

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

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

Emisiones

Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija:

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

Sesión Ordinaria del Consejo de Calificación No. 002-2016

Resumen Financiero

Banco de Finanzas, S.A.

(NIO millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Activo Total	19,290	16,375
Patrimonio Total	1,763	1,506
Utilidad Operativa	520	410
Utilidad Neta	335	262
ROAA Operativo (%)	2.94	2.75
ROAE Operativo (%)	32.23	28.77
Generación Interna de Capital (%)	14.57	11.81
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.41	10.98
Indicador de Capital Primario (%)	12.97	14.29

NIO: Córdoba

Fuente: BDF.

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y R.D. (Diciembre 10, 2015).

Analistas

Paolo Sasmay
+(503) 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Marcela Galicia
+(503) 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de su Casa Matriz: Las calificaciones otorgadas a Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y a sus programas de emisión se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, 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 aseguradoras y bancarias, titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios.

Entorno Operativo Favorable: El desempeño de BDF está influenciado altamente por el entorno operativo de Nicaragua, país que presenta el segundo mayor crecimiento de la región centroamericana; dicho entorno ha sido favorable para el sistema financiero en años recientes. Fitch estima que se mantenga dicha influencia en el corto plazo. El sector bancario nicaragüense es poco desarrollado y el mercado de valores poco profundo.

Desempeño Financiero Bueno: En los últimos años, BDF sostuvo un desempeño financiero bueno, aunque con una disminución a partir de 2014. A diciembre de 2015, la rentabilidad por activos fue de 1.89%, levemente inferior al promedio del sistema bancario nicaragüense, el cual fue influenciado por el aumento en el costo de sus pasivos y un gasto mayor por constitución de provisiones. Fitch estima que mejoras en la rentabilidad provendrían de incrementos en los segmentos clave del banco, diversificación de los ingresos operativos, así como de mantener sus gastos bajo control.

Patrimonio Adecuado aunque Presionado: La capitalización se mantiene en niveles adecuados, aunque ha mostrado una tendencia decreciente en años recientes como producto del crecimiento crediticio dinámico. A diciembre de 2015, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 10.4% y podría verse más presionado en el mediano plazo si el ritmo de crecimiento no se igualara a la generación interna de capital.

Calidad de Cartera Buena: La calidad de los préstamos de BDF es buena, considerando su orientación mayormente minorista. A diciembre de 2015, los préstamos con mora superior a 90 días representaron 1.06%, cifra similar al promedio del sistema bancario de 0.91%. Fitch estima que la combinación de un entorno económico dinámico y controles de riesgo efectivos permitirán al banco mantener su calidad de cartera. No obstante, al igual que el sistema bancario, BDF posee dolarización alta en su balance, lo que implica una dependencia elevada de la política cambiaria del soberano.

Fondeo Concentrado y Liquidez Adecuada: El banco fondea sus operaciones mayormente con depósitos de clientes (75.6% del total). Sin embargo, cuenta con concentraciones altas por depositantes. BDF tiene planes de aumentar sus líneas de crédito y emisiones, lo que le permitiría diversificar sus fuentes de fondeo. La liquidez es aceptable y se considera adecuada ante exposiciones a requerimientos de liquidez.

Sensibilidad de las Calificaciones

Propensión y Capacidad de Soporte: Modificaciones en las calificaciones de riesgo del banco provendrían de cambios en la capacidad o la propensión de soporte por parte de su último accionista, Grupo ASSA.

Entorno Operativo

El 16 de diciembre de 2015, Fitch asignó calificaciones iniciales al soberano de Nicaragua. La calificación de largo plazo en moneda local y extranjera es 'B+' con Perspectiva Estable, con un techo país de 'B+'. Al mismo tiempo, le asignó una calificación de corto plazo en moneda extranjera de 'B'. Las calificaciones reflejan el crecimiento económico positivo del país, registros de una política fiscal prudente y reducción de la deuda pública, así como una política cambiaria consistente, aspectos que han respaldado una mejora macroeconómica y una inflación declinante. Sin embargo, las debilidades estructurales de Nicaragua incluyen ingreso per cápita bajo, un mercado financiero poco profundo e indicadores sociales débiles.

