

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.;
INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E
INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

31 de diciembre de 2011

Índice del contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Balance de situación combinado	3
Estado combinado de resultados	4
Estado combinado de cambios en el patrimonio	5
Estado combinado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros combinados	7-72



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S.A.

Apartado N° 809
Managua, Nicaragua

Centro Pellas 6to. piso
Km 4 ½ carretera a Masaya
Managua, Nicaragua

Telfs.: (505) 274 4265
(505) 2274 4264
E-mail: ni-fmpeatnic@kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de Banco de Finanzas, S. A.,
Coordinador Responsable del Grupo Financiero BDF:

Hemos auditado los estados financieros combinados que se acompañan de Grupo BDF, S. A.; Banco de Finanzas, S. A.; Inversiones de Nicaragua, S. A.; ASSA Compañía de Seguros, S. A. e Inversiones de Oriente, S. A. (en adelante, “el Grupo” – véase nota 1) los cuales comprenden el balance de situación combinado al 31 de diciembre de 2011, y los estados combinados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden, un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Combinados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros combinados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros combinados que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros combinados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros combinados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros combinados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros combinados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por el Grupo de los estados financieros combinados a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros combinados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.



KPMG Peat Marwick Nicaragua, S. A., una sociedad nicaragüense,
es una Firma miembro de KPMG International, una asociación suiza.
("KPMG International"), una entidad suiza.

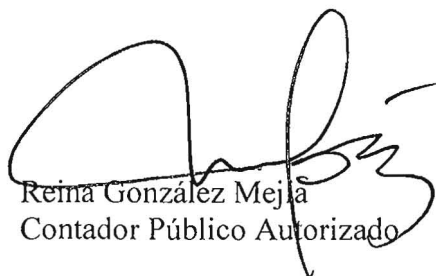


Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros combinados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera combinada del Grupo al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero combinado y sus flujos de efectivo combinados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Restricción de Uso y Distribución

Este informe es únicamente para uso e información de la Administración de Banco de Finanzas, S. A., Coordinador Responsable del Grupo Financiero BDF: Grupo BDF, S. A.; Inversiones de Nicaragua, S. A.; ASSA Compañía de Seguros, S. A. e Inversiones de Oriente, S. A.; y de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.


Reina González Mejía
Contador Público Autorizado



KPMG

26 de marzo de 2011
Managua, Nicaragua

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)**

(Managua, Nicaragua)

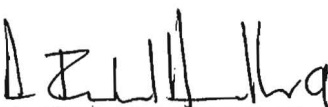
Balance de situación combinado

31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

Activos	Nota	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 8	2,616,997,716	2,217,572,374
Inversiones en valores, neto	9	1,721,216,708	1,513,851,860
Operaciones con valores y derivados	10, 18	58,605,283	83,870,183
Cartera de créditos, neto	8, 11	6,013,592,453	4,985,029,705
Cuentas por cobrar, neto	12	179,210,576	125,284,196
Bienes recibidos en recuperación de créditos, neto	13	22,370,412	33,099,056
Inversiones permanentes en sociedades, neto	14	1,563,000	2,181,999
Bienes de uso, neto	15	82,018,183	87,032,187
Otros activos	8, 16	249,858,647	280,300,253
Total de activos		10,945,432,978	9,328,221,813
Pasivo			
Obligaciones con el público	8, 17	8,206,653,963	7,164,683,527
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	19	881,849,750	685,914,906
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	20	79,904,784	138,071,534
Reservas técnicas	21	198,605,701	145,977,693
Acreedores contractuales		18,979,873	5,899,522
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		35,758,019	34,339,983
Otras cuentas por pagar	22	114,664,513	101,386,679
Otros pasivos y provisiones	23	113,679,964	97,442,157
Obligaciones subordinadas y convertibles en capital	24	161,060,364	153,379,057
Total de pasivos		9,811,156,931	8,527,095,058
Patrimonio			
Patrimonio neto de los propietarios de la controladora (matriz)			
Capital social pagado	4	690,150,050	445,316,291
Aportes patrimoniales no capitalizables		60,132,875	60,132,875
Reservas patrimoniales		173,242,280	147,426,808
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(494,574)	97,023,104
Resultados del período		211,245,416	12,538,732
Conversión acumulada de moneda extranjera		-	36,400,614
Interés minoritario		-	2,288,331
Total de patrimonio		1,134,276,047	801,126,755
Total de pasivo y patrimonio		10,945,432,978	9,328,221,813
Cuentas contingentes	8, 31	445,864,555	467,671,475
Cuentas de orden	31	181,825,211,389	346,235,126,423


Ing. Juan Carlos Argüello
Gerente General


Ing. Ana Isabel Horvilleur
Directora de Finanzas


Lic. Carlos Mejía
Contador General

El presente balance de situación combinado fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito. Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros combinados.

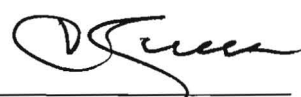
**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Estado combinado de resultados

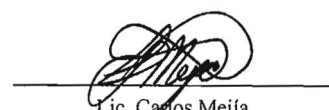
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

	Nota	2011	2010
Ingresos financieros			
Ingresos financieros por disponibilidades	8	8,066,727	12,058,813
Ingresos financieros por inversiones en valores		111,346,911	115,541,254
Ingresos financieros por operaciones con valores y derivados		827,187	964,686
Ingresos financieros por cartera de créditos		754,409,380	775,904,987
Primas retenidas		238,505,890	187,206,148
Comisiones por reaseguros y reafianzamientos cedido, neto		31,645,885	34,347,609
Otros ingresos financieros		15,140,616	21,415,008
	25	<u>1,159,942,596</u>	<u>1,147,438,505</u>
Gastos financieros			
Gastos financieros por obligaciones con el público	8	(145,836,293)	(208,526,727)
Gastos financieros por operaciones con valores y derivados		(6,733)	(23,361)
Gastos financieros por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos		(31,134,889)	(35,832,427)
Gastos financieros por obligaciones con el Banco Central de Nicaragua		(5,033,260)	(10,559,784)
Gastos financieros por obligaciones subordinadas y obligaciones convertibles en capital		(7,552,233)	(7,239,578)
Gastos financieros por otras cuentas por pagar		(41,015)	(134,673)
Otros gastos financieros		<u>(204,584,493)</u>	<u>(155,196,728)</u>
	25	<u>(394,188,916)</u>	<u>(417,513,278)</u>
Margen financiero antes de ajustes monetarios		<u>765,753,680</u>	<u>729,925,227</u>
Ingresos netos por ajustes monetarios	26	<u>57,372,346</u>	<u>48,142,323</u>
Margen financiero, bruto		<u>823,126,026</u>	<u>778,067,550</u>
Ingresos (gastos) netos por estimación preventiva para riesgos de activos	27	<u>(59,524,250)</u>	<u>(264,969,380)</u>
Margen financiero, neto		<u>763,601,776</u>	<u>513,098,170</u>
Ingresos operativos diversos, neto		<u>151,959,254</u>	<u>101,898,797</u>
Resultados operativos bruto		<u>915,561,030</u>	<u>614,996,967</u>
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas		<u>(2,440,954)</u>	<u>1,631,406</u>
Resultados operativos, neto de participación en subsidiarias y asociadas		<u>913,120,076</u>	<u>616,628,373</u>
Gastos de administración	8, 28	<u>(590,252,765)</u>	<u>(552,642,016)</u>
Resultado antes del impuesto sobre la renta y contribuciones por leyes especiales		<u>322,867,311</u>	<u>63,986,357</u>
Contribuciones por leyes especiales	29	<u>(28,700,172)</u>	<u>(25,841,143)</u>
Gastos por impuesto sobre la renta	30	<u>(82,921,723)</u>	<u>(25,606,482)</u>
Resultados del período		<u>211,245,416</u>	<u>12,538,732</u>
Atribuible a los accionistas del Grupo		211,245,416	11,411,258
Interés minoritario		-	1,127,474
		<u>211,245,416</u>	<u>12,538,732</u>


Ing. Juan Carlos Argüello
Gerente General


Ing. Ana Isabel Horvilleur
Directora de Finanzas


Lic. Carlos Mejía
Contador General

El presente estado combinado de resultados fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito. Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros combinados.

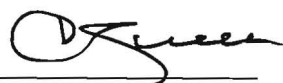
**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Estado combinado de cambios en el patrimonio

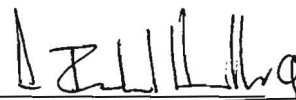
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en córdobas)

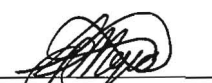
	Capital social pagado	Aportes patrimoniales no capitalizables	Reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Ajuste acumulado por conversión de moneda	Reservas por revaluación de activos	Interés minoritario	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2010	473,691,125	60,132,875	106,067,474	37,103,640	32,031,577	(2,144,487)	67,709,144	774,591,348
Incremento de capital	4,873,885	-	-	-	-	-	-	4,873,885
Incremento de reservas patrimoniales	-	-	11,300,962	(11,300,962)	-	-	-	-
Capitalización de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de acciones con utilidades acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	(5,139,072)	-	-	-	(5,139,072)
Ajustes de combinación y/o consolidación	(33,248,719)	-	30,058,372	76,359,498	4,369,037	2,144,487	-	79,682,675
Resultados del período	-	-	-	12,538,732	-	-	-	12,538,732
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	(65,420,813)	(65,420,813)
Saldos al 31 de diciembre 2010	445,316,291	60,132,875	147,426,808	109,561,836	36,400,614	-	2,288,331	801,126,755
Disminución de capital	(57,697,885)	-	-	-	-	-	-	(57,697,885)
Incremento de reservas patrimoniales	-	-	36,073,148	(36,073,148)	-	-	-	-
Capitalización de resultados de ejercicios anteriores	40,000,000	-	-	(40,000,000)	-	-	-	-
Pago de acciones con utilidades acumuladas	36,874,775	-	(9,935,418)	(26,939,357)	-	-	-	-
Otros	-	-	-	(2,903,277)	-	-	-	(2,903,277)
Ajustes de combinación y/o consolidación	225,656,869	-	(322,258)	40,071,372	(36,400,614)	-	-	229,005,369
Resultados del período	-	-	-	211,245,416	-	-	-	211,245,416
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	(2,288,331)	(2,288,331)
Dividendos decretados no pagados	-	-	-	(44,212,000)	-	-	-	(44,212,000)
Saldos al 31 de diciembre 2011	690,150,050	60,132,875	173,242,280	210,750,842	-	-	-	1,134,276,047



