

Managua, 06 de Junio de 2019  
GG-065/2019

**Licenciado**  
**Luis Angel Montenegro E.**  
**Superintendente de Bancos y**  
**Otras Instituciones Financieras**  
**Su Despacho**


Estimado Licenciado Montenegro:

**Referencia: Comunicación de Hecho Relevante**

En cumplimiento con lo establecido en la Resolución No. CD-SIBOIF-692-2-SEP7-2011 "Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Secundario" Capítulo V Hechos Relevantes, del 7 de septiembre de 2011 y conforme el formato de comunicación de hechos relevantes el cual adjunto, me permito comunicarles formalmente la ocurrencia de un hecho relevante en Banco de Finanzas, S.A.

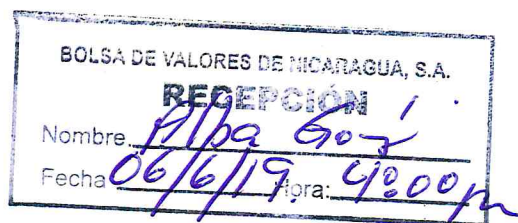
Sin otro particular a que hacer referencia, me despido.

Atentamente,

  
Jaime Altamirano Ramírez  
Gerente General  
Banco de Finanzas, S.A.



Cc: Lic. Gerardo Arguello Leiva – BVDN  
Lic. Mauricio Padilla – INVERNIC, S.A.  
Archivo



**COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE**

En cumplimiento de la NORMA SOBRE EL SUMINISTRO DE INFORMACIÓN DE HECHOS RELEVANTES, en nombre y representación del Banco de Finanzas, Sociedad Anónima, (BDF) debidamente facultado para este acto, hago del conocimiento público la siguiente comunicación, en alusión a la NORMA SOBRE NEGOCIACIÓN DE VALORES EN EL MERCADO SECUNDARIO:

Con fecha 05 de junio del 2019, Banco de Finanzas, S.A. (BDF) recibió un comunicado de prensa emitido por FitchRatings, en la cual informan, una disminución en la calificación de riesgo nacional de largo plazo en AA+(nic), anteriormente era de AAA (nic), mantiene la perspectiva de la anterior que era negativa y mantiene la calificación de corto plazo en F1+(nic), nuestras calificaciones están de la siguiente manera:

**Clasificación de emisor:**

Largo Plazo 'AA+(nic)'

Corto Plazo 'F1+(nic)'

**Clasificación de emisiones:**

Largo Plazo 'AA+(nic)'

Corto Plazo 'F1+(nic)'

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo con Perspectiva Negativa.

Esta comunicación será publicada en el sitio web oficial de Banco de Finanzas, S.A.

Dado en la ciudad de Managua, el día 06 de junio del 2019.

  
Jaime Altamirano Ramírez  
Gerente General  
Banco de Finanzas, S.A.



# Banco de Finanzas, S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

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

#### Programa de Emisión

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

#### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

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

(NIO miles)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activo Total (USD millones)	656.8	678.4
Activo Total	21,493.2	22,047.2
Patrimonio Total	2,470.5	2,356.2
Utilidad Operativa	54.5	220.7
Utilidad Neta	22.2	109.5
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.30	1.22
ROAE Operativo (%)	9.16	9.32
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	14.23	11.96
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	2.27	2.78
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	145.45	152.04

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

### Informe Relacionado

Nicaragua (Noviembre 27, 2018).

### Analistas

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

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
nadia.calvo@fitchratings.com

### Factores Clave de las Calificaciones

**Calificación por Soporte:** Las calificaciones otorgadas a Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y a sus programas de emisión consideran el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA), en caso de requerirlo. El grupo es un *holding* financiero regional con una franquicia robusta dentro del sector asegurador panameño. Además, desarrolla actividades bancarias, de titularización de hipotecas, inmobiliarias y de servicios en Centroamérica y Colombia.

**Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad:** BDF opera en un país distinto y con moneda diferente a la de su accionista principal. La Perspectiva Negativa de la calificación de largo plazo considera los riesgos del entorno actual de Nicaragua que podrían limitar la capacidad de BDF para utilizar el soporte de su accionista principal para cumplir con sus obligaciones.

**Perspectiva de Desempeño Bajo:** BDF ha mantenido indicadores financieros moderados que se alinean a su orientación hacia el sector minorista y a su apetito de riesgo definido por sus accionistas. La situación sociopolítica actual del país impide prever mejoras sustanciales en el desempeño de la entidad en el mediano plazo. Aunque las perspectivas del desempeño de BDF son similares a las de la industria bancaria local, la incertidumbre en estas podría alterar la percepción de Fitch sobre la propensión de Grupo ASSA para proveerle soporte.

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

**Calidad de Cartera Presionada y Rentabilidad Operativa Baja:** BDF mantiene un deterioro de calidad de cartera dada la coyuntura nicaragüense, pero es aún manejable considerando sus medidas de mitigación de riesgos. El indicador de mora mayor de 90 días fue de 2.3% a marzo de 2019, levemente mejor que al cierre de 2018. Por su parte, la rentabilidad operativa sigue a la baja. El retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.3%. Mejoras sustanciales en los indicadores provendrían principalmente de un ritmo de colocación mayor en un entorno más estable, más que de mejoras administrativas adicionales que la entidad pueda ejecutar.

**Riesgos Financieros Estables:** El indicador de Capital Base según Fitch de 14.3% le provee de una capacidad buena de absorción de pérdidas. Por su parte, el fondeo del banco se basa principalmente en los depósitos del público, los cuales presentaron una disminución similar al promedio del sistema financiero local. Las líneas de acreedores financieros son estables, aunque con cierto endurecimiento de sus condiciones.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Capacidad y Propensión de Soporte de su Accionista:** La Perspectiva Negativa de las calificaciones nacionales de BDF indica que las calificaciones del banco podrían disminuirse ante cambios potenciales en la propensión o capacidad de su propietario para proveerle soporte o en la capacidad de BDF para utilizarlo, producto del impacto del entorno en su perfil financiero. Fitch revisaría esta Perspectiva a Estable en un escenario de estabilización del entorno que no afecte la propensión y capacidad de soporte al banco.

## Presentación de Estados Financieros

Para la elaboración de este informe, se utilizaron los estados financieros auditados por los socios locales de la firma KPMG, de los períodos de 2014 a 2018. No presentaron salvedades en su opinión. Asimismo, fueron utilizados estados no auditados a marzo de 2019.

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

## Metodologías Relacionadas

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

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

## Entorno Operativo

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

Tras contraerse la economía 4% durante 2018, Fitch estima una disminución adicional de 2% para 2019 y, posteriormente, una recuperación de 1% para 2020, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se redujo debido a la caída del consumo y la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, las consecuencias se prolongarán y continuarán limitando la capacidad de la banca de generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. Además, la industria bancaria enfrenta una salida importante y persistente de las obligaciones con el público, las cuales se redujeron 25.8% entre el 18 de abril y el 31 de diciembre de 2018, según cifras de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif).

El perfil crediticio de la banca nicaragüense continúa resistiendo la crisis, a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales, sosteniendo niveles razonables de capital y liquidez. La reducción del balance de los bancos permite que el deterioro de sus indicadores de morosidad no debilite su capitalización, aunque ejerce una presión creciente sobre la rentabilidad. La participación amplia de depósitos a la vista (diciembre 2018: 74.3% de los depósitos totales) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch muestran una resistencia relativa, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, presentan una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

## Perfil de la Compañía

BDF es de tamaño mediano en el sistema bancario de Nicaragua. Al cierre de 2018, era la cuarta entidad por participación en activos y depósitos, con 10.1% y 9.3%, respectivamente, del total del sistema bancario. A la fecha referida, conservaba el liderazgo en el segmento de vivienda, con participación de 27.5%, muy similar al promedio de fechas previas a la crisis. BDF es el determinante de precios en el segmento, pero opera dentro de un mercado altamente concentrado y sensible a variaciones del entorno.

BDF es banco universal con una orientación fuerte hacia el segmento minorista (vivienda y consumo). A diciembre de 2018, estos representaron 60% de la cartera crediticia y 40% correspondía a cartera comercial. Las hipotecas residenciales predominan sobre los préstamos de consumo en banca minorista (60% y 40%, respectivamente).

Su estructura organizacional es simple y acorde a su modelo de negocios. Fitch considera que esta es sencilla y consistente con el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre sus calificaciones. BDF es propiedad de Grupo BDF que, a su vez, tiene como accionista mayoritario a Grupo ASSA (59.6% de las acciones); el resto de accionistas son empresas propiedad del Instituto de Previsión Social Militar e inversionistas diversos. Grupo ASSA, entidad regional, se especializa en seguros, banca, titularización de hipotecas, segmento inmobiliario y servicios.

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

### Administración

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

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

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

Debido a la situación política actual, BDF ha ajustado sus objetivos estratégicos. El lineamiento dado por la junta directiva prioriza mantener la liquidez del banco y el nivel definido es de un disponible sobre depósitos mínimo de 30%. Los planes de acción puestos en marcha para esto buscan conservar los depósitos del público mediante ajustes en las tasas pasivas y preservar sus líneas de fondeo con instituciones financieras locales e internacionales. El banco estima que su crecimiento será bajo; tuvo una contracción interanual de la cartera de -10.11% al cierre de 2018. Los desembolsos desde el inicio de la crisis nicaragüense en abril de 2018 han sido principalmente a clientes corporativos que pueden asegurar su capacidad de pago y, en menor medida, a vivienda. El impacto en resultados estará en función de la duración de la situación actual, en la medida en que la estabilidad en el entorno permita recuperar un ambiente de negocios favorable para la entidad.

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

### Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de BDF ha sido moderado históricamente en comparación con el de sus pares y alineado al de su grupo financiero. Sus políticas de otorgamiento, tradicionalmente robustas y diferenciadas por tipo de producto, han sido revisadas con el enfoque de un apetito de riesgo menor. De esta manera, los límites por sector y monto se han ajustado al entorno actual y BDF está evaluando fuertemente la capacidad de pago de los deudores; en general, la atención en los últimos meses se ha concentrado 90% en empresas y 10% en personas naturales.

Históricamente, el banco había mantenido una estructura de 60/40 entre inversiones mantenidas al vencimiento y disponibles para la venta. Sin embargo, modificó su estructura hacia inversiones que pueden ser liquidadas más rápidamente dadas las condiciones del entorno. El portafolio de inversiones responde principalmente a requerimientos de liquidez.

Los controles de riesgo del banco se basan en la normativa local e incluyen varias herramientas para el monitoreo de diversos indicadores del perfil crediticio de los clientes. El control de riesgo crediticio mantiene niveles de tolerancia definidos que son aprobados por la junta directiva y, usualmente, son monitoreados cada dos meses, aunque en el presente año han debido ser revisados y ajustados con una periodicidad menor. BDF ha fortalecido su área de cobranza en reacción al posible debilitamiento de sus indicadores de calidad de cartera.

Fitch considera que los cambios principales realizados han sido en respuesta a un entorno desafiante. De acuerdo con la administración, las políticas adaptadas estarán en funcionamiento hasta que no se refleje un cambio en la estabilidad económica y el nivel de los depósitos. La efectividad de los controles está limitada a la duración de los eventos actuales. Durante 2018, BDF registró un decrecimiento de su volumen de negocios y del balance total de aproximadamente 10.0%. Las metas del banco para 2019 permanecen alineadas con la mitigación de riesgos ante la crisis nacional y Fitch las considera bien definidas y prudentes.

La exposición de BDF a variaciones de precio de sus inversiones es poco incidente, debido al peso poco significativo de las mismas en el balance general (menos de 5% del total de activos). No obstante, sus inversiones están principalmente en títulos emitidos por el Estado y, en su mayoría, títulos mantenidos al vencimiento. De continuar el deterioro en el entorno, el cambio de valor de mercado de estas inversiones podría impactar los resultados y el patrimonio del banco, por lo que la exposición de BDF al riesgo de precio podría ser mayor.

### **Riesgo Operativo**

La administración de riesgo operativo es buena, sigue las directrices y requisitos regulatorios locales y sus controles cuentan con un grado de desarrollo tecnológico alto. La continuidad del negocio fue relevante en 2018 para la operatividad del banco, dada la coyuntura. Por otro lado, del universo de reportes de riesgo generados en 2018, únicamente 4% implicó pérdidas económicas que representaron un inmaterial 0.09% del patrimonio al cierre del ejercicio fiscal.

### **Riesgo de Mercado**

BDF mantiene una exposición alta al riesgo de mercado por su sensibilidad frente a cambios en la tasa de interés. El banco reduce su exposición a variaciones imprevistas en el mercado. Las tasas variables a las que se encuentra colocada la cartera pueden modificarse a discreción de la entidad. Las tasas de interés activas fueron ajustadas durante 2018 como reflejo de un apetito de riesgo menor por crecimiento de cartera. En el segmento de consumo, se ajustan acorde a las necesidades del momento y no semestralmente, como antes de la crisis. Por otra parte, la tasa de interés pasiva se ajustó en el mismo período para atender las necesidades puntuales de clientes con renovación de depósitos a plazo; no obstante, el ritmo de renovación se redujo ampliamente al pasar de cerca de 80% al cierre de 2017 a cerca de 40% al cierre de 2018.

BDF tiene una exposición alta al riesgo cambiario. Históricamente, ha manejado una posición larga en moneda extranjera equivalente a 100% de su patrimonio. A diciembre de 2018, los ingresos netos por ajustes monetarios contribuyeron en 56.4% a la utilidad neta y representaron 5.2% del patrimonio en forma anualizada.

### **Perfil Financiero**

#### **Calidad de Activos**

La calidad de cartera crediticia de BDF se mostró aceptable a marzo de 2019 y exhibió una mejora relativa frente al deterioro de 2018. A marzo de 2019, el índice de mora mayor de 90 días sobre cartera bruta fue de 2.3%. Asimismo, la cobertura de reservas sobre préstamos con dicha mora fue

de un prudente 195%. La cartera de BDF se considera adecuadamente balanceada, al estar colocada en porciones similares en préstamos de consumo, vivienda y empresariales.

El deterioro de 2018 fue consecuencia de la coyuntura actual de la plaza nicaragüense, ante la continuación en la inestabilidad sociopolítica imperante. La mayor parte de este deterioro corresponde a préstamos de consumo e hipotecarios, los cuales representan cerca del 80% del total de préstamos calificados en las categorías de mayor riesgo relativo, de acuerdo con la regulación local. El banco ha reforzado la gestión de cobro para minimizar el impacto en sus indicadores. De forma general, esta situación ha incidido directamente en el ambiente de negocios, implicando un ritmo menor de actividad crediticia para las entidades, un aumento en sus niveles de morosidad y un desempeño menor.

Por su parte, las reestructuraciones incrementaron durante 2018 por la aprobación de las normas de alivio del programa 'Condiciones Especiales para la Renegociación de Préstamos', vigente de junio a diciembre de 2018. Este facultó a las entidades a reestructurar a deudores que cumplieran con ciertas condiciones preestablecidas sin que se afectara su categoría de riesgos previa a la crisis, aunque sí realizando la constitución de reservas correspondiente a su perfil financiero. A diciembre de 2018, el índice de reestructuraciones en relación con la cartera total de BDF fue de 4%, considerado aún bajo dadas las circunstancias.

La agencia considera favorable que la cartera bruta presenta garantías reales amplias, cercanas a 80% y distribuidas en hipotecarias, liquidas y prendarias. Por otro lado, las concentraciones por deudores son moderadas. Los 20 mayores deudores representaron 14.3% del total de préstamos brutos y todos son clientes corporativos o comerciales en estado vigente y con la mejor calificación de riesgo relativo, excepto uno perteneciente a la industria hotelera, una de las más afectadas por la crisis. Fitch destaca que las garantías en todos los mayores deudores son amplias. La mayor exposición representó el 3% del Capital Base según Fitch. Fitch opina que los deterioros seguirán en 2019, aunque en proporción menor que en el período anterior dado el buen manejo demostrado por el banco.

### **Ganancias y Rentabilidad**

La rentabilidad operativa de BDF se mantiene baja dada la crisis. El retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.3% a marzo de 2019 (2018: 1.2%, promedio 2015–2017: 2.97%). Es afectado por gastos por provisiones crecientes desde abril de 2018 a raíz del deterioro de su cartera y por el ritmo menor de colocación de cartera subsecuente. Favorablemente, el margen de interés neto se beneficia de aumentos de tasas activas que compensan el costo mayor de fondeo incurrido para retener depositantes. Asimismo, la entidad ha ejecutado un control de gastos efectivo que mantiene su eficiencia operativa estable. Su proporción de ingresos no financieros sobre ingresos totales se mantiene en un moderado 20% aproximadamente, acorde con su historia reciente.