La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente y tiene un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales que podrían afectar la dinámica del sistema financiero. No obstante, en años recientes, el comportamiento económico ha sido bueno y se estima para 2016 un crecimiento del producto interno bruto (PIB) cercano a 4.1%. El país sigue siendo la segunda economía con mayor crecimiento en Centroamérica, después de Panamá. Lo anterior le ha permitido a la banca mantener una rentabilidad alta y buena calidad de activos. Por otra parte, el sistema de devaluación programada del 5% anual, utilizado en Nicaragua, sostiene las expectativas de inflación y proporciona estabilidad financiera en medio de una dolarización financiera alta. Sin embargo, esta política cambiaria provee una capacidad de absorción limitada ante impactos externos del sector exportador.

El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, al tener un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo. No obstante, Fitch prevé que los bancos sostendrán una tasa de crecimiento en el rango de 15% a 18% en 2016, dadas las proyecciones de un aumento de PIB superior a 4%. El segmento más dinámico será el de consumo, cuyo ritmo de crecimiento ha superado al empresarial, aunque parte de una base menor. Las perspectivas de expansión crediticia de mediano y largo plazo son positivas y se apoyan parcialmente en la penetración bancaria relativamente baja, de 31% préstamos brutos respecto al PIB.

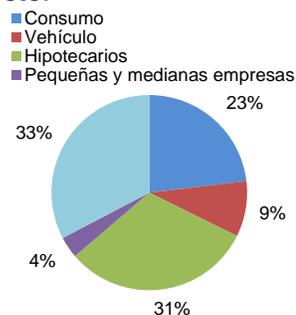
La regulación financiera en Nicaragua es adecuada y cuenta con mecanismos efectivos para vigilar y controlar las exposiciones de riesgo principales. Entre estos, destaca un marco regulatorio desarrollado y transparente con respecto a los riesgos operativo y de crédito, pero es muy tolerante respecto de las exposiciones a riesgos de mercado.

Perfil de la Empresa

BDF es un banco universal de tamaño mediano en el sistema bancario nicaragüense que ocupa el cuarto lugar de la plaza. A diciembre de 2015, tenía una participación de 10.6% en activos, 12.4% en préstamos y 9.6% en depósitos. BDF es líder en créditos de vivienda, con una participación de 28.5%, lo que favorece su poder para determinar precios en este segmento. El banco es propiedad del Grupo ASSA, un conglomerado financiero dedicado a operaciones de seguros, bancarias, de titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios, con presencia en Panamá, Nicaragua, Costa Rica, Colombia y El Salvador.

El modelo de negocio se enfoca en banca minorista y empresarial, con dos tercios de su cartera colocados en el segmento de personas. Los principales sectores que atiende son consumo, vivienda y comercio. El banco fondea sus operaciones principalmente con depósitos del público (76% del fondeo total), seguidos por líneas de crédito (22%) y emisiones de deuda (2%).

Cartera de Préstamos por Sector



Fuente: BDF.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

La estructura organizacional es simple y está dentro del estándar de una institución financiera. El banco pertenece a Grupo BDF, S.A. (Grupo BDF), entidad jurídica con domicilio en la República de Panamá y cuya subsidiaria más importante es BDF. El accionista mayoritario de Grupo BDF es Grupo ASSA, mientras que el resto de la participación accionaria se reparte entre empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar y varios inversionistas.

Administración

En opinión de la agencia, el equipo gerencial de BDF posee un conocimiento y experiencia amplios del negocio doméstico, así como trayectoria larga dentro de la institución. Estos aspectos facilitan la consecución de los objetivos estratégicos.

La Junta Directiva está conformada por siete miembros. Tres de ellos representan a Grupo ASSA; uno de los cuales es funcionario activo dentro del grupo. La Junta Directiva incluye dos directores independientes. El gobierno corporativo del banco se encuentra estructurado adecuadamente, lo que se refleja en los diferentes comités de apoyo, mismos que cuentan con participación activa de miembros de la junta.

Los objetivos estratégicos de BDF se enfocan en crecer en los principales segmentos que atiende, como consumo, vivienda y empresas, de manera que su cartera se distribuya equitativamente entre dichos sectores. El banco proyecta un crecimiento en activos de 8.3% en 2016, derivado de un aumento de 10% en sus préstamos. Al mismo tiempo, planea diversificar productos y servicios de banca electrónica y ampliar sus canales de atención al cliente. En el lado pasivo, proyecta un crecimiento de 6% en depósitos, enfocándose en captaciones con plazos mayores, para asegurar estabilidad en sus calces. Asimismo, el banco buscará diversificar sus fuentes de fondeo mediante un aumento de USD15 millones en sus emisiones de bonos.