Ing. Juan Carlos Argüello
Gerente General



Ing. Ana Isabel Horvilleur
Directora de Finanzas



Lic. Carlos Mejía
Contador General

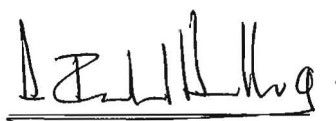
El estado combinado de cambios en el patrimonio fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito. Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros combinados.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Estado combinado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en córdobas)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultados del período		211,245,416	12,538,732
Ajustes para conciliar el resultado del año con el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Provisiones para la cartera de créditos	11	131,487,554	288,052,943
Provisiones para otras cuentas por cobrar		1,451,727	1,642,071
Provisión para primas por cobrar		1,196,993	978,978
Diferencial cambiario de obligaciones subordinadas		7,659,400	7,294,000
Diferencial cambiario de obligaciones con instituciones financieras		35,539,234	36,510,208
Depreciaciones y amortizaciones	28, 15, 16	58,534,446	65,667,855
Baja de bienes de uso	15	11,273,697	3,136,207
Provisiones para bienes recibidos en recuperación de créditos	13	9,843,306	5,191,261
Provisiones para créditos contingentes		400,079	301,994
Gastos de intereses por obligaciones con instituciones financieras		32,353,428	36,761,993
Gasto de impuesto sobre la renta		82,921,723	25,606,482
Intereses minoritarios		(2,288,331)	(65,420,814)
Variación neta en:			
Primas por cobrar		(63,785,420)	(20,332,380)
Otras cuentas por cobrar		(4,012,695)	(13,500,653)
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		1,418,036	(109,590)
Otros activos		(6,713,543)	(19,804,397)
Otras obligaciones con el público		31,548,314	2,414,754
Reservas técnicas y matemáticas, netas		52,628,008	(28,129,789)
Intereses por cobrar sobre la cartera de créditos		(3,840,972)	12,596,778
Rendimientos por cobrar sobre inversiones		(27,239,511)	6,475,525
Bienes recibidos en recuperación de créditos		11,674,600	(2,143,208)
Otros pasivos		15,837,728	4,705,304
Otras cuentas por pagar y provisiones		(23,174,357)	78,137,825
Acreedores diversos		13,080,351	5,536,295
Intereses pagados		(39,862,270)	(44,807,238)
Impuesto pagado		(46,469,532)	(24,580,733)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>492,707,409</u>	<u>374,720,403</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Créditos netos otorgados en el año		(1,156,209,330)	(485,647,828)
Variación neta de inversiones en valores		(154,860,437)	(369,144,372)
Reserva a cargo de aseguradoras y reafianzadoras		11,223,015	57,208,104
Adquisiciones de bienes de uso		(38,428,252)	(30,124,648)
Variación neta de inversiones permanentes en sociedades	15	618,999	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(1,337,656,005)</u>	<u>(827,708,744)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Variación neta en:			
Obligaciones con el público		1,134,614,329	439,502,796
Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua		(58,166,750)	33,048,682
Financiamientos recibidos		534,041,311	138,064,896
Obligaciones subordinadas		7,653,310	7,329,496
Pago de financiamientos recibidos		(373,768,262)	(370,871,554)
Aportes patrimoniales en efectivo		-	30,601,968
Reserva por revaluación de activos		-	2,144,487
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,244,373,938</u>	<u>279,820,771</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		399,425,342	(173,167,570)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,217,572,374	2,390,739,944
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>2,616,997,716</u>	<u>2,217,572,374</u>


Ing. Juan Carlos Argüello
Gerente General


Ing. Ana Isabel Horvilleur
Directora de Finanzas


Lic. Carlos Mejía
Contador General

El presente estado combinado de flujos de efectivo fue aprobado por la Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito. Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros combinados.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(Cifras en córdobas)

(1) Naturaleza de las operaciones

De conformidad con lo establecido en el artículo 135 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, un grupo financiero es la agrupación de dos o más personas jurídicas que realizan actividades de naturaleza financiera, de las cuales una de ellas deberá ser banco o institución financiera no bancaria que capte depósitos del público. El Grupo Financiero BDF (“el Grupo”) está integrado por las siguientes entidades:

(a) Grupo BDF, S. A.

Grupo BDF, S. A., fue constituido el 18 de febrero de 2008, bajo las leyes de la República de Panamá. El 15 de abril de 2009, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (“la Superintendencia”), autorizó a Grupo BDF, S. A., la adquisición de la totalidad de las acciones de Banco de Finanzas, S. A. En agosto de 2010, Grupo BDF, S. A. adquirió la totalidad del capital social de Inversiones de Oriente, S. A. (“INVORI”). Estas adquisiciones constituyen en esencia una reorganización de entidades bajo control común. Por consiguiente, Grupo BDF, S. A., es la tenedora de las siguientes entidades:

- Banco de Finanzas, S. A.
- Inversiones de Oriente S. A., desarrollo y venta de viviendas en Nicaragua.
- Ajustes y Avalúos Istmeños, S. A., propietaria de dos terrenos localizados en Nicaragua.
- **Banco de Finanzas, S. A.**

El Banco de Finanzas, S. A. (“el Banco”), es una sociedad anónima constituida el 1 de junio de 1992, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Es un banco comercial del sector privado y se encuentra regulado por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros y la Superintendencia. Su actividad principal es la intermediación financiera, la prestación de servicios bancarios y la atención a los sectores productivos y el desarrollo del comercio, a través del financiamiento.

En cumplimiento con la Norma de los Grupos Financieros, el Banco fue nombrado Coordinador Responsable del Grupo Financiero BDF integrado por: Grupo BDF, S. A., Inversiones de Nicaragua, S. A., ASSA Compañía de Seguros, S. A., e Inversiones de Oriente S. A., de acuerdo con resolución emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(1) Naturaleza de las operaciones (continuación)

(a) Grupo BDF, S. A. (continuación)

- **Banco de Finanzas, S. A. (continuación)**

Con fecha 28 de diciembre de 2011, el Banco adquirió 1,530 acciones (equivalentes al 51% de participación) de Inversiones de Nicaragua, S. A., porcentaje de participación que hasta esa fecha pertenecía a otros accionistas (ver nota 3, inciso c).

- **Inversiones de Nicaragua, S. A.**

Inversiones de Nicaragua, S. A., es una sociedad anónima constituida el 12 de octubre de 1993, bajo las leyes de la República de Nicaragua. El objetivo principal de la compañía es efectuar operaciones por cuenta propia o de terceros en la intermediación de valores transferibles en el ámbito bursátil por medio de agentes de bolsa debidamente autorizados, así como brindar servicios de negociaciones de todo tipo de títulos y valores registrados en la Bolsa de Valores de Nicaragua. Está regulada por la Ley General de Bancos y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

- **Inversiones de Oriente, S. A.**

Inversiones de Oriente, S. A. (INVORI), entidad inactiva hasta la fusión con Desarrollos y Lotificaciones S. A. (en febrero de 2009). Su actividad principal es el desarrollo y venta de viviendas en la República de Nicaragua.

- **ASSA Compañía de Seguros, S. A.**

ASSA Compañía de Seguros, S. A., (Antes Metropolitana de Seguros S. A) es una sociedad anónima constituida el 22 de noviembre de 1996, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Es una compañía de seguros del sector privado y se encuentra regulada por la Ley General de Instituciones de Seguros y por la Ley General de Bancos y la Superintendencia de conformidad con la ley No. 733 Ley General de Instituciones de seguros, Reaseguros y Fianzas, publicada en el Diario Oficial La Gaceta en sus ediciones No. 162, 163, y 164 del 25, 26 y 27 de agosto de 2010 respectivamente y entró en vigencia a partir de su publicación en La Gaceta Diario Oficial, derogando el decreto legislativo No. 1727 Ley General de Instituciones de Seguros, así como la ley No. 227, reforma a la Ley General de Instituciones de Seguros y el Decreto Ejecutivo No. 25-96, Reglamento de la Ley General de Instituciones de Seguros y sus reformas. Su actividad principal es la contratación y administración de los seguros y reaseguros del país.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(1) Naturaleza de las operaciones (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010, las siguientes compañías formaban parte del Grupo Financiero BDF:

(a) Banco de Finanzas (Internacional), S. A.

Banco de Finanzas (Internacional), S. A., fue constituido el 17 de octubre de 1997, bajo las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones bajo una licencia bancaria internacional, otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, lo cual le permite efectuar exclusivamente transacciones bancarias que se perfeccionen, consuman o surtan efectos en el exterior. Las operaciones bancarias en la República de Panamá son reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos, de acuerdo con el Decreto Ley N°9 del 26 de febrero de 1998 y sus regulaciones.

Mediante la Resolución S.B.P. No. 286-2010 del 29 de diciembre de 2010, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, se autorizó al Banco de Finanzas (Internacional), S. A., iniciar el proceso de liquidación voluntaria y cese de operaciones en la República de Panamá conforme con el Plan de Liquidación Voluntaria presentado, el cual involucraba la adquisición por parte de Towerbank International, Inc. de la totalidad de la cartera de préstamos y parte de las obligaciones con el público, transacción convenida mediante Contrato para la Cesión de Créditos y Asunción de Pasivos de fecha 10 de diciembre de 2010, suscrito entre ambas partes. En cumplimiento con el plan referido anteriormente Banco de Finanzas (International), S. A. vendió en el mes de enero de 2011 al Towerbank International Inc. la totalidad de la cartera de préstamos de US\$1.1 millones y obligaciones con el público en concepto de depósitos a plazo fijo y cuentas corrientes por el orden de US\$11.3 millones. El saldo de depósitos que no fue vendido a Towerbank International Inc. por US\$6.9 millones fueron cancelados y liquidados durante el mes de enero de 2011 conforme con las solicitudes recibidas de los clientes. Al 31 de enero de 2011, se procedió con la liquidación del personal de esta entidad.

(b) ACRECER, Sociedad Administradora de fondos de Titularización S. A.

ACRECER, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización S. A., era una sociedad anónima no bancaria domiciliada en Jinotepe, departamento de Carazo, Nicaragua; fue creada como una empresa que emitiría títulos negociables en el sector bursátil. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no inició operaciones, y la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua canceló su licencia de operación.

Por los eventos descritos anteriormente, estas compañías no forman parte de los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(2) Base de presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros combinados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (“la Superintendencia”).

Las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia se resumen en el Manual Único de Cuentas (“MUC”) para las Instituciones Bancarias y Financieras de Nicaragua. Esas normas son de obligatorio cumplimiento para los bancos e instituciones financieras supervisadas por dicho organismo.

Estos estados financieros no están diseñados para aquellos que no tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia.

Los estados financieros combinados fueron aprobados por la Administración el 26 de marzo de 2012.

(b) Base de medición

Los estados financieros combinados se preparan sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes activos, que pueden estar valuados bajo otra base de medición:

- Inversiones disponibles para la venta
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
- Bienes recibidos en recuperación de créditos

(c) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros están expresados en córdobas (C\$), que es la moneda funcional del Grupo y de curso legal en la República de Nicaragua.

La tasa oficial de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América varía diariamente, con base en una tabla emitida y publicada mensualmente por el Banco Central de Nicaragua (“BCN”). Al 31 de diciembre de 2011, la tasa oficial de cambio vigente era de C\$22.9767 por US\$1 (2010: C\$21.8825).

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(2) Base de presentación (continuación)

(c) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias (continuación)

Hay un mercado cambiario libre autorizado por el BCN, el que opera a través de bancos comerciales, financieras y casas de cambio. Ese mercado se rige por la oferta y la demanda y hay similitud entre la tasa de cambio de ese mercado libre con respecto a la tasa oficial de cambio.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros combinados requieren que la Administración emita juicios y determine estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cantidades informadas de activos, pasivos y de los ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes serán revisados sobre la base de la continuidad. Las revisiones a las estimaciones de contabilidad son reconocidas en el período en el cual la estimación es revisada y en todo período futuro que los afecte.

Las estimaciones más significativas contenidas en el balance de situación combinado son:

- Provisión para la cartera de créditos
- Provisión para cuentas por cobrar
- Provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos
- Provisión para inversiones disponibles para la venta
- Reservas técnicas
- Primas por cobrar
- Depreciación de bienes de uso
- Otros pasivos y provisiones.

(e) Reclasificaciones

Ciertos montos en los estados financieros de 2010 se reclasificaron para adecuarlos con la presentación de los estados financieros de 2011 y no representa un cambio en las cifras totales reflejadas en los estados financieros combinados previamente reportados.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros combinados:

(a) Principios de consolidación y/o combinación

Los estados financieros del Grupo BDF, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá, para propósito de supervisión.

Los estados financieros combinados de Banco de Finanzas, S. A.; Inversiones de Nicaragua, S. A.; ASSA Compañía de Seguros, S. A.; al 31 diciembre de 2011, han sido preparados de conformidad con la Norma de los Grupos Financieros resolución N° CD-SIBOIF-516-1-ENE9-2008, emitida por la Superintendencia, y las Normas de Contabilidad contenidas en los Manuales Únicos de Cuentas para los bancos, empresas de seguros y puestos de bolsa supervisados por dicho organismo.

Como se describe en el inciso (c), el Banco de Finanzas, S. A. adquirió el 51% de participación que poseían otros accionistas en Inversiones de Nicaragua, S. A. El 3 de febrero de 2012, mediante comunicación DS-DA&SC-0233-02-2012/VMUV, el Banco recibió la no objeción por parte de la Superintendencia para, por única vez, no presentar estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, y por el año terminado en esa fecha. Dicha no objeción será válida únicamente para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, sin afectar el requerimiento de presentar estados financieros combinados como Coordinador Responsable del grupo financiero así como estados financieros auditados de cada uno de los miembros del referido grupo.

Inversiones de Oriente, S. A., prepara sus estados financieros bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Nicaragua, debido a que no es una entidad sujeta a la aplicación del Manual Único de Cuentas emitido por la Superintendencia.

Todos los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados en la consolidación y posterior combinación.

(b) Conversión de estados financieros combinados a la moneda de presentación

Los estados financieros del Grupo BDF, S. A. tienen como moneda funcional el balboa (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América (US\$). La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) es utilizado como moneda de curso legal. Los estados financieros son convertidos a la moneda de presentación (córdobas), como sigue:

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(b) Conversión de estados financieros combinados a la moneda de presentación (continuación)

- Activos y pasivos, al tipo de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio del año
- Las cuentas de patrimonio son medidas al costo histórico, usando el tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción, excepto las utilidades acumuladas que resultan de la conversión de ingresos y gastos.

(c) Participación accionaria

Banco de Finanzas S. A. (“el Banco”), es el Coordinador Responsable del Grupo Financiero y los porcentajes de participación en sus entidades afiliadas al 31 de diciembre de 2011, son:

	<u>Porcentaje</u>
Inversiones de Nicaragua, S. A. (i)	100%
ACRECER, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A. (ii)	-

(i) Con fecha 28 diciembre 2011, el Banco adquirió 1,530 acciones (equivalentes al 51% de participación) de Inversiones de Nicaragua, S. A. (“INVERNIC”) a un valor nominal de C\$1,500 por acción para un total de C\$2,295,000. El Banco aportó en efectivo la suma de C\$3,000,000 y el valor pagado en exceso de C\$705,000 lo reconoció como parte de otros activos y lo amortizará en cinco (5) años. Al 31 de diciembre de 2011, el Banco decidió la no consolidación de dicha inversión (poseída 100%) por no ser significativa y considerando que el control durante el período fueron dos (2) días; por consiguiente, ajustó el valor de su inversión en INVERNIC a su valor patrimonial.

(ii) El Banco procedió a sanear la inversión en acciones que tenía en ACRECER por C\$500,000 y el saldo en la cuenta de otros cargos diferidos por C\$887,198, considerando que esta entidad no inició operaciones y la Superintendencia canceló su licencia.

La Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua y la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizaron a Grupo BDF, S. A., la adquisición de la totalidad de las acciones de Banco de Finanzas, S. A., el 15 de abril de 2009.

En junio de 2011, se disolvió y cerró operaciones el Banco de Finanzas (Internacional).

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(d) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado combinado de flujos de efectivo, el Grupo considera como equivalentes de efectivo todas las inversiones de alta liquidez que: a) son fácilmente convertibles por sumas de efectivo en muy corto plazo, y b) están sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor.

(e) Inversiones en valores, neto

El Grupo clasifica sus inversiones de la siguiente manera:

(i) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados

Son aquellas inversiones en valores que cotizan en bolsa y cumplan alguna de las siguientes condiciones: i) se clasifican como mantenidas para negociar en el corto plazo, si: a) se compra o se incurre en la inversión con el objetivo de venderla o de volver a comprarla en un futuro cercano; b) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para la cual hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo; o ii) desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designada para contabilizarse al valor razonable con cambios en resultados.

Las inversiones en títulos valores clasificadas en esta categoría se valúan al que resulte menor valor entre su costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente neto ("VPN"). En el caso de que el valor del mercado o su VPN resulte menor, se debe contabilizar una provisión por desvalorización por el déficit y se debe suspender el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobrevaluación respecto del valor de mercado o VPN.

Para la determinación del valor de mercado y del VPN de los títulos valores se deben aplicar los siguientes criterios:

- **Para títulos valores cotizados en bolsa de valores**

El valor de mercado se determina usando el promedio de las cotizaciones, de las transacciones en bolsa de valores del último mes; de no haberse registrado transacciones en bolsa en el último mes, se usa el promedio del último trimestre. Si en este período tampoco se hubieran registrado transacciones y si el emisor es una institución financiera supervisada o una entidad del sector público del país, se aplica el mismo criterio que se establece a continuación.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(e) Inversiones en valores, neto (continuación)

(i) Inversiones al valor razonable con cambios en resultados (continuación)

- **Para títulos valores emitidos por otras instituciones financieras supervisadas o por entidades del sector público del país, no cotizados en bolsa de valores**

Para estas inversiones se utiliza el VPN, el cual se calcula descontando los flujos futuros de la inversión, aplicando la tasa mayor entre: i) la específica pactada en el título y ii) la promedio del último mes aplicada para otros títulos valores transados en bolsa emitidos por las mismas instituciones u otras similares, para plazos similares o los más cercanos al del título que se valúa. Cuando exista mora en el pago de los intereses devengados, esos intereses no se consideran al calcular el flujo futuro de la inversión.

- **Reconocimiento de los cambios en el valor razonable**

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas en esta categoría corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su VPN, según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán directamente en los resultados del período.

(ii) Inversiones disponibles para la venta

Son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son clasificados como llevados al valor razonable con cambios en resultados ni como mantenidos hasta el vencimiento.

Las inversiones clasificadas en esta categoría se valuarán de la misma forma en que se valúan las inversiones clasificadas en la categoría de inversiones al valor razonable con cambios en resultados.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(e) Inversiones en valores, neto (continuación)

(ii) Inversiones disponibles para la venta (continuación)

Reconocimiento de los cambios en el valor razonable

El resultado por valuación de las inversiones clasificadas en esta categoría corresponderá a la diferencia que resulte entre el último valor en libros, a la fecha de la valuación, y el menor valor entre el costo de adquisición más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su VPN, según sea el caso. Los ajustes resultantes se reconocerán como una partida dentro del patrimonio, excluyendo los efectos provenientes del deterioro del valor de estos activos (los cuales se reconocen en resultados), hasta que dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

(iii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son activos financieros no derivados que tienen una fecha de vencimiento fijada, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y que el Grupo tiene la intención efectiva y además, la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Las inversiones en títulos mantenidos hasta el vencimiento se valuarán al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (equivalente a la tasa interna de retorno – TIR).

(iv) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones

El deterioro en el valor de una inversión se determina cuando es probable que los importes esperados de la inversión (principal y rendimiento) no sean recuperables de acuerdo con las condiciones contractuales.

En cada fecha del balance de situación combinado se evalúa si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos estén deteriorados en su valor. Si hay tal evidencia, el Grupo determinará el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor conforme con los siguientes criterios:

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(e) Inversiones en valores, neto (continuación)

(iv) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones (continuación)

• Inversiones disponibles para la venta

Las disminuciones en el valor de mercado de una inversión clasificada en la categoría de inversiones disponibles para la venta que resulten del deterioro en su valor, se reconocerá en los resultados del período.

Los gastos constituidos por una disminución en el valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta si hubiere, contabilizadas previamente en el patrimonio, se eliminarán y se reconocerán en los resultados del período cuando exista evidencia objetiva de que el activo ha sufrido deterioro, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja, en el balance de situación combinado.

Las pérdidas por deterioro de las inversiones clasificadas en la categoría de inversiones disponibles para la venta que hayan sido reconocidas en el resultado del período no se revertirán en el mismo año en el que fueron reconocidas. Si en años posteriores al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor, esa pérdida disminuyera a causa de, entre otras razones, una mejoría en la calificación crediticia del emisor, la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida directamente de la subcuenta de balance de situación combinado en donde fue contabilizada. El importe de la reversión se reconocerá en los resultados del período.

En el caso de títulos clasificados en esta categoría para los cuales no se cuente con un valor de mercado, el saldo de la pérdida por deterioro del valor será la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para inversiones con condiciones similares. Para este caso, dichas pérdidas por deterioro no se podrán revertir.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(e) Inversiones en valores, neto (continuación)

(iv) Deterioro e incobrabilidad de las inversiones (continuación)

• Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de los títulos clasificados en la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, la pérdida se medirá como la diferencia entre el saldo de la inversión y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras proyectadas), descontados con la tasa de interés efectiva original de la inversión. Esa pérdida se reconocerá en el resultado del período.

Los criterios para revertir el deterioro de valor requeridos en esta categoría de inversión son los mismos establecidos en el último párrafo de la sección anterior sobre deterioro de inversiones disponibles para la venta.

Sin embargo, en ningún caso la reversión del deterioro de valor dará lugar a que el valor en libros de la inversión exceda su costo amortizado, determinado como si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de su reversión.

(f) Método para el reconocimiento de ingresos

(i) Intereses sobre la cartera de crédito

Los ingresos por intereses sobre la cartera de créditos son reconocidos en los resultados del período al costo amortizado, usando método de interés efectivo, considerando el plazo de vigencia de los préstamos. Sin embargo, cuando un crédito de vencimiento único cae en mora en el pago de intereses, a los 31 días este crédito se clasifica como vencido, y a partir de ese momento se suspende la acumulación de intereses. Para los créditos pagaderos en cuotas, todo el principal del crédito (porción corriente y vencida) continúa devengando intereses hasta que se traslada el total del crédito a vencido, lo que se efectúa 91 días después del registro de la primera cuota vencida. Asimismo, aquellos créditos que sin estar vencidos se encuentran clasificados en D y E se les suspende la acumulación de intereses.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(f) Método para el reconocimiento de ingresos (continuación)

(i) Intereses sobre la cartera de crédito (continuación)

Una vez transcurridos los 31 ó 91 días a partir del vencimiento según sea el caso de los préstamos clasificados como vencidos, o dentro de las categorías D y E, los intereses acumulados se revierten contra la provisión para intereses de cartera de créditos (en caso de estar provisionados) y la parte no provisionada contra los gastos del período. Posteriormente, los ingresos por intereses se reconocen hasta en el momento en que sean cobrados (método de efectivo).

Para aquellos créditos que, a la fecha de su reestructuración posean intereses y comisiones por cobrar y estos productos sean documentados con nuevas condiciones de plazo y periodicidad de pago, dichos productos no serán reconocidos como activos ni como ingresos hasta que los mismos sean percibidos efectivamente. Por lo tanto, estos intereses y comisiones serán saneados inmediatamente. Los intereses y comisiones que generen el nuevo crédito reestructurado seguirán lo indicado en los párrafos anteriores.

(ii) Ingresos por primas emitidas

Los ingresos por primas sobre los contratos de seguros de vida, accidentes y enfermedades, daños y fianzas y otros contratos de corto plazo, se reconocen en los resultados del período inicialmente a la emisión de la póliza. En caso de que las primas de seguros tengan una mora mayor a 90 días, se crea una reserva por el 100% y se reconoce en los resultados del período. Parte de estos ingresos son diferidos a través de la constitución de las reservas exigidas por la legislación de seguros para ser devengada en el año siguiente.

(iii) Comisiones financieras

Las comisiones financieras son reconocidas en el plazo de vigencia del préstamo; se utiliza el método del interés efectivo de conformidad con lo establecido en la Norma sobre la Contabilización de Comisiones Financieras. Cuando los préstamos se reclasifiquen a cartera vencida o en cobro judicial, se continuará amortizando la comisión efectivamente cobrada reconociéndose la misma como ingreso hasta la finalización del plazo de los mismos. Se suspende el diferimiento y se reconoce el ingreso, bajo las siguientes circunstancias:

- Cuando los créditos sean cancelados antes del vencimiento pactado.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(f) Método para el reconocimiento de ingresos (continuación)

(iii) Comisiones financieras (continuación)

- Cuando los préstamos sean reconocidos como pérdidas y retirados de las cuentas de activo de conformidad a lo establecido por el MUC.

(iv) Comisiones financieras por intermediación de valores

Los ingresos por comisiones ganadas sobre la intermediación financiera de valores son reconocidos cuando el título valor ha sido asignado al comprador o vendedor.

(g) Provisiones, estimaciones y reservas

Cartera de créditos

La provisión para la cartera de créditos es determinada con base en la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio emitida por la Superintendencia. El Grupo realiza en el transcurso de un año la evaluación y clasificación del cien por ciento (100%) de la cartera de créditos. Los elementos a considerar como base de cálculo para la constitución de la provisión son: el conjunto de créditos de cada deudor, los intereses corrientes, las operaciones contingentes y cualquier otra obligación con el Grupo.

Para evaluar la cartera de créditos se conforman cuatro agrupaciones: comerciales, consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos.

El porcentaje de provisión deberá aplicarse sobre el saldo neto no cubierto por garantías líquidas elegibles como mitigantes de riesgo, conforme con lo establecido en el capítulo XIII de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio.

Adicionalmente, para los deudores que tengan constituidas garantías reales elegibles como mitigantes de riesgo referidas en el numeral 1), literal b) del artículo 30 de la norma antes referida, cuyo valor de realización tasado, sea igual o superior al 100% del saldo adeudado, el Grupo aplica el porcentaje de provisión que corresponda a la clasificación de menor riesgo inmediata anterior a la asignada al deudor, sin cambiar la clasificación que le corresponda, con excepción de los créditos de consumo.

GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(g) Provisiones, estimaciones y reservas (continuación)

Cartera de créditos (continuación)

Los criterios, alcance, categorías de clasificación y porcentajes de provisión por categoría se definen a continuación:

(i) Comerciales

La evaluación y la clasificación del nivel de riesgo de la totalidad de las obligaciones del deudor considera cuatro factores principales que son: la capacidad global de pago del deudor del conjunto de créditos otorgados por el Grupo; el historial de pago, considerando el comportamiento pasado y presente del deudor en el cumplimiento de sus obligaciones con el Grupo; el propósito para el cual se efectuó el préstamo; y la calidad de las garantías constituidas a favor del Grupo así como su nivel de cobertura de las obligaciones del deudor.

Con base en los resultados de este procedimiento y los lineamientos establecidos en la norma antes referida, los créditos son clasificados mensualmente en cinco categorías de riesgo de pérdidas que se denominan: A: Normal, B: Potencial, C: Real, D: Dudosa recuperación y E: Irrecuperables. Cada una de esas categorías representa un rango estimado de pérdidas a las que se les asigna un porcentaje de provisión mínima requerida conforme se indica a continuación:

<u>Categoría</u>	<u>Porcentaje de provisión</u>
A	1%
B	5%
C	20%
D	50%
E	100%

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(g) Provisiones, estimaciones y reservas (continuación)

Cartera de créditos (continuación)

(ii) Créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos

Los créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos se clasifican permanentemente con base a su capacidad de pago medida en función de su grado de cumplimiento, reflejado en el número de días de mora. Para determinar la clasificación, se reúne todas las operaciones crediticias contratadas por el deudor con el Grupo, de modo tal que la categoría de riesgo que se le asigne sea la que corresponda al crédito con mayor riesgo de recuperación dentro del Banco, siempre y cuando, dicho crédito esté clasificado en las categorías “D” o “E”, y el saldo de éste represente al menos el veinte por ciento (20%) del total de lo adeudado por el cliente dentro del Grupo.

Cuando un deudor de tipo comercial mantenga en el Grupo, otras operaciones de otro tipo (consumo, hipotecario de vivienda o microcrédito), se evaluará al deudor en su conjunto en base a los criterios para la evaluación de la cartera comercial.

Créditos de consumo

Mensualmente se evalúan de acuerdo con la mora a la fecha de clasificación, según se detalla a continuación:

Antigüedad	Categoría	Porcentaje de provisión
0 – 30 días	A	2%
31 – 60 días	B	5%
61 – 90 días	C	20%
91 – 180 días	D	50%
A más de 180 días	E	100%

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(g) Provisiones, estimaciones y reservas (continuación)

Cartera de créditos (continuación)

(ii) Créditos de consumo, hipotecarios para vivienda y microcréditos (continuación)

Hipotecarios para vivienda

Mensualmente se evalúan de acuerdo con la mora a la fecha de clasificación, según se detalla a continuación:

Antigüedad	Categoría	Porcentaje de provisión
0 – 60 días	A	1%
61 – 90 días	B	5%
91 – 120 días	C	20%
121– 180 días	D	50%
A más de 180 días	E	100%

Conforme con resolución No. CD-SIBOIF-665-2-FEB17-11 “Norma de reforma de los artículos 14, 23 y 27 y derogación del artículo 10 de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio”, a los créditos hipotecarios para vivienda otorgados en moneda nacional o moneda extranjera por montos iguales o menores al equivalente US\$30,000 (2010: US\$20,000) y clasificados en categoría “A”, se les asignará un 0% de provisión. Las demás categorías de clasificación se provisionan de conformidad con lo establecido en la tabla anterior.

Microcréditos

Mensualmente se evalúan de acuerdo con la mora a la fecha de clasificación, según se detalla a continuación:

Antigüedad	Categoría	Porcentaje de provisión
1 – 15 días	A	1%
16 – 30 días	B	5%
31 – 60 días	C	20%
61 – 90 días	D	50%
A más de 90 días	E	100%

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(g) Provisiones, estimaciones y reservas (continuación)

Cartera de créditos (continuación)

(iii) Provisión genérica para incobrabilidad de cartera de créditos

Se registra siguiendo las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia, así como para el análisis y decisiones estratégicas y prudenciales del Grupo en relación con su cartera de créditos. De igual manera, puede ser disminuida conforme con el análisis respectivo del Grupo, así como para aumentar la provisión de créditos individuales o para completar la provisión de créditos saneados.

(iv) Estimación para cuentas de cobro dudoso

Al final de cada mes, el Grupo efectúa un estudio de cobrabilidad de sus cuentas por cobrar, identificando aquellos saldos por cobrar de alto riesgo de recuperación, lo que permite establecer una provisión para cuentas de cobro dudoso en una cantidad que sea suficiente, pero no excesiva, para cubrir posible pérdidas por cuentas de difícil recuperación. Dicha estimación es reconocida en los resultados del período. Las cuentas consideradas como incobrables se cancelan contra esta estimación.

(v) Primas por cobrar

La estimación está basada en evaluaciones periódicas de las primas por cobrar por antigüedad hechas por la Administración. Tales evaluaciones consideran el grado de mora del valor de las primas o fracciones que se encuentran vencidas a la fecha de cada evaluación, lo que permite establecer una estimación para primas por cobrar en una cantidad suficiente, pero no excesiva para cubrir posibles pérdidas por primas de difícil recuperación.

Cuando una prima o fracción cae vencida con una mora de 90 días, se crea el 100% de reserva y es cargada contra la estimación para primas por cobrar. Si posteriormente las primas o fracción son recuperadas, el monto recuperado se acredita a los resultados del período.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(g) Provisiones, estimaciones y reservas (continuación)

Cartera de créditos (continuación)

(vi) Reservas técnicas

En el curso normal de las operaciones de seguros, el Grupo conforme la normativa vigente emitida por la Superintendencia, realiza la valuación de las reservas técnicas y obligaciones contractuales derivadas de los contratos de seguros y fianzas suscritos, dichas reservas son las siguientes:

- 1) Reservas de riesgo en curso y matemáticas;
- 2) Reservas para riesgos en curso por reaseguro cedido;
- 3) Reservas para obligaciones pendientes;
- 4) Reservas para siniestros ocurridos y no reportados;
- 5) Reservas de contingencia; y
- 6) Reservas para riesgos catastróficos;

Estas reservas son certificadas mensualmente y al final del período por un actuario independiente.

En el caso de las reservas de siniestros pendientes de liquidación y/o pago y de las reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados, su valuación es realizada conforme lo establecido en la norma vigente por el Contador General y revisado y autorizado por la Vicegerente General Administrativo Financiero.

• Reservas matemáticas y de riesgo en curso

El Grupo calcula sus reservas de riesgo en curso y matemáticas con base a lo establecido en la norma vigente la cual establece que:

Para los seguros de vida individual, seguros funerarios y de capitalización las reservas correspondientes a cada póliza se calcularán de acuerdo con las bases técnicas o procedimientos aprobados por la Superintendencia. En este sentido, el Grupo aplica los procedimientos establecidos en las notas técnicas que fueron debidamente autorizadas por la Superintendencia.

En el caso de los riesgos en curso de los beneficios adicionales y riesgos ocupacionales y subnormales del ramo de vida individual, el Grupo el 50% de las primas netas retenidas en el año, esto en cumplimiento con la normativa vigente.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(g) Provisiones, estimaciones y reservas (continuación)

(vi) Reservas técnicas (continuación)

- **Reservas matemáticas y de riesgo en curso (continuación)**

La base de cálculo de las reservas de riesgo en curso de retención para los ramos de colectiva de vida, accidentes y enfermedades, daños y fianzas, la integran las primas retenidas durante el año con las cuales se calcula el 40% de reservas de riesgo en curso.

- **Reserva para obligaciones pendientes**

Las reservas para obligaciones pendientes de pago por beneficios exigibles de acuerdo con los contratos de seguros tomados, se establecen en el momento que éstos se conocen por el monto estimado de la pérdida y hasta un máximo de la suma asegurada. Estas reservas por siniestros son ajustadas mensualmente con base en el importe estimado de cada siniestro.

- **Reserva para siniestros ocurridos y no reportados**

La norma sobre constitución y cálculo de reserva emitida por la Superintendencia, establece que las compañías de seguros, deben constituir para todos los seguros, una reserva para siniestros ocurridos y no reportados, la cual se determinará de acuerdo con la experiencia de cada compañía, sin que pueda ser inferior al cinco por ciento (5%) de las reservas para prestaciones y siniestros pendientes de pago del respectivo ejercicio.

En cumplimiento con lo anterior, el Grupo calculó el monto correspondiente a la reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados, aplicando un cinco por ciento (5%) al saldo acumulado de la reserva para obligaciones pendientes de pago del respectivo ejercicio.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(g) Provisiones, estimaciones y reservas (continuación)

(vi) Reservas técnicas (continuación)

- **Reservas de contingencia**

El Grupo realiza la constitución de las reservas de contingencia de la siguiente manera:

Para los seguros de vida individuales y colectivos se calcula el 1.5% de las primas retenidas en el año.

La reserva de contingencia para riesgos ocupacionales y subnormales se calcula utilizando conjuntamente con la que corresponda al seguro de vida, para las desviaciones desfavorables en la mortalidad para riesgos retenidos, sin que en ningún caso el monto que se hubiese acumulado para dichos riesgos ocupacionales y subnormales quede reducido a menos del 40% de las primas de retención del año correspondiente a la valuación.

Para los beneficios adicionales de vida, por accidentes e incapacidad y las primas provenientes de los seguros subnormales y extraprimas ocupacionales, tómesese el 40% de las primas retenidas en el año.

Para los ramos de accidentes y enfermedades, daños y fianzas, que no son líneas aliadas de incendio, el Grupo calcula tanto el 3% de las primas retenidas en el año como el 90% de la desviación siniestral favorable, y se selecciona el mayor de los dos. Al 31 de diciembre de 2011, se seleccionó el 90% de acuerdo a lo anteriormente dicho.

- **Reservas para riesgos catastróficos**

El Grupo calculó sus reservas para riesgos catastróficos de la siguiente manera:

15% de las primas retenidas durante el año para los seguros de líneas aliadas de incendio, transporte (carga y buque), seguros de aviación (accidentes en viajes aéreos y aeronaves), seguro de incendio de algodón, responsabilidad civil general, rotura de maquinaria y explosión de calderas y fianzas que no sean de fidelidad.

Para las líneas aliadas de incendio, la reserva se incrementa con un mínimo del 15% de las primas retenidas en el año.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(h) Primas por cobrar y provisión para primas por cobrar

El Grupo registra como primas por cobrar los créditos otorgados a sus clientes en concepto de primas de seguros o fianzas, descuentos, recargos, derechos de emisión e impuestos pendientes de cobro, de acuerdo con lo establecido en la norma emitida por la Superintendencia.

Las provisiones están basadas en evaluaciones mensuales de las primas por cobrar por antigüedad hechas por la Administración. Tales evaluaciones consideran el grado de mora del valor de las primas o fracciones que se encuentran vencidas a la fecha de cada evaluación.

De acuerdo con la normativa vigente cuando una prima o fracción presenta mora mayor a 90 días de vencimiento se provisiona en un 100% contra los resultados del período.

(i) Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras

El Grupo en el transcurso normal de sus transacciones celebra contratos de reaseguro y/o reafianzamiento con compañías domiciliadas en el extranjero y que se encuentren en cumplimiento con la normativa vigente emitida por la Superintendencia.

Los contratos de reasegurados se celebran con el objetivo de compartir con sus reasegurados los riesgos asumidos en los contratos de seguros y fianzas suscritos con sus asegurados.

Dentro de los principales contratos que celebra el Grupo, se encuentran: contratos proporcionales operativos, contratos no proporcionales operativos y contratos catastróficos.

Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras (del activo)

Este monto representa los saldos a favor del Grupo correspondientes al registro de las operaciones de reaseguro y reafianzamiento. Producto de los contratos de reaseguros cedidos dentro de estas operaciones se encuentran las cuentas por cobrar de siniestros de contratos, fronting y facultativos. También incluye la participación de los reaseguradores en las reservas técnicas. Para el caso de los saldos por participación de siniestros, estos se compensan trimestralmente en los procesos de pagos de estados de cuentas de contratos de acuerdos a cláusulas contenidas en los contratos de reaseguro.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(i) Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras (continuación)

Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras (del pasivo)

Este rubro representa en el saldo por pagar de las operaciones de reaseguro y reafianzamiento, producto de los contratos de reaseguro cedido, aquí se registra la participación del riesgo cedido al reasegurador producto de los diferentes contratos de seguros, incluyendo los contratos de riesgos catastróficos, además integra los negocios de fronting, reservas retenidas sobre las primas de vida y participación de utilidades por el contraparte a cargo de reaseguradoras para siniestros ocurridos y no reportados.

Los pagos realizados a los reaseguradores varían dependiendo del tipo de contrato suscrito y de acuerdo con las condiciones del mismo, las liberaciones de las reservas retenidas se realizan al cierre de cada trimestre por los saldos anuales acumulados.

(j) Costos de adquisición y de renovación

Los costos de adquisición corresponden a las comisiones sobre las primas de pólizas nuevas o renovadas que se pagan a agentes y corredores de seguros, las cuales se cargan a los resultados del período en que se incurren. El cálculo de estas comisiones se efectúa conforme con las tasas negociadas que se indican en los contratos suscritos con los agentes y corredores de seguro y son pagadas cuando se efectúa la recuperación de las primas por cobrar. El saldo pendiente de pago se registra como comisiones potenciales en los otros pasivos.

(k) Costos de adquisición de licencias de programas informáticos y costos asociados

El costo de adquisición de las licencias de programas informáticos se registra como otros activos y se amortiza por el método de línea recta en un período de cinco años. Los costos asociados con el mantenimiento de los programas informáticos son reconocidos como un gasto cuando son incurridos.

(l) Capital social y dividendos

Las acciones que representan el capital social son comunes y nominativas y se incluyen en la sección del patrimonio. Los dividendos sobre resultados acumulados pueden ser distribuidos una vez se tenga por escrito la no objeción de la Superintendencia; y se registran en el pasivo con cargo al patrimonio en el período en que son declarados.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(m) Operaciones con valores y derivados

(i) Valores bajo acuerdos de recompra y reventa

Son contratos bursátiles que conceden al Grupo el derecho de comprar o vender uno o varios valores que cotizan en bolsa. El ejercicio de estos derechos sólo se podrá realizar en una fecha futura fija a un precio o a un rendimiento invariable, ambos determinados el día de su emisión. En caso que detecte deterioro en la inversión, el Grupo constituye una provisión por estas operaciones con base en la evaluación de la cobrabilidad. Las operaciones con reportos opcionales se valúan al costo amortizado.

(ii) Operaciones de reporto

Son aquellas inversiones en valores realizadas por el Grupo bajo el compromiso contractual de venderlas nuevamente en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al reportado por el efectivo entregado.

Por los títulos recibidos, no se afectan las cuentas del balance de situación combinado, en virtud de que el reportador no adquiere, desde el punto de vista contable, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad; sin embargo, son objeto de su descripción en las notas a los estados financieros combinados.

(iii) Títulos a entregar por operaciones de reporto

Corresponde al derecho contractual del Grupo, cuando actúa como reportado (vendedor), a recibir los títulos vendidos bajo operaciones de reporto opcional. La posición activa representa el derecho a recibir los títulos transferidos.

Los importes reconocidos en esta cuenta corresponden a la transferencia de los títulos que se realiza al oferente (comprador), provenientes de inversiones registradas originalmente en las inversiones al valor razonable con cambios en resultados.

La posición pasiva representa la cuenta por pagar al reportador por el efectivo recibido.

GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(m) Operaciones con valores y derivados (continuación)

(iv) Operaciones de reporto opcional

Son aquellas compras de valores realizadas por el Grupo bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario (vendedor) ejerciera la opción de compra, en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al beneficiario de la opción por el efectivo entregado.

(n) Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se registran a su costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

(o) Provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos

En caso de nuevas adjudicaciones de bienes, las provisiones asignadas a los préstamos correspondientes son trasladadas en su totalidad a la cuenta de provisiones de bienes recibidos en recuperación de créditos hasta que el bien se realice.

La provisión contabilizada no podrá ser menor que los siguientes porcentajes del valor del bien registrado en los libros:

Período transcurrido desde la fecha de adjudicación del bien	Porcentaje de provisión
Bienes muebles:	
Desde su registro hasta los 6 meses de la adjudicación del bien	30%
Después de 6 meses hasta 12 meses	50%
Después de 12 meses	100%
Bienes inmuebles:	
Desde su registro hasta los 6 meses de la adjudicación del bien	Provisión asignada al crédito antes de la adjudicación del bien
Después de 6 meses hasta 12 meses	30%
Después de 12 meses hasta 24 meses	50%
Después de 24 meses hasta 36 meses	75%
Después de 36 meses	100%

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(p) Bienes de uso, neto

(i) Reconocimiento y medición

Los bienes de uso se registran al costo de adquisición o son considerados al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil del activo se reconocen en los resultados del período en el momento en que se incurren; los costos relacionados con mejoras importantes se capitalizan.

Cuando un componente de una partida de bienes de uso tiene una vida útil diferente, se contabiliza como una partida separada de bienes de uso.

(ii) Gastos subsecuentes

Los gastos subsecuentes se capitalizan solamente cuando aumentan los beneficios económicos futuros de los bienes de uso. Todos los otros gastos se reconocen en el estado combinado de resultados como un gasto al momento en que se incurren.

(iii) Depreciación

La depreciación se reconoce utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los rubros de bienes de uso, y los principales componentes que se contabilizan por separado. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios e instalaciones	20
Equipo rodante	8
Mobiliario y equipo	5
Equipo de computación	3

(q) Reconocimiento del deterioro de los activos de larga vida

El valor en libros de los bienes de uso y otros activos del Grupo, es revisado a la fecha de cada balance de situación combinado para determinar si hay algún indicio de deterioro. En caso de haber indicio de deterioro, se estima el monto recuperable del activo. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo excede el monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del período.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(r) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado combinado de resultados excepto hasta el punto en que se relaciona con los rubros reconocidos directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar sobre la renta gravable del año determinada con base en la Ley de Equidad Fiscal vigente, usando tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros combinados, y cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores.

Un activo por impuesto diferido se reconoce únicamente cuando haya una certeza prácticamente absoluta de que se va a poder recuperar en períodos futuros

(s) Intereses sobre obligaciones con el público

Los intereses sobre obligaciones con el público se capitalizan o se pagan, a opción del cuenta-habiente. El Grupo sigue la política de provisionar diariamente los intereses pendientes de pago utilizando el método de interés efectivo.

(t) Reserva patrimonial

De conformidad con el artículo 21 de la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras no Bancarias y Grupos Financieros, cada institución individual debe constituir una reserva de capital con el 15% de sus resultados netos anuales. Cada vez que dicha reserva alcance un monto igual al de su capital social pagado, el 40% de la reserva se convertirá automáticamente en capital social pagado y se deberán emitir nuevas acciones de capital, las cuales se entregarán a los accionistas.

(u) Provisiones

Una provisión es reconocida en el balance de situación combinado cuando el Grupo tiene una obligación legal o implícita que pueda ser estimada razonablemente, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de la salida de beneficios económicos para cancelar la obligación.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(3) Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

(v) Beneficio a empleados

a. Indemnización por antigüedad

La legislación nicaragüense establece el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un (1) mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte (20) días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco (5) meses de salario. El Grupo registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

b. Vacaciones

La legislación nicaragüense establece que todo empleado tiene derecho a treinta (30) días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. El Grupo tiene la política de establecer una provisión para el pago de vacaciones a sus empleados.

Se acumulan mensualmente dos punto cinco (2.5) días sobre la base del salario total. Los días acumulados por vacaciones son pagados o descansados de acuerdo con las políticas internas vigentes.

c. Aguinaldo

De conformidad con el Código del Trabajo, se establece que el Grupo reconozca un mes de salario adicional a todo empleado por cada año o fracción laborada.

Se acumulan mensualmente dos punto cinco (2.5) días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado en los primeros diez días del mes de diciembre de cada año.

(w) Transacciones en moneda extranjera y/o moneda nacional con mantenimiento de valor

Las transacciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América generan diferencias cambiarias que se reconocen en el momento en que se incurren. Los derechos y obligaciones en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor se ajustan a la tasa oficial de cambio vigente. Las ganancias o pérdidas resultantes son registradas contra los resultados del período.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(4) Capital social pagado

El capital social pagado del Grupo, neto de eliminaciones al 31 de diciembre de 2011, es de C\$690,150,050 (2010: C\$445,316,291), a continuación se detalla cada entidad del Grupo:

- El capital social del Banco de Finanzas, S. A. es de C\$600,000,000 (2010: C\$560,000,000), dividido en 120,000,000 (2010: 112,000,000) acciones comunes con valor nominal de C\$5 cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.
- El capital social del ASSA Compañía de Seguros, S. A. es de C\$90,000,050 (2010: C\$53,125,275), dividido en 514,286 acciones (2010: 303,573) comunes con valor nominal de C\$175 cada una.
- El capital social de Inversiones de Nicaragua, S. A. es de C\$4,500,000 (2010: C\$4,500,000) dividido en 3,000 acciones comunes (2010: 3,000), con valor nominal de C\$1,500 cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.
- El capital social de Inversiones de Oriente, S. A. es de C\$150,000 (2010: C\$150,000) dividido en 5,000 acciones (2010: 5,000) con valor nominal de C\$30.

Al 31 de diciembre de 2010, formaban parte del capital social pagado del Grupo las siguientes entidades:

- Banco de Finanzas (Internacional), S. A. con un capital social de C\$55,697,885 dividido en 3,000,000 acciones con un valor nominal de C\$18.566 al tipo de cambio histórico.
- ACRECER, Sociedad Administradora de Fondos de Titulación, S. A. con un capital social de C\$2,000,000 dividido en 1,000 acciones comunes con un valor nominal de C\$2,000 cada una.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(5) Posición en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América:

	2011					
	Activos		Pasivos		Calce (Descalce)	
	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera
Banco de Finanzas, S. A.	1,678,212,335	7,769,314,297	1,092,448,954	7,299,988,065	585,763,381	469,326,232
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	-	394,581,674	-	288,867,300	-	105,714,374
Inversiones de Nicaragua, S. A.	1,796	2,523,685	-	217,130	1,796	2,306,555
ACRECER, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	-	-	-	-	-	-
Banco de Finanzas (Internacional), S. A.	-	-	-	-	-	-
	<u>1,678,214,131</u>	<u>8,166,419,656</u>	<u>1,092,448,954</u>	<u>7,589,072,495</u>	<u>585,765,177</u>	<u>577,347,161</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(5) Posición en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (continuación):

	2010					
	Activos		Pasivos		Calce (Descalce)	
	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera	Moneda nacional con mantenimiento de valor	Moneda extranjera
Banco de Finanzas, S. A.	1,304,712,057	6,593,258,521	952,013,921	6,090,366,669	352,698,136	502,891,852
ASSA Compañía de Seguros, S. A.	569,287	304,611,874	-	198,774,071	569,287	105,837,803
Inversiones de Nicaragua, S. A.	2,191	5,276,505	-	993,759	2,191	4,282,746
ACRECER, Sociedad Administradora de Fondos de Titularización, S. A.	-	30,086	-	2,062,119	-	(2,032,033)
Banco de Finanzas (Internacional), S. A.	-	477,237,952	-	410,145,351	-	67,092,601
	<u>1,305,283,535</u>	<u>7,380,414,938</u>	<u>952,013,921</u>	<u>6,702,341,969</u>	<u>353,269,614</u>	<u>678,072,969</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalente de efectivo del Grupo al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	2011	2010
Moneda nacional		
Caja	124,187,015	93,188,076
Banco Central de Nicaragua	313,454,179	46,055,004
Depósitos en instituciones financieras del país	102,223,669	120,571,931
Otras disponibilidades	295,349,201	243,343,644
	<u>835,214,064</u>	<u>503,158,655</u>
Moneda extranjera		
Caja	114,092,200	67,546,354
Banco Central de Nicaragua	55,339,905	53,967,694
Depósitos en instituciones financieras del país	5,869,767	300,401,670
Depósitos en instituciones financieras del exterior	630,231,866	458,079,263
Otras disponibilidades	976,249,914	834,418,738
	<u>1,781,783,652</u>	<u>1,714,413,719</u>
	<u>2,616,997,716</u>	<u>2,217,572,374</u>

(7) Activos sujetos a restricciones

El Grupo posee activos cuyo derecho de uso se encuentra restringido, los cuales se detallan a continuación:

- (i) Depósitos en garantía en JP Morgan Chase a favor VISA Inc., por las transacciones de tarjetas de crédito por C\$13,762,167 (equivalentes a US\$598,962) [2010: C\$13,100,154 (equivalentes a US\$598,659)]
- (ii) Al 31 de diciembre el límite mínimo requerido por el encaje legal en depósitos del Banco Central de Nicaragua, se muestra a continuación:

	2011	2010
Córdobas	C\$ <u>273,717,524</u>	<u>259,106,998</u>
Dólares	US\$ <u>41,093,682</u>	<u>37,773,407</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(8) Saldos y transacciones con partes relacionadas

	2011	2010
Activos		
Disponibilidades	4,156,412	2,106,284
Inversiones	32,557,091	182,007,230
Cartera de créditos	222,070,181	226,298,449
Otros activos	3,169,978	3,084,233
Total de activos	<u>261,953,662</u>	<u>413,496,196</u>
Pasivos		
Depósitos	<u>32,877,287</u>	<u>18,518,159</u>
Resultados		
Ingresos financieros	<u>5,968,501</u>	<u>8,566,550</u>
Ingresos operativos	<u>1,957,367</u>	<u>7,571,054</u>
Otros gastos	<u>2,013,108</u>	<u>8,654,979</u>

(9) Inversiones en valores, neto

A continuación se presenta el detalle de las inversiones:

	2011	2010
(i) Inversiones disponibles para la venta	<u>148,754,697</u>	<u>39,221,211</u>
(ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
Bonos de pago por indemnización (BPI's) materializados	982,824,451	757,094,732
Bonos de pago por indemnización (BPI's) desmaterializados	75,681,708	448,737,327
Títulos de deuda bancaria	181,417,972	150,989,250
Bonos de pago por indemnización (BPI's) cupones a descuento	186,767,814	-
	<u>1,426,691,945</u>	<u>1,356,821,309</u>
(iii) Rendimiento por cobrar sobre inversiones	146,572,138	119,923,514
(iv) Provisión por deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(802,072)	(2,114,174)
	<u>1,721,216,708</u>	<u>1,513,851,860</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(10) Operaciones con valores y derivados

	2011	2010
Bonos de pago por indemnización (BPIs)	58,089,945	83,591,321
Rendimientos por operaciones con valores con opción de recompra	515,338	278,862
	<u>58,605,283</u>	<u>83,870,183</u>

Esta clasificación de instrumentos financieros corresponde a la negociación de títulos con pactos de recompra y reventa. Corresponde a 13,838 BPI's emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público ("MHCP") con tasas que oscilan entre 1.96 y 5% con promedio del 2.37% y vencimientos entre 2012 al 2024 (2010: tasa de interés ponderada de 1.0506% y vencimientos en enero, febrero y abril de 2011).

(11) Cartera de créditos, neta

	2011	2010
(i) Créditos vigentes		
Créditos hipotecarios	2,377,158,162	2,099,808,754
Créditos de consumo	1,525,291,146	1,239,116,373
Créditos comerciales	941,522,531	728,717,118
Créditos industriales	504,967,396	251,791,156
Créditos agrícolas	261,779,440	191,525,893
Deudores tarjetas de crédito	130,707,974	130,791,503
Créditos ganaderos	17,877,665	25,065,999
Documentos descontados	-	1,424,865
Sobregiros contratados	1,194,499	1,378,302
Deudores por venta de bienes a plazo	707,051	715,008
Créditos con garantías de pólizas	435,541	299,251
Deudores por emisión o confirmación de cartas de crédito	-	233,212
(ii) Créditos reestructurados		
Créditos de consumo	169,384,346	231,233,612
Créditos comerciales	25,566,263	22,205,820
Créditos agrícolas	21,359,952	20,342,745
Créditos hipotecarios	20,111,079	10,655,765
Créditos ganaderos	-	-
Pasan...	<u>5,998,063,045</u>	<u>4,955,305,376</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(11) Cartera de créditos, neta (continuación)

	2011	2010
... Vienen	<u>5,998,063,045</u>	<u>4,955,305,376</u>
(iii) Créditos vencidos		
Créditos de consumo	20,102,868	49,662,409
Créditos hipotecarios	9,123,610	37,842,150
Créditos comerciales	6,039,710	16,363,828
Deudores tarjetas de crédito	3,555,950	4,454,148
Sobregiros contratados	717	325,380
Documentos descontados	-	-
(iv) Créditos en cobro judicial		
Créditos hipotecarios	36,396,524	16,044,259
Créditos comerciales	12,872,063	8,854,073
Créditos de consumo	6,983,495	5,925,152
(v) Intereses y comisiones por cobrar sobre créditos		
Intereses y comisiones por cobrar sobre créditos vigentes	70,599,413	65,244,630
Intereses y comisiones por cobrar sobre créditos reestructurados	4,579,884	6,093,694
(vi) Menos: provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos		
Provisiones por incobrabilidad de la cartera de créditos	(154,724,826)	(181,085,394)
	<u>6,013,592,453</u>	<u>4,985,029,705</u>

A continuación se presenta un movimiento de las provisiones por incobrabilidad de la cartera de crédito:

	2011	2010
Saldo al inicio	181,085,394	164,107,024
Más:		
Provisión cargada a los resultados del período	131,487,554	288,052,943
Ajuste monetario	7,278,947	7,464,060
Pasan...	<u>319,851,895</u>	<u>459,624,027</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(11) Cartera de créditos, neta (continuación)

	2011	2010
... Vienen	<u>319,851,895</u>	<u>459,624,027</u>
Menos:		
Disminución de provisiones	(40,960,600)	(42,708,017)
Saneamiento de créditos	(116,519,597)	(221,518,970)
Provisión trasladada a bienes adjudicados	(7,646,872)	(14,311,646)
Saldo al final	<u><u>154,724,826</u></u>	<u><u>181,085,394</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene una cartera de créditos pignorada por financiamientos recibidos por la suma de C\$1,014,600,765 (2010: C\$782,525,566).

(12) Cuentas por cobrar, neto

	2011	2010
Otras cuentas por cobrar diversas	40,902,553	39,239,627
Otras comisiones por cobrar	180,358	73,417
	<u>41,082,911</u>	<u>39,313,044</u>
Primas por cobrar	<u>134,719,132</u>	<u>71,692,036</u>
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras, neto	<u>5,819,730</u>	<u>17,042,745</u>
Provisión para otras cuentas por cobrar	(1,591,535)	(2,382,636)
Provisión para primas por cobrar	(819,662)	(380,993)
	<u>(2,411,197)</u>	<u>(2,763,629)</u>
	<u><u>179,210,576</u></u>	<u><u>125,284,196</u></u>

(13) Bienes recibidos en recuperación de créditos, neto

El Grupo, en su gestión de recuperación de los créditos otorgados procede a la adjudicación o a la dación de pago de bienes de los clientes morosos. La política del Grupo no es mantener bienes adjudicados por un tiempo prolongado. No obstante, de conformidad con la Norma Prudencial de la Superintendencia, al 31 de diciembre 2011, el Grupo ha constituido provisión del 50.05% del total de bienes adjudicados (2010: 41.38%).

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(13) Bienes recibidos en recuperación de créditos, neto (continuación)

	2011	2010
Bienes recibidos en recuperación de créditos	44,793,705	56,468,305
Menos:		
Provisión para bienes recibidos en recuperación de créditos	(22,423,293)	(23,369,249)
	<u>22,370,412</u>	<u>33,099,056</u>

El movimiento de los bienes recibidos en recuperación de créditos durante el año se presenta a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio	56,468,305	54,325,097
Más:		
Adjudicaciones de bienes	30,055,334	45,142,148
Menos:		
Venta de bienes adjudicados	(40,839,813)	(42,998,940)
Saneamiento de bienes adjudicados	(890,121)	-
Saldo al final	<u>44,793,705</u>	<u>56,468,305</u>

El movimiento de la provisión de bienes recibidos en recuperación de créditos durante el año se presenta a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio	23,369,249	27,977,685
Más:		
Provisión trasladada a la cartera de créditos	7,646,874	14,311,646
Provisión cargada a los resultados del período	9,843,306	5,191,261
Menos:		
Venta de bienes adjudicados	(1,917,971)	(1,051,733)
Exceso de provisión	(13,508,727)	(22,527,304)
Baja de bienes por saneamiento	(890,121)	-
Gasto por desvalorización de bienes adjudicados no provisionados	(2,119,317)	(532,306)
Saldo al final	<u>22,423,293</u>	<u>23,369,249</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(14) Inversiones permanentes en sociedades, neto

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A.		
10% de participación, 12,000 acciones comunes con valor nominal de C\$100 cada una (a)	1,200,000	2,139,099
Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)		
0.72% de participación, 110 acciones comunes con valor nominal de C\$3,300 cada una. (b)	363,000	42,900
	<u>1,563,000</u>	<u>2,181,999</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo ajustó su inversión en la Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. a su valor patrimonial.

(b) La Bolsa de Valores de Nicaragua, S. A. traspasó al Grupo 97 de las acciones que poseía en la Central Nicaragüense de Valores, S. A. ("CENIVAL") a un valor nominal de C\$3,300 por acción equivalentes a C\$320,100. El Grupo reconoció como parte de los resultados del período el traspaso de dichas acciones.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre 2011

(15) Bienes de uso, neto

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Equipo y mobiliario	Equipo de computación	Equipo rodante	Bibliotecas y obras de artes	Construcciones en proceso	Otros	Total
Costo									
Saldo al 1 de enero de 2010	10,495,216	20,607,895	109,010,006	66,695,035	10,327,914	694,228	722,267	-	218,552,561
Adiciones	1,081,765	245,463	18,740,626	5,106,757	2,156,163	276,562	2,517,313	-	30,124,649
Retiros	-	-	(15,213,884)	(12,972,544)	(1,480,304)	-	-	-	(29,666,732)
Ajustes monetarios y/o reclasificaciones	-	-	(4,131,124)	4,087,866	-	-	(2,322,517)	-	(2,365,775)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	11,576,981	20,853,358	108,405,624	62,917,114	11,003,773	970,790	917,063	-	216,644,703
Saldo al 1 de enero de 2011	11,576,981	20,853,358	108,405,624	62,917,114	11,003,773	970,790	917,063	-	216,644,703
Adiciones	-	-	18,111,423	10,197,657	2,287,252	531,094	7,300,826	-	38,428,252
Retiros y/o bajas	(382,820)	(893,798)	(12,615,911)	(9,296,239)	(3,895,040)	(802)	(64,762)	-	(27,149,372)
Ajustes monetarios y/o reclasificaciones	-	162,601	-	(16,730)	-	-	(8,124,621)	-	(7,978,750)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	11,194,161	20,122,161	113,901,136	63,801,802	9,395,985	1,501,082	28,506	-	219,944,833
Depreciación									
Saldo al 1 de enero de 2010	-	6,016,456	66,884,382	45,808,557	2,588,168	-	-	-	121,297,563
Gasto del año	-	1,074,537	19,186,837	15,152,787	1,797,091	-	-	-	37,211,252
Retiros	-	-	(15,083,862)	(12,911,194)	(901,243)	-	-	-	(28,896,299)
Ajustes monetarios y/o reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-	7,090,993	70,987,357	48,050,150	3,484,016	-	-	-	129,612,516
Saldo al 1 de enero de 2011	-	7,090,993	70,987,357	48,050,150	3,484,016	-	-	-	129,612,516
Gasto del año	-	1,091,877	17,919,265	11,463,762	1,693,655	-	-	-	32,168,559
Retiros	-	(518,945)	(12,445,428)	(9,077,098)	(1,810,710)	-	-	-	(23,852,181)
Ajustes monetarios y/o reclasificaciones	-	-	(2)	(2,242)	-	-	-	-	(2,244)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-	7,663,925	76,461,192	50,434,572	3,366,961	-	-	-	137,926,650
Valor en libros									
Al 1 de enero de 2010	10,495,216	14,591,439	42,125,624	20,886,478	7,739,746	694,228	722,267	-	97,254,998
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11,576,981	13,762,365	37,418,267	14,866,964	7,519,757	970,790	917,063	-	87,032,187
Al 1 de enero de 2011	11,576,981	13,762,365	37,418,267	14,866,964	7,519,757	970,790	917,063	-	87,032,187
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11,194,161	12,458,236	37,439,944	13,367,230	6,029,024	1,501,082	28,506	-	82,018,183

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(16) Otros activos, neto

	2011	2010
(i) Gastos pagados por anticipado		
Anticipos de impuesto sobre la renta	62,590,585	84,753,853
Seguros pagados por anticipado	9,474,499	5,932,950
Contratos no proporcionales con reaseguradoras	19,701	4,157,495
Mantenimientos pagados por anticipado	2,249,604	2,656,410
Alquileres pagados por anticipado	449,941	432,997
Otros gastos pagados por anticipado	8,241,399	6,037,677
	<u>83,025,729</u>	<u>103,971,382</u>
(ii) Cargos diferidos		
Valor de origen del software	62,607,487	53,641,422
Valor de origen de mejoras a propiedades en alquiler	44,818,011	39,931,148
Otros cargos diferidos	1,258,309	5,197,309
	<u>108,683,807</u>	<u>98,769,879</u>
(iii) Otros activos	<u>126,575,677</u>	<u>124,856,054</u>
(iv) Bienes diversos	<u>12,092,356</u>	<u>7,683,913</u>
(v) Inversiones de obligaciones laborales al retiro	<u>-</u>	<u>10,300,974</u>
(vi) Amortización acumulada	<u>(80,518,922)</u>	<u>(65,281,949)</u>
	<u>249,858,647</u>	<u>280,300,253</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el gasto por amortización fue de C\$26,365,887 (2010: C\$28,456,603).

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(17) Obligaciones con el público

	2011	2010
Moneda nacional		
Depósitos de ahorro	1,168,789,177	863,540,074
Depósitos a la vista	653,188,397	459,817,978
Depósitos a plazo	176,437,488	207,334,696
Cargos financieros por pagar por obligaciones con el público	1,633,500	3,373,350
	<u>2,000,048,562</u>	<u>1,534,066,098</u>
Moneda extranjera		
Depósitos de ahorro	3,579,582,325	2,957,648,849
Depósitos a plazo	2,062,355,397	2,074,081,247
Depósitos a la vista	452,109,367	508,558,344
Cargos financieros por pagar por obligaciones con el público	42,492,765	51,811,756
	<u>6,136,539,854</u>	<u>5,592,100,196</u>
 Obligaciones diversas con el público (a)	 70,065,547	 38,517,233
	<u>8,206,653,963</u>	<u>7,164,683,527</u>

Los depósitos a la vista no generan intereses, sólo las cuentas de ahorros y depósitos a plazos. Al 31 de diciembre de 2011, hay depósitos a plazo dados en garantías a favor del Grupo por préstamos otorgados a sus clientes por C\$6,621,255 y US\$13,782,323 (2010: C\$11,678,530 y US\$10,406,489).

(a) Las obligaciones diversas con el público se detallan a continuación:

	2011	2010
Otras obligaciones con el público a la vista	21,796,543	22,845,934
Cheques de gerencia	18,831,929	5,867,415
Cheques certificados	8,679,281	4,792,585
Otras obligaciones con el público a plazo	2,099,571	2,626,835
Cobros anticipados a clientes por tarjetas de crédito	1,860,490	2,368,234
Obligaciones inmediatas	9,715	16,230
Obligaciones por operaciones de confianza	16,788,018	-
	<u>70,065,547</u>	<u>38,517,233</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(18) Operaciones con valores y derivados

Bajo este rubro se registran las operaciones de mercado opcional, que son las compras de valores realizadas por el Grupo bajo el compromiso de venderlas nuevamente si el beneficiario (vendedor) ejerciera la opción de compra, en un plazo y a un precio convenido. La posición activa representa la cuenta por cobrar al beneficiario de la opción por el efectivo entregado.

Al 31 de diciembre de 2011, en activos el saldo de instrumentos financieros es de C\$58,605,283 (2010: C\$83,870,183). Al 31 de diciembre de 2011, no hay saldo en cuentas de pasivo (2010: no había saldo). Este tipo de transacciones se utilizan para mejorar la liquidez requerida para efectos de encaje legal o para negociar instrumentos financieros a corto plazo con pacto de compra y recompra así como pacto de venta y reventa (véase nota 10).

(19) Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
a) Obligaciones a plazo hasta un año		
(i) Wells Fargo (Wachovia) LineaTrade Comercio Exterior US\$		
Préstamo otorgado entre el 8 de septiembre de 2011 al 28 de diciembre 2011, por US\$3,654,023, devenga una tasa de interés ponderada de 2.66072%, vencimiento el 27 de marzo 2012 y está respaldado por la línea de garantía de IFC Trade.	83,957,399	-
(ii) Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)		
Préstamo otorgado el 22 de diciembre de 2011, por US\$504,620, devenga una tasa de interés Libor 6M+0.80100% (tasa actual 2.551%) con vencimiento el 8 de julio de 2012. Respaldado por cartera por C\$11,320,611	11,594,502	-
Pasan...	<u>95,551,901</u>	<u>-</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(19) Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (continuación)

	2011	2010
...Vienen	<u>95,551,901</u>	<u>-</u>
 (iii) Banco Intesa San Paolo		
Préstamo otorgado entre el 21 de agosto al 23 de diciembre del 2009, por US\$2,230,503 con una tasa de interés entre el 2.55% y el 3.26%. Durante el 2010, se efectuaron desembolsos hasta por US\$2,391,046 con una tasa ponderada del 2.12% respaldados por línea de garantía de IFC Trade y que ya han sido cancelados.	-	36,070,015
 (iv) Banco BAC Florida		
Préstamos otorgados entre el 29 de noviembre 2010 y el 23 de diciembre de 2011, por un monto de US\$2,116,061 bajo línea de crédito aprobada de US\$3,000,000, con una tasa de interés del 3.01% (2010: 2.60344%) a un plazo de 90 a 120 días, con vencimiento el 28 de marzo del 2012, garantizado con operaciones de comercio exterior que el Grupo realiza con sus clientes.	<u>48,620,108</u>	<u>18,600,125</u>
Total obligaciones a plazo hasta un año	<u>144,172,009</u>	<u>54,670,140</u>
 b) Obligaciones a plazo a más de un año		
(i) Banco Produzcamos (Antes Financiera Nicaragüense de Inversiones, S. A. (FNI))		
Préstamos otorgados en dólares, con una tasa de interés anual ponderada del 6.34% (2010: 8.14%), con vencimiento en 2011 y 2024, garantizados con BPIs y cesión de cartera por un monto total de C\$180,890,248 de los cuales C\$90,614,986 corresponden a BPIs y C\$90,275,262 a cesión de cartera.	<u>129,806,697</u>	<u>155,673,616</u>
Pasan...	<u>129,806,697</u>	<u>155,673,616</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(19) Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (continuación)

b) Obligaciones a plazo a más de un año(continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
... Vienen	129,806,697	155,673,616
(ii) Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)		
Línea de créditos por US\$25,000,000, con tasa de interés anual ponderada del 3.78%, cuyos desembolsos tienen vencimientos entre el 2012 y 2026, garantizados con cartera de créditos por C\$421,422,433 (2010: C\$405,861,346).	253,746,831	299,371,200
(iii) Corporación Interamericana de Inversiones (CII)		
Préstamo de US\$10,000,000, devenga tasa de interés a Libor (3m) más 2.75%, ó tasa de interés anual ponderada 3.3125% (2010: 3.06%) con vencimiento en el 2012, garantizado con cartera de crédito por C\$67,194,366 (2010: C\$114,888,274).	12,092,999	57,585,526
(iv) International Finance Corporation (IFC)		
Préstamo otorgado en dólares por US\$3,000,000 bajo línea aprobado de US\$8,000,000, devenga tasa de interés fija 2.25% + 4.0%, o tasa de interés ponderada del 6.25% con vencimiento el 15 de enero del 2017, garantizado con cartera de créditos por C\$131,796,726 (2010: C\$92,355,351).	68,930,100	65,647,500
(v) Instituto Nicaragüense de Seguridad Social		
Préstamos desembolsados por US\$12,500,000 (2010: US\$2,500,000) de un total aprobado de US\$25,000,000 (2010: US\$15,000,000), devenga tasa de interés anual del 4% a un plazo de 10 años, con desembolsos desde el 14 de enero de 2010 y con fecha de vencimiento en el 2021, forma de pago cuotas trimestrales, base cálculo 360 días, garantizado con cartera de créditos por C\$281,827,658 (2010: 58,151,025).	267,707,265	46,633,951
Pasan...	<u>732,283,892</u>	<u>624,911,793</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(19) Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos (continuación)

	2011	2010
... Vienen	732,283,892	624,911,793
Otras obligaciones con instituciones financieras	-	828,473
Total obligaciones a plazo mayor de un año	732,283,892	625,740,266
 Total obligaciones por préstamos	 876,455,901	 680,410,406
Cartas de crédito diferido	-	233,212
Cargos por intereses por pagar sobre obligaciones	5,393,849	5,271,288
Total	881,849,750	685,914,906

El Grupo tiene que cumplir con varios requerimientos contractuales, como parte de los financiamientos recibidos de terceros. Esos requerimientos incluyen el cumplir con ciertos indicadores financieros específicos y otras condiciones. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo está cumpliendo con todos esos requerimientos.

(20) Obligaciones con el Banco Central de Nicaragua

	2011	2010
Otras obligaciones con el Banco Central de Nicaragua	79,142,987	137,475,728
Interés por pagar certificados de depósito a plazo córdobas	761,797	595,806
	79,904,784	138,071,534

(21) Reservas técnicas

	2011	2010
Reservas de riesgos en curso	90,554,295	74,868,513
Reservas matemáticas	8,712,578	6,660,947
Reservas para siniestros pendientes de liquidación y/o pago	24,827,018	13,129,327
Reservas para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos y no reportados	1,246,989	656,795
Reserva de contingencia	37,713,504	21,670,173
Reserva para riesgos catastróficos	35,551,317	28,991,938
	198,605,701	145,977,693

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(22) Otras cuentas por pagar

	2011	2010
Cuentas por pagar diversas	93,016,185	92,793,815
Aportaciones laborales retenidas por pagar	-	1,352,791
Gastos acumulados por pagar	-	-
Impuestos sobre la renta mínimo definitivo	6,026,477	1,564,085
Impuesto sobre la renta anual	12,177,085	1,980,212
	<u>111,219,747</u>	<u>97,690,903</u>
Impuestos retenidos por pagar:		
Impuesto sobre la renta retenida sobre salarios	1,839,174	1,865,791
Impuestos retenidos por intereses sobre depósitos de clientes	919,655	1,101,305
Retención en la fuente	660,722	720,665
Impuesto al valor agregado retenido a terceros	25,215	8,015
	<u>3,444,766</u>	<u>3,695,776</u>
	<u>114,664,513</u>	<u>101,386,679</u>

(23) Otros pasivos y provisiones

	2011	2010
Provisiones para obligaciones		
Provisiones para prestaciones laborales	46,918,978	40,542,855
Aportaciones patronales por pagar	2,161,941	1,940,957
Otras provisiones	15,730,871	8,834,967
Provisiones para gastos promocionales	617,046	-
	<u>65,428,836</u>	<u>51,318,779</u>
Otros pasivos		
Provisión para créditos contingentes	222,230	261,107
Ingresos diferidos	22,449,392	20,329,382
Otros pasivos	25,579,506	25,532,889
	<u>48,251,128</u>	<u>46,123,378</u>
	<u>113,679,964</u>	<u>97,442,157</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(24) Obligaciones subordinadas y/o convertibles en capital

Corresponde a préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) bajo la modalidad de deuda subordinada por US\$7,000,000 (C\$133,321,000). Al 31 de diciembre 2011, el saldo incluyendo intereses es de C\$161,060,364 (US\$7,009,726) [2010: C\$153,379,057 (US\$7,009,211)] a un plazo de 10 años con 5 años de gracia y vencimiento en el 2017. Devenga tasa de interés LIBOR de 3 meses revisable y ajustable trimestralmente más 450 puntos básicos y es pagadero trimestralmente. Garantizado con el crédito general de Banco de Finanzas, S. A.

Cuando el Grupo no cancele puntualmente alguna de las sumas adeudadas por concepto de capital, intereses, comisiones y otros cargos de conformidad con los términos del préstamo, el BCIE una vez transcurrido un período de cura (que no exceda de 30 días naturales contados a partir de la fecha en que incurre el incumplimiento) podrá a su exclusivo criterio y sin orden de las alternativas:

- Dar por vencido anticipadamente el préstamo y exigir el pago total.
- Convertir el monto total de la deuda en acