseen garantías reales equivalentes al 71.9%. Asimismo, las coberturas de reservas se mantienen adecuadas, aunque disminuyeron con respecto al año previo debido al incremento en la cartera vencida. A diciembre de 2016, representaron 167.8% de la cartera con mora mayor a 90 días (2015: 203%), lo cual compara negativamente con el promedio de la industria bancaria de 252%. Los castigos netos y reestructuraciones fueron bajos y representaron 0.8% y 1.4% de la cartera total, respectivamente. En opinión de la agencia, los controles de riesgo serán claves para mantener los niveles de calidad crediticia en el horizonte de la calificación.

El portafolio de inversiones se encuentra colocado en su mayoría en títulos del soberano nicaragüense y responde a requerimientos de liquidez. El mercado de valores local posee un desarrollo poco profundo, lo que limita las opciones de inversión a instrumentos estatales.

### Ganancias y Rentabilidad

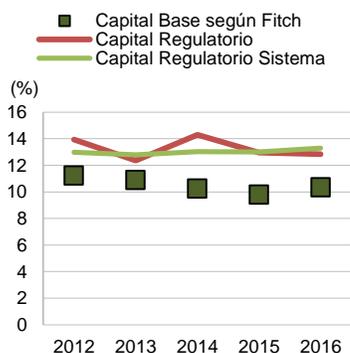
#### Desempeño Bueno, aunque Limitado por Deterioro

La rentabilidad de la entidad es buena, aunque es inferior al promedio del sistema bancario, debido al menor MIN y mayores gastos de provisiones. A diciembre de 2016, su utilidad operativa respecto a sus activos de riesgo fue 3.2% y su ROA promedio fue 1.8% (2015: 1.9%), mientras que el sistema bancario presentaba 2.5%. Sus ingresos por intereses son altos dada la orientación de su cartera crediticia, pese a que están presionados por costos de fondos mayores que el sistema, derivando en que su MIN sea menor que el promedio de la plaza.

Los gastos por provisiones presentan un incremento a causa del deterioro en la cartera de consumo. A diciembre de 2016, representaron 29.7% de la utilidad operativa antes de provisiones (2015: 24%), lo que redujo levemente la rentabilidad. La eficiencia operativa de BDF se mantiene en niveles similares a los de la industria. A la misma fecha, los gastos operativos absorbieron 51.3% y equivalieron a 4.2% de sus activos totales (sistema: 52.4% y 4.5%, respectivamente). Los ingresos no financieros se mantenían moderados y representaron 2185% de los ingresos operativos. Se componen principalmente de comisiones por préstamos y servicios.

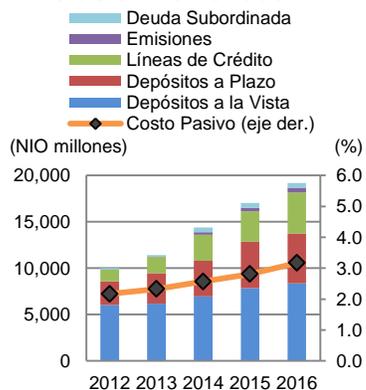
En opinión de Fitch, la rentabilidad del banco presentaría mejoras, mientras que la entidad enfoque su crecimiento crediticio en los principales sectores que atiende, al tiempo que mantuviese sus gastos de crédito y operativos bajo control.

## Niveles Patrimoniales



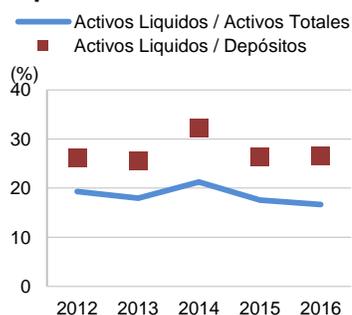
Fuente: BDF y SiboiF.

## Evolución de Fondo



Fuente: BDF.

## Evolución de Activos Líquidos



Fuente: BDF.