BDF ha logrado alcanzar sus objetivos a través de los últimos años. El desempeño en el sector financiero se ha beneficiado del entorno económico nicaragüense favorable y, en opinión de Fitch, este se mantendrá como el factor clave en el crecimiento de resultados del sistema bancario.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de la institución es considerado por Fitch como moderado. Sus normas de colocación son estrictas y se están implementando nuevas herramientas para el otorgamiento de créditos personales, lo que permitirá tener un mejor control y reducir el deterioro de cartera. Sus controles de riesgo son adecuados, dado que realiza un seguimiento detallado del perfil crediticio de sus clientes. Recientemente, elaboró un análisis sobre el comportamiento de pago de sus deudores, lo que llevó a modificar algunos parámetros de colocación y, consecuentemente, redujo la morosidad del banco. Sus controles de riesgo operativo son buenos y muestran un grado de desarrollo tecnológico avanzado. Los mecanismos de medición de liquidez y las políticas establecidas son apropiadas para mantener un control adecuado de la tesorería

A diciembre de 2015, sus activos se habían expandido 17.8% a causa de un crecimiento crediticio de 24.8%, lo que compara favorablemente con las cifras del sistema bancario, de 16.6% y 22.6%, respectivamente. Sin embargo, el crecimiento ha estado por encima de la generación interna de capital, afectando sus niveles de capitalización.

La exposición de BDF al riesgo de tasa de interés es de moderada a baja. Su margen de interés neto (MIN) de 7.66% es alto y cercano al del sistema bancario de 8.17%, lo que expondría levemente al banco ante incrementos en las tasas pasivas. Sin embargo, 85% de su cartera ha sido pactada con tasas reajustables, lo que da una posibilidad mayor de administrar variaciones en el mercado. Por otra parte, la tolerancia al riesgo cambiario de BDF es alta, debido a la

dolarización elevada de su balance, situación también observada en el sistema bancario. A diciembre de 2015, la entidad poseía una posición abierta larga con un impacto significativo de ingresos cambiarios netos de 30% sobre su utilidad y una proporción de 112% sobre su patrimonio. Sin embargo, la predictibilidad del tipo de cambio, gracias a la depreciación programada utilizada por el Banco Central de Nicaragua, mitiga dicha exposición. En este sentido, existe una dependencia alta de la calidad de la gestión soberana en política cambiaria.

La política de inversiones responde a requerimientos de la liquidez. El portafolio se compone principalmente de títulos del soberano nicaragüense, lo que expone al banco a eventos de riesgo sistémico.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Cartera Buena

Indicadores de Calidad (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	26.06	20.93	21.60	27.82	21.17
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	1.06	1.37	1.16	1.23	1.52
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	202.96	163.00	186.97	208.68	162.72
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(9.13)	(6.71)	(7.35)	n.a.	(6.19)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.25	1.53	0.72	0.88	1.04

Fuente: BDF.

BDF cuenta con una cartera de calidad buena. A diciembre de 2015, los préstamos con mora mayor a 90 días representaban 1.06% del total de préstamos, similar al promedio del sistema bancario de 0.91%. Esto es considerado adecuado, debido a la orientación minorista de la entidad. Asimismo, las concentraciones son moderadas, ya que los 20 mayores deudores representaban 16.5% del total. Fitch considera que los controles de riesgo actuales permitirán al banco mantener sus niveles bajos de morosidad.

Las coberturas de préstamos vencidos se mantienen en 202.96%. De manera favorable, los castigos netos y las reestructuraciones han permanecido bajos respecto a la cartera, con 0.56% y 1.6%, respectivamente. La agencia estima que el entorno nicaragüense favorable y los buenos controles de riesgo permitirán al banco mantener sus niveles actuales de calidad de cartera.

El 80% del portafolio de inversiones lo componen títulos del soberano nicaragüense. La poca profundidad del mercado de valores local limita las opciones de inversión en valores del Estado; no obstante, BDF ha reducido gradualmente la proporción del portafolio en su estructura de activos.

Ganancias y Rentabilidad

Desempeño Bueno, aunque Limitado por Deterioro

Indicadores de Rentabilidad (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.66	8.19	8.36	9.01	9.34
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	53.61	56.46	56.04	57.87	58.71
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.96	28.41	12.83	14.56	16.31
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.94	2.75	3.37	3.28	3.13
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.07	2.99	3.71	3.87	4.24
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	32.23	28.77	35.42	35.06	33.56

Fuente: BDF.