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

### **Capitalización y Apalancamiento**

BDF presentó un indicador favorable de Capital Base según Fitch de 14.2% a marzo de 2019 (2018: 12%, promedio 2015–2017: 10.2%). Así resultó de la contracción de cartera crediticia y la abstención de pagar dividendos a su matriz en 2018. Su indicador de capital regulatorio refleja una

tendencia similar; fue de 15.8% a marzo de 2019, inferior al promedio del sistema bancario de 17.1%.

La agencia considera que los índices de capital podrían ampliarse en los próximos meses ante contracciones adicionales en la cartera y balance del banco, a pesar de una rentabilidad baja y calidad de cartera afectada, por influencia del entorno actual. Sin embargo, en un escenario de estrés, BDF podría sostener una capacidad conveniente de absorción de pérdidas, considerando el decrecimiento proyectado de cartera. Por otra parte, tiene la posibilidad de obtener soporte de Grupo ASSA en forma de capital fresco, por lo que el patrimonio del banco se mantendría al menos en los niveles actuales.

### Fondeo y Liquidez

BDF mantiene los depósitos del público como fuente principal de fondeo y, a marzo de 2019, exhibió un indicador de préstamos a depósitos superior al 100%, registra 145.5% (2018: 152%, promedio 2015-2017: 122.9%). Los depósitos, en su mayoría a la vista, representaron 60.2% del total del fondeo. Este se complementa con líneas de crédito, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales.

Al igual que el resto del sistema financiero, BDF ha experimentado una salida importante de sus depósitos (2018: 23.9% del total respecto a 2017), similar a lo observado en la plaza bancaria (20.7%), la cual buscó contrarrestar esto con el incremento en tasas pasivas para depósitos del público. Paralelamente, BDF busca incrementar su captación de fondos de empresas del sector financiero y entes autónomos del gobierno, los cuales deben manejar su liquidez localmente. Por su parte, el índice de renovación de los depósitos a plazo de BDF se redujo de forma importante desde niveles de 80% a diciembre de 2017 hasta 50% a 2018. Favorablemente, cerca de 60% de los depósitos a plazo posee vencimientos posteriores a diciembre de 2018, lo que brindó estabilidad en los últimos meses de dicho año. Los 20 mayores depositantes concentraron un alto 33.3% de los depósitos totales (2017: 28%). La agencia no descarta más aumentos dada la reducción de la base de depositantes en la industria.

Por otra parte, el banco se anticipó al deterioro del entorno e hizo efectivas las líneas de crédito que tenía disponibles con los bancos corresponsales. Las negociaciones con instituciones financieras se mantienen; no se han experimentado cierres de líneas de financiamiento, pero sí endurecimiento de las condiciones de otorgamiento. A futuro, Fitch estima que lo anterior podría implicar un costo de fondeo mayor.

En el entorno actual, BDF ha implementado su plan de contingencia, tomando medidas conservadoras para cuidar su liquidez. De tal manera, la proporción de activos líquidos a depósitos fue cercana a 40% a marzo de 2019 (meta: 34%), influenciada a su vez por la disminución de estos últimos. Asimismo, realizó en los últimos meses la conversión de activos líquidos a efectivo, principalmente inversiones disponibles para la venta, para una mejor gestión de sus operaciones regulares. La entidad ha endurecido también las políticas de créditos, restringiendo la mayoría de los desembolsos. Al mismo tiempo, efectuó un ritmo mayor de reportos con títulos de su portafolio de inversiones, ampliando de esta forma sus recursos líquidos, a la par de contar aún con disponibilidades importantes para seguir efectuándolos en caso de considerarlo necesario. El grupo monitorea de cerca los niveles de liquidez de BDF y el cumplimiento de los límites internos y regulatorios.

### Calificación de Deuda

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



no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad. Al cierre de 2018, el banco había captado del público USD6.1 millones o su equivalente en córdobas con mantenimiento de valor, en plazos variables de hasta cinco años. Esta emisión favorece el calce de plazos del banco y le permite diversificar sus fuentes de fondeo institucionales.

### Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial y Bonos	Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	50.0	Definida según serie	Sin garantía específica	NIBDF00B0120, 096, 179, 187, 237, 245 y 017.

Fuente: BDF.

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

(NIO millones)	31 mar 2019 <sup>a</sup>			31 dic 2018 <sup>a</sup>		31 dic 2017 <sup>a</sup>		31 dic 2016 <sup>a</sup>	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	15.0	490.9	11.21	2,123.0	11.48	2,044.1	9.72	1,840.7	9.91
Otros Ingresos por Intereses	0.7	24.5	0.56	121.9	0.66	84.7	0.40	63.9	0.34
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.00	0.6	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>15.8</b>	<b>515.4</b>	<b>11.77</b>	<b>2,245.5</b>	<b>12.14</b>	<b>2,128.8</b>	<b>10.12</b>	<b>1,904.6</b>	<b>10.25</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2.5	81.5	1.86	377.7	2.04	372.6	1.77	322.8	1.74
Otros Gastos por Intereses	3.7	121.9	2.78	462.1	2.50	318.1	1.51	254.3	1.37
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>6.2</b>	<b>203.5</b>	<b>4.65</b>	<b>839.8</b>	<b>4.54</b>	<b>690.7</b>	<b>3.28</b>	<b>577.0</b>	<b>3.11</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>9.5</b>	<b>311.9</b>	<b>7.12</b>	<b>1,405.7</b>	<b>7.60</b>	<b>1,438.1</b>	<b>6.84</b>	<b>1,327.6</b>	<b>7.15</b>
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	-	148.3	0.80	326.5	1.55	248.8	1.34
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	3.1	100.1	2.29	204.7	1.11	56.2	0.27	120.5	0.65
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>3.1</b>	<b>100.1</b>	<b>2.29</b>	<b>353.0</b>	<b>1.91</b>	<b>382.7</b>	<b>1.82</b>	<b>369.3</b>	<b>1.99</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>12.6</b>	<b>412.0</b>	<b>9.41</b>	<b>1,758.7</b>	<b>9.51</b>	<b>1,820.8</b>	<b>8.65</b>	<b>1,696.8</b>	<b>9.13</b>
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	486.0	2.63	486.7	2.31	443.4	2.39
Otros Gastos Operativos	6.9	225.9	5.16	490.8	2.65	451.3	2.15	426.9	2.30
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>6.9</b>	<b>225.9</b>	<b>5.16</b>	<b>976.7</b>	<b>5.28</b>	<b>938.0</b>	<b>4.46</b>	<b>870.3</b>	<b>4.68</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.1	0.00	0.0	0.00	5.7	0.03	4.2	0.02
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>5.7</b>	<b>186.2</b>	<b>4.25</b>	<b>781.9</b>	<b>4.23</b>	<b>888.5</b>	<b>4.22</b>	<b>830.7</b>	<b>4.47</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	4.0	131.7	3.01	561.2	3.03	335.2	1.59	246.7	1.33
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1.7</b>	<b>54.5</b>	<b>1.25</b>	<b>220.7</b>	<b>1.19</b>	<b>553.3</b>	<b>2.63</b>	<b>583.9</b>	<b>3.14</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.6)	(20.9)	(0.48)	(56.0)	(0.30)	(51.8)	(0.25)	(46.9)	(0.25)
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1.0</b>	<b>33.7</b>	<b>0.77</b>	<b>164.8</b>	<b>0.89</b>	<b>501.6</b>	<b>2.38</b>	<b>537.1</b>	<b>2.89</b>
Gastos de Impuestos	0.4	11.5	0.26	55.3	0.30	151.6	0.72	160.8	0.87
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0.7</b>	<b>22.2</b>	<b>0.51</b>	<b>109.5</b>	<b>0.59</b>	<b>349.9</b>	<b>1.66</b>	<b>376.2</b>	<b>2.03</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>0.7</b>	<b>22.2</b>	<b>0.51</b>	<b>109.5</b>	<b>0.59</b>	<b>349.9</b>	<b>1.66</b>	<b>376.2</b>	<b>2.03</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.7	22.2	0.51	80.8	0.44	349.9	1.66	376.2	2.03
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	112.9	0.54	100.6	0.54
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = NIO32.7218; 2018 – USD1 = NIO32.5; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.3247. n.a. – No aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

## Banco de Finanzas, S.A. – Balance General

(NIO millones)	31 mar 2019 <sup>a</sup>			31 dic 2018 <sup>a</sup>		31 dic 2017 <sup>a</sup>		31 dic 2016 <sup>a</sup>	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>Préstamos</b>									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	6,281.8	28.49	6,287.4	25.50	5,401.5	24.77
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	4,174.1	18.93	5,497.6	22.30	5,439.4	24.95
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	6,956.0	31.55	7,585.6	30.77	6,356.4	29.15
Otros Préstamos	504.3	16,502.1	76.78	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	22.3	730.6	3.40	691.6	3.14	421.6	1.71	379.6	1.74
<b>Préstamos Netos</b>	<b>482.0</b>	<b>15,771.5</b>	<b>73.38</b>	<b>16,720.4</b>	<b>75.84</b>	<b>18,949.0</b>	<b>76.85</b>	<b>16,817.7</b>	<b>77.14</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>504.3</b>	<b>16,502.1</b>	<b>76.78</b>	<b>17,411.9</b>	<b>78.98</b>	<b>19,370.6</b>	<b>78.56</b>	<b>17,197.3</b>	<b>78.88</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	11.4	374.5	1.74	483.8	2.19	237.2	0.96	226.3	1.04
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Otros Activos Productivos</b>									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	31.4	1,026.6	4.78	764.5	3.47	839.8	3.41	806.4	3.70
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	764.3	3.47	0.0	0.00	1.3	0.01
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Disponibles para la Venta	8.3	273.0	1.27	74.8	0.34	521.5	2.12	171.3	0.79
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	19.5	639.0	2.97	147.0	0.67	703.2	2.85	760.1	3.49
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>27.9</b>	<b>912.0</b>	<b>4.24</b>	<b>221.8</b>	<b>1.01</b>	<b>1,224.7</b>	<b>4.97</b>	<b>931.4</b>	<b>4.27</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1,077.3	4.37	817.1	3.75
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.8	27.6	0.13	27.9	0.13	26.0	0.11	20.2	0.09
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	0.7	22.5	0.10	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>542.8</b>	<b>17,760.1</b>	<b>82.63</b>	<b>18,498.9</b>	<b>83.91</b>	<b>21,039.5</b>	<b>85.33</b>	<b>18,577.1</b>	<b>85.21</b>
<b>Activos No Productivos</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	93.6	3,063.6	14.25	2,910.4	13.20	2,994.6	12.15	2,658.3	12.19
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	1.2	38.2	0.18	48.8	0.22	26.6	0.11	27.0	0.12
Activos Fijos	11.6	380.7	1.77	314.5	1.43	158.9	0.64	157.9	0.72
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	1.6	53.2	0.25	188.3	0.85	120.4	0.49	111.1	0.51
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	6.0	197.4	0.92	86.3	0.39	315.6	1.28	271.1	1.24
<b>Total de Activos</b>	<b>656.8</b>	<b>21,493.2</b>	<b>100.00</b>	<b>22,047.2</b>	<b>100.00</b>	<b>24,655.6</b>	<b>100.00</b>	<b>21,802.5</b>	<b>100.00</b>

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = NIO32.7218; 2018 – USD1 = NIO32.5; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.3247. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

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

(NIO millones)	31 mar 2019 <sup>a</sup>			31 dic 2018 <sup>a</sup>		31 dic 2017 <sup>a</sup>		31 dic 2016 <sup>a</sup>	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	346.7	11,345.8	52.79	11,452.3	51.94	15,052.6	61.05	13,761.0	63.12
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	18.2	597.1	2.78	626.4	2.84	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	189.4	6,197.1	28.83	6,947.4	31.51	2,066.0	8.38	1,973.6	9.05
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	<b>554.4</b>	<b>18,139.9</b>	<b>84.40</b>	<b>19,026.1</b>	<b>86.30</b>	<b>17,118.6</b>	<b>69.43</b>	<b>15,734.6</b>	<b>72.17</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	5.7	187.9	0.87	n.a.	-	4,068.4	16.50	2,430.3	11.15
Obligaciones Subordinadas	15.6	511.8	2.38	494.7	2.24	469.9	1.91	488.3	2.24
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>21.4</b>	<b>699.7</b>	<b>3.26</b>	<b>494.7</b>	<b>2.24</b>	<b>4,538.4</b>	<b>18.41</b>	<b>2,918.6</b>	<b>13.39</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	489.1	1.98	523.4	2.40
<b>Total de Fondo</b>	<b>575.8</b>	<b>18,839.6</b>	<b>87.65</b>	<b>19,520.8</b>	<b>88.54</b>	<b>22,146.0</b>	<b>89.82</b>	<b>19,176.6</b>	<b>87.96</b>
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>575.8</b>	<b>18,839.6</b>	<b>87.65</b>	<b>19,520.8</b>	<b>88.54</b>	<b>22,146.0</b>	<b>89.82</b>	<b>19,176.6</b>	<b>87.96</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	169.7	0.69	127.2	0.58
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	37.6	0.17
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	5.6	183.1	0.85	170.2	0.77	64.5	0.26	422.8	1.94
<b>Total de Pasivos</b>	<b>581.3</b>	<b>19,022.7</b>	<b>88.51</b>	<b>19,691.0</b>	<b>89.31</b>	<b>22,380.2</b>	<b>90.77</b>	<b>19,764.2</b>	<b>90.65</b>
<b>Capital Híbrido</b>									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Patrimonio</b>									
Capital Común	75.5	2,470.5	11.49	2,356.2	10.69	2,275.4	9.23	2,038.4	9.35
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>75.5</b>	<b>2,470.5</b>	<b>11.49</b>	<b>2,356.2</b>	<b>10.69</b>	<b>2,275.4</b>	<b>9.23</b>	<b>2,038.4</b>	<b>9.35</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	75.5	2,470.5	11.49	2,356.2	10.69	2,275.4	9.23	2,038.4	9.35
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>656.8</b>	<b>21,493.2</b>	<b>100.00</b>	<b>22,047.2</b>	<b>100.00</b>	<b>24,655.6</b>	<b>100.00</b>	<b>21,802.5</b>	<b>100.00</b>
Nota: Capital Base según Fitch	73.9	2,417.3	11.25	2,167.9	9.83	2,155.0	8.74	1,927.3	8.84

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = NIO32.7218; 2018 – USD1 = NIO32.5; 2017 – USD1 = NIO30.78; 2016 – USD1 = NIO29.3247. n.a. – No aplica.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

## Banco de Finanzas, S.A. – Resumen Analítico

(%)	31 mar 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.53	11.02	10.71	10.98
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.74	11.33	11.22	11.55
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.90	2.92	2.64	2.44
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.30	3.89	3.32	3.17
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.98	6.90	7.23	7.65
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.03	4.15	5.55	6.23
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.98	6.90	7.23	7.65
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.30	1.22	2.68	3.15
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	54.82	55.54	51.52	51.29
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	70.71	71.77	37.73	29.70
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.02	0.91	2.37	2.83
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	24.29	20.07	21.02	21.76
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.21	4.04	4.02	4.22
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	31.29	33.03	41.17	43.60
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.47	3.23	3.81	4.03
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.16	9.32	25.64	30.65
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	3.73	4.62	16.21	19.75
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.41	0.45	1.50	1.82
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	3.73	4.62	16.21	19.75
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.41	0.45	1.50	1.82
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	34.15	33.56	30.24	29.95
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo				
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.23	11.96	10.42	10.38
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.27	9.92	8.78	8.88
Patrimonio/Activos Totales	11.49	10.69	9.23	9.35
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	15.83	14.97	12.74	12.85
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(14.73)	(9.59)	(8.56)	(7.95)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(14.42)	(8.82)	(8.11)	(7.52)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	0.00	32.26	26.73
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	79.05	82.23	83.84	85.13
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.27	2.78	1.22	1.32
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(5.23)	(10.11)	12.64	16.33
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	195.10	142.95	177.78	167.75
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.15	3.00	1.84	1.55
Crecimiento de los Activos Totales	(2.51)	(10.58)	13.09	13.02
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.43	3.97	2.18	2.21
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.51	1.07	1.22	0.83
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.50	3.05	1.36	1.47
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	145.45	152.04	128.69	124.97
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	60.22	58.67	67.97	71.76
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(0.93)	(23.92)	9.39	6.95

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF.

**Información Regulatoria de Nicaragua**

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco de Finanzas, S.A. / Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
Fecha del Comité	27 de mayo de 2019
Número de Sesión	010-2019
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	Escala Nacional LP: AAA(nic), Perspectiva Negativa Escala Nacional CP: F1+(nic) Emisiones en línea con calificación de Emisor
Detalle de Emisiones	Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Tipo: Papel comercial y bonos Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor Plazo: Definido según serie Monto: USD 50 millones Series: NIBDF00B0120, 096, 179, 187, 237, 245 y 017.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos."

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](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 © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo 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".