## Capitalización y Apalancamiento

### Niveles de Capital Adecuados para su Crecimiento

Los niveles de capital de BDF son razonables, considerando el crecimiento crediticio exhibido. A diciembre de 2016, el indicador de Capital Base según Fitch fue 10.4% de sus activos ponderados por riesgo y su indicador de capital regulatorio fue 12.9%, levemente inferior al promedio del sistema de 13.3%. El aumento crediticio de los últimos periodos ha sido superior a la generación de ingresos. Los indicadores patrimoniales no presentarán variaciones significativas ante el crecimiento de las operaciones favorecidos por los cambios en la normativa de adecuación de capital implementados en 2016.

La administración tiene la práctica de repartir dividendos por 30% de sus utilidades del período anterior. Fitch considera que los niveles de capital de la entidad permanecerían similares en el horizonte de la calificación ante las proyecciones de crecimiento crediticio. Por otra parte, la capacidad y propensión de Grupo ASSA para brindar soporte en forma de capital fresco son fuertes, por lo que el patrimonio del banco se mantendría en los niveles actuales.

## Fondeo y Liquidez

### Fondeo Concentrado y Liquidez Adecuada

BDF fondea sus operaciones principalmente con depósitos del público. A diciembre de 2016, estos últimos representaron 71.8% del fondeo y se componían en 60.9% de depósitos a la vista y el restante son depósitos a plazo. La concentración de las captaciones es alta y se refleja en que los 20 mayores depositantes representan 27.6% del total captado, a la misma fecha. El fondeo se complementa mediante líneas de crédito con instituciones, emisiones y deuda subordinada (23%, 2.7% y 2.5%, respectivamente).

La entidad ha aumentado el fondeo mediante líneas crediticias y emisiones lo que ha derivado en incrementar sus costos de fondeo, debido a las tasas mayores cobradas. El fondeo estimado en 2017 mantiene esta tendencia, por lo que los costos de los pasivos podrían continuar incrementando.

## Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (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	USD20.4	Definida según serie	Crédito General de la Empresa	36-2013-1,12-2015-1,48-2013-1,24-2015-1,48-2014-1,36-2015-1,48-2014-2,60-2013-1,60-2014-1,48-2015-1,60-2014-2,12-2016-1,36-2016-1,24-2016-1,36-2016-2

Fuente: BDF.

Los niveles de liquidez de BDF son adecuados. Lo anterior es dado que, a diciembre de 2016, sus activos líquidos representaron 26.4% de los depósitos, lo que les permite responder ante escenarios de requerimiento de liquidez. Asimismo, a la misma fecha, sus activos y pasivos tenían calces positivos en todas las bandas de tiempo, lo que favorece su posición de liquidez. Por otra parte, exposiciones imprevistas estarían mitigadas por los planes de contingencia de liquidez y la capacidad y disposición de su accionista a brindar soporte mediante recursos líquidos.

## Soporte

### *Calificación por Soporte de Grupo ASSA*

En opinión de Fitch, la capacidad y propensión a brindar soporte oportuno en caso de requerirlo por parte de su último accionista, Grupo ASSA, son fuertes. Esto se basa en la relevancia de la entidad en la estrategia regional del grupo, así como en el riesgo de reputación elevado al que este último se expondría en caso de un incumplimiento de su subsidiaria. Grupo ASSA tiene calificación internacional de 'BBB-' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

**Banco de Finanzas, S.A.**

**Estado de Resultados**

(NIO millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	62.8	1,840.7	1,493.0	1,256.3	1,020.3	845.4
2. Otros Ingresos por Intereses	2.2	63.9	75.4	86.4	107.2	141.0
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	64.9	1,904.6	1,568.4	1,342.7	1,127.4	986.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	11.0	322.8	291.0	245.7	188.5	153.8
6. Otros Gastos por Intereses	8.7	254.3	151.7	93.6	72.9	56.2
7. Total Gastos por Intereses	19.7	577.0	442.7	339.3	261.5	210.0
8. Ingreso Neto por Intereses	45.3	1,327.6	1,125.7	1,003.4	866.0	776.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(65.8)	(33.6)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	8.5	248.8	238.9	186.2	192.7	181.5
14. Otros Ingresos Operativos	4.1	120.5	104.0	121.0	123.5	80.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	12.6	369.3	342.9	307.2	250.4	227.9
16. Gastos de Personal	15.1	443.4	393.1	365.9	299.6	273.8
17. Otros Gastos Operativos	14.6	426.9	394.2	374.1	326.0	307.4
18. Total Gastos Operativos	29.7	870.3	787.3	740.0	625.6	581.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.1	4.2	3.2	1.8	1.2	0.6
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	28.3	830.7	684.6	572.5	492.0	423.7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	8.4	246.7	164.1	162.6	63.1	61.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	19.9	583.9	520.4	409.9	428.9	362.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(1.6)	(46.9)	(42.7)	(37.9)	(34.3)	n.a.
29. Utilidad antes de Impuestos	18.3	537.1	477.7	372.0	394.6	362.0
30. Gastos de Impuestos	5.5	160.8	142.5	110.4	115.5	126.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	12.8	376.2	335.2	261.5	279.1	235.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.9	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	12.8	376.2	335.2	261.5	320.9	235.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	12.8	376.2	335.2	261.5	279.1	235.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	3.8	112.9	100.6	78.5	83.7	73.1
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8	USD1 = NIO24.1255

n.a.: no aplica.  
Fuente: BDF.

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

(NIO millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	184.2	5,401.5	4,605.1	3,857.5	3,152.5	2,773.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	185.5	5,439.4	4,735.7	3,939.8	3,239.3	2,296.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	216.8	6,356.4	5,442.4	3,930.3	2,685.4	2,685.4
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	620.2	220.2
6. Menos: Reservas para Préstamos	12.9	379.6	317.3	261.6	209.9	204.5
7. Préstamos Netos	573.5	16,817.7	14,465.9	11,466.0	9,487.5	7,770.5
8. Préstamos Brutos	586.4	17,197.3	14,783.2	11,727.5	9,697.4	7,975.0
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	7.7	226.3	156.3	160.5	112.3	98.0
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	27.5	806.4	625.6	900.0	507.8	354.9
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	1.3	31.4	140.0	0.0	22.3
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	5.8	171.3	0.0	132.3	0.0	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	25.9	760.1	953.3	986.4	1,233.0	1,312.4
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.7	20.2	16.6	7.0	5.5	4.5
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	32.5	952.9	1,001.2	1,265.8	1,238.5	1,339.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	27.9	817.1	802.5	936.2	915.6	993.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	633.5	18,577.1	16,092.7	13,631.7	11,233.8	9,464.6
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	90.7	2,658.3	2,726.9	2,309.9	1,908.2	1,862.8
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.9	27.0	16.6	12.0	5.7	6.2
4. Activos Fijos	5.4	157.9	128.1	141.8	111.1	91.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	4.0	118.2	107.5	100.1	69.3	73.3
7. Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	9.0	264.0	218.4	179.6	138.1	115.0
11. Total Activos	743.5	21,802.5	19,290.1	16,375.1	13,466.2	11,613.2
Tipo de Cambio		USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8	USD1 = NIO24.1255