Al cierre de 2015, BDF mostró una rentabilidad buena con un retorno sobre activos de 1.89%, aunque inferior a la del sistema bancario de 2.22%. Debido a su enfoque mayormente minorista, su MIN es alto, aunque menor que el promedio del sector, y se encuentra levemente limitado por un crecimiento en pasivos de costo mayor.

La contribución de los ingresos no financieros es moderada, con 23.3% de los ingresos operativos a diciembre de 2015, compuesta en su mayoría de comisiones por préstamos y servicios. La eficiencia operativa de BDF ha permanecido en niveles similares en los últimos períodos y acorde con sistema bancario. La reducción en la rentabilidad en los últimos 2 años se debe al incremento del costo por constitución de reservas, el cual representa más de 23% de la utilidad operativa.

Fitch estima que mejoras en la rentabilidad provendrían de un incremento crediticio en los sectores clave del banco, como son consumo, vivienda y comercio, así como de una diversificación de ingresos proveniente de nuevos servicios en desarrollo y de mantener sus gastos bajo control. Sin embargo, su margen permanecería limitado por el mayor costo de sus pasivos.

Capitalización y Apalancamiento

Generación Interna de Capital Baja

Indicadores de Capitalización (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	10.41	10.98	11.49	12.00	13.70
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.14	9.20	9.86	9.66	9.18
Indicador de Capital Primario Regulatorio	12.97	14.29	12.35	13.93	16.25
Dividendos Pagados y Declarados/Utilidad Neta	23.40	32.01	26.21	32.87	n.a.
Generación Interna de Capital	14.57	11.81	15.50	14.10	19.99

Fuente: BDF.

Los niveles de capital de BDF se mantienen adecuados y similares al sistema total, aunque han mostrado reducciones en los últimos 5 años a causa del crecimiento crediticio alto. El indicador de Capital Base según Fitch debería comenzar a estabilizarse, dado que el banco estima moderar su ritmo de crecimiento en 2016. Por otra parte, la entidad tiene la práctica de distribuir, en promedio, 30% de sus utilidades como dividendos, lo cual disminuye su patrimonio y generación interna de capital.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Concentrado y Liquidez Adecuada

Indicadores de Liquidez (%)	2015	2014	2013	2012	2011
Préstamos/Depósitos de Clientes	114.90	108.76	102.48	92.97	76.71
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	75.57	74.84	81.04	85.58	88.64
Activos Líquidos/Activos Totales	17.54	21.27	17.94	19.29	26.65
Activos Líquidos/Depósitos	26.30	32.29	25.53	26.11	34.40

Fuente: BDF.

BDF fondea sus operaciones principalmente con depósitos del público, los cuales constituyeron 75.6% del fondeo a diciembre de 2015. El 61% de los depósitos lo conforman cuentas a la vista. En este sentido, el banco se enfocará en incrementar sus depósitos con mayor plazo para mejorar sus descalces estructurales, aunque su costo de fondeo aumentaría. La concentración de los depósitos es alta y se refleja en que sus 20 mayores depositantes representan 29.6% del total captado. Sin embargo, este riesgo puede mitigarse al aumentar la orientación de sus depósitos al sector minorista, que actualmente representa 55% del total. El banco complementa su fondeo con

Suficiencia Patrimonial

El indicador de suficiencia patrimonial del banco fue de 12.97%, a diciembre de 2015. Este indicador se benefició de la incorporación de deuda subordinada dentro de su cálculo. Estas deudas no reciben tratamiento por parte de Fitch como crédito patrimonial debido a sus características de redención anticipada que eliminan su capacidad para absorber pérdidas.

líneas de crédito (22.1%) y emisiones de deuda (2.3%); para estas últimas, tiene planes de aumentarlas, lo cual sería favorable para diversificar las fuentes de fondeo, en opinión de Fitch.

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 o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	USD15	Definida según serie	Patrimonial	A definirse según colocación

Fuente: BDF.

La liquidez del banco es aceptable, ya que sus activos líquidos cubrían 26.3% de los depósitos totales y 43.1% de los depósitos a la vista a diciembre de 2015, lo que se considera adecuado para mitigar requerimientos de liquidez. El corto plazo de sus obligaciones genera descalces en las bandas menores a seis meses. No obstante, el plan de aumentar la proporción de pasivos con plazos mayores permitiría reducir este riesgo.

Soporte

Calificación por Soporte de Grupo ASSA

La fuente principal de soporte, en caso de ser requerido, provendría de su último accionista: Grupo ASSA. Este es un conglomerado financiero líder en el sector asegurador panameño. El grupo cuenta también con operaciones en El Salvador, Costa Rica, Nicaragua y Colombia.

Banco de Finanzas, S.A.

Estado de Resultados

(NIO millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	54.3	1,493.0	1,256.3	1,020.3	845.4	756.8
2. Otros Ingresos por Intereses	2.7	75.4	86.4	107.2	141.0	115.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	57.0	1,568.4	1,342.7	1,127.4	986.4	872.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	10.6	291.0	245.7	188.5	153.8	146.9
6. Otros Gastos por Intereses	5.5	151.7	93.6	72.9	56.2	45.6
7. Total Gastos por Intereses	16.1	442.7	339.3	261.5	210.0	192.6
8. Ingreso Neto por Intereses	40.9	1,125.7	1,003.4	866.0	776.4	679.6
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	(65.8)	(33.6)	29.5
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	8.7	238.4	186.2	192.7	181.5	6.8
14. Otros Ingresos Operativos	3.8	104.4	121.0	123.5	80.0	154.2
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	12.5	342.8	307.2	250.4	227.9	190.5
16. Gastos de Personal	14.3	393.1	365.9	299.6	273.8	232.2
17. Otros Gastos Operativos	14.3	394.2	374.1	326.0	307.4	278.6
18. Total Gastos Operativos	28.6	787.3	740.0	625.6	581.2	510.9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.1	3.2	1.8	1.2	0.6	(2.4)
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	24.9	684.4	572.5	492.0	423.7	356.8
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	6.0	164.0	162.6	63.1	61.7	58.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	18.9	520.4	409.9	428.9	362.0	298.6
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)	(42.7)	(37.9)	(34.3)	n.a.	(28.1)
29. Utilidad Antes de Impuestos	17.4	477.7	372.0	394.6	362.0	270.5
30. Gastos de Impuestos	5.2	142.5	110.4	115.5	126.3	77.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	12.2	335.2	261.5	279.1	235.7	192.7
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.	0.0	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	41.9	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	12.2	335.2	261.5	320.9	235.7	192.7
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	12.2	335.2	261.5	279.1	235.7	192.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	2.9	78.5	83.7	73.1	77.5	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = NIO27.50000	USD1 = NIO26.59840	USD1 = NIO25.80000	USD1 = NIO24.12550	USD1 = NIO22.97670

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

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

(NIO millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal				
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	167.5	4,605.1	3,857.5	3,152.5	2,773.2	2,442.6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	172.2	4,735.7	3,939.8	3,239.3	2,296.1	1,721.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	197.9	5,442.4	3,930.3	2,685.4	2,685.4	1,235.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	620.2	220.2	840.8
6. Menos: Reservas para Préstamos	11.5	317.3	261.6	209.9	204.5	154.7
7. Préstamos Netos	526.0	14,465.9	11,466.0	9,487.5	7,770.5	6,084.7
8. Préstamos Brutos	537.6	14,783.2	11,727.5	9,697.4	7,975.0	6,239.4
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	5.7	156.3	160.5	112.3	98.0	95.1
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	22.7	625.6	900.0	507.8	354.9	735.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	1.1	31.4	140.0	n.a.	22.3	58.6
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	n.a.	n.a.	132.3	n.a.	n.a.	125.2
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	34.7	953.3	986.4	1,233.0	1,312.4	1,378.6
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.6	16.6	7.0	5.5	4.5	4.3
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	36.4	1,001.2	1,265.8	1,238.5	1,339.2	1,566.6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	29.2	802.5	n.a.	915.6	993.5	971.9
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	585.2	16,092.7	13,631.7	11,233.8	9,464.6	8,386.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	99.2	2,726.9	2,309.9	1,908.2	1,862.8	1,878.5
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.6	16.6	12.0	5.7	6.2	22.4
4. Activos Fijos	4.7	128.1	141.8	111.1	91.2	74.8
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	11.8	325.8	279.7	207.4	188.3	136.5
11. Total Activos	701.5	19,290.1	16,375.1	13,466.2	11,613.2	10,499.1
Tipo de Cambio		USD1 =				
		NIO27.50000	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550	NIO22.97670

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

Banco de Finanzas, S.A.