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**Banco de Finanzas, S.A.**

**Balance General**

(NIO millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	36.0	1,054.9	1,097.0	1,155.5	1,105.7	1,263.2
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	249.6	7,320.6	6,749.4	5,813.9	5,069.2	4,786.4
3. Depósitos a Plazo	183.7	5,385.5	5,020.0	3,813.1	3,288.1	2,528.6
4. Total Depósitos de Clientes	469.3	13,761.0	12,866.3	10,782.6	9,463.0	8,578.1
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	266.9	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	67.3	1,973.6	1,005.2	1,222.5	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	536.6	15,734.6	13,871.6	12,005.1	9,730.0	8,578.1
9. Obligaciones Senior a más de un Año	82.9	2,430.3	2,257.2	1,588.8	1,762.3	1,275.9
10. Obligaciones Subordinadas	16.7	488.3	503.8	516.9	142.0	169.1
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	99.5	2,918.6	2,761.0	2,105.7	1,904.3	1,445.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
14. Obligaciones Negociables	17.8	523.4	393.9	296.1	43.4	n.a.
15. Total Fondo	653.9	19,176.6	17,026.4	14,406.9	11,677.6	10,023.1
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	4.3	127.2	111.5	98.9	84.6	75.2
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	1.3	37.6	39.7	36.4	30.4	27.7
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	14.4	422.8	349.7	327.1	345.5	364.9
10. Total Pasivos	674.0	19,764.2	17,527.3	14,869.2	12,138.1	10,491.0
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	69.5	2,038.4	1,762.7	1,505.9	1,328.1	1,122.2
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Total Patrimonio	69.5	2,038.4	1,762.7	1,505.9	1,328.1	1,122.2
7. Total Pasivos y Patrimonio	743.5	21,802.5	19,290.1	16,375.1	13,466.2	11,613.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	65.5	1,920.2	1,655.2	1,405.9	1,258.8	1,048.9
		USD1 =				
Tipo de Cambio		NIO29.3247	NIO27.9283	NIO26.5984	NIO25.8	NIO24.1255

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

**Banco de Finanzas, S.A.**

**Resumen Analítico**

(%)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	11.55	11.38	11.84	11.59	12.04
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	2.46	2.42	2.31	2.00	1.83
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	10.98	10.63	10.97	10.88	11.45
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.17	2.81	2.57	2.33	2.17
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.65	7.63	8.19	8.36	9.01
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Productivos Promedio.	6.23	6.52	6.87	7.75	8.30
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	7.65	7.63	8.19	8.36	9.01
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	21.76	23.35	23.44	22.43	22.69
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	51.29	53.61	56.46	56.04	57.87
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.22	4.45	4.96	4.91	5.26
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	43.60	42.39	40.19	40.63	41.04
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4.03	3.87	3.84	3.86	3.83
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	29.70	23.97	28.41	12.83	14.56
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	30.65	32.23	28.77	35.42	35.06
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.83	2.94	2.75	3.37	3.28
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.15	3.07	2.99	3.71	3.87
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	19.75	20.76	18.36	23.05	22.83
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.82	1.90	1.75	2.19	2.13
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	19.75	20.76	18.36	26.50	22.83
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.82	1.90	1.75	2.52	2.13
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29.95	29.82	29.69	29.28	34.88
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.03	1.98	1.91	2.41	2.52
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	10.35	9.78	10.25	10.89	11.22
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.86	8.63	8.64	9.40	9.09
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.85	12.97	14.29	12.35	13.93
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio / Activos Totales	9.35	9.14	9.20	9.86	9.66
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	30.00	30.00	30.00	30.00	31.03
8. Generación Interna de Capital	12.92	13.31	12.16	14.71	14.49
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	13.02	17.80	21.60	15.96	10.61
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16.33	26.06	20.93	21.60	27.82
3. Préstamos Mora Mayor a 90 días / Préstamos Brutos	1.32	1.06	1.37	1.16	1.23
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.21	2.15	2.23	2.16	2.56
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora Mayor a 90 días	167.75	202.96	163.00	186.97	208.68
6. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(7.98)	(9.72)	(7.19)	(7.76)	(10.15)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(7.52)	(9.13)	(6.71)	(7.35)	(9.49)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.55	1.25	1.53	0.72	0.88
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.83	0.55	0.78	1.61	1.87
10. Préstamos Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.47	1.17	1.47	1.22	1.30
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	124.97	114.90	108.76	102.48	92.97
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	71.76	75.57	74.84	81.04	85.58
4. Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

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

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

Derechos de autor © 2017 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".