Balance General

(NIO millones)	31 dic 2015		31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	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	39.9	1,097.0	1,155.5	1,105.7	1,263.2	1,117.5
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	245.4	6,749.4	5,813.9	5,069.2	4,786.4	4,748.6
3. Depósitos a Plazo	182.5	5,020.0	3,813.1	3,288.1	2,528.6	2,267.5
4. Total Depósitos de Clientes	467.9	12,866.3	10,782.6	9,463.0	8,578.1	8,133.6
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	266.9	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	36.6	1,005.2	1,222.5	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	504.4	13,871.6	12,005.1	9,730.0	8,578.1	8,133.6
9. Obligaciones Senior a más de un Año	82.1	2,257.2	1,588.8	1,762.3	1,275.9	881.9
10. Obligaciones Subordinadas	18.3	503.8	516.9	142.0	169.1	161.1
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	100.4	2,761.0	2,105.7	1,904.3	1,445.0	1,042.9
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	14.3	393.9	296.1	43.4	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	619.1	17,026.4	14,406.9	11,677.6	10,023.1	9,176.5
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	4.1	111.5	98.9	84.6	75.2	64.5
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	1.4	39.7	36.4	30.4	27.7	21.6
7. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	12.7	349.7	327.1	345.5	364.9	272.5
10. Total Pasivos	637.4	17,527.3	14,869.2	12,138.1	10,491.0	9,535.2
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	64.1	1,762.7	1,505.9	1,328.1	1,122.2	800.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	163.9
6. Total Patrimonio	64.1	1,762.7	1,505.9	1,328.1	1,122.2	964.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	701.5	19,290.1	16,375.1	13,466.2	11,613.2	10,499.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	64.1	1,762.7	1,505.9	1,328.1	1,122.2	964.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =				
		NIO27.50000	NIO26.59840	NIO25.80000	NIO24.12550	NIO22.97670

n.a.: no aplica.

Fuente: BDF.

Banco de Finanzas, S.A.

Resumen Analítico

Cierre Fiscal (%)	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.42	11.84	11.59	12.04	13.54
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.42	2.31	2.00	1.83	1.96
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.67	10.97	10.88	11.45	11.98
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.81	2.57	2.33	2.17	2.28
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.66	8.19	8.36	9.01	9.34
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.54	6.87	7.75	8.30	8.54
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.66	8.19	8.36	9.01	9.34
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	23.34	23.44	22.43	22.69	21.90
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	53.61	56.46	56.04	57.87	58.71
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	4.45	4.96	4.91	5.26	5.35
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	42.38	40.19	40.63	41.04	40.09
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.86	3.84	3.86	3.83	3.74
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.96	28.41	12.83	14.56	16.31
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	32.23	28.77	35.42	35.06	33.56
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.94	2.75	3.37	3.28	3.13
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.07	2.99	3.71	3.87	4.24
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.76	18.36	23.05	22.83	21.65
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.89	1.75	2.19	2.13	2.02
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	20.76	18.36	26.50	22.83	21.65
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.89	1.75	2.52	2.13	2.02
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	29.82	29.69	29.28	34.88	28.76
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.98	1.91	2.41	2.52	2.74
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	10.41	10.98	11.49	12.00	13.70
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.14	9.20	9.86	9.66	9.18
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.97	14.29	12.35	13.93	16.25
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	9.14	9.20	9.86	9.66	9.18
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	23.40	32.01	26.21	32.87	n.a.
9. Generación Interna de Capital	14.57	11.81	15.50	14.10	19.99
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	17.80	21.60	15.96	10.61	21.32
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	26.06	20.93	21.60	27.82	21.17
3. Préstamos Mora + 90 días/Préstamos Brutos	1.06	1.37	1.16	1.23	1.52
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.15	2.23	2.16	2.56	2.48
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 días	202.96	163.00	186.97	208.68	162.72
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(9.13)	(6.71)	(7.35)	n.a.	(6.19)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(9.13)	(6.71)	(7.35)	(9.49)	(6.19)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.25	1.53	0.72	0.88	1.04
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.56	0.78	1.61	1.87	2.22
10. Préstamos Mora + 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.17	1.47	1.22	1.30	1.88
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	114.90	108.76	102.48	92.97	76.71
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo excluyendo Derivados	75.57	74.84	81.04	85.58	88.64
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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 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 © 2016 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, 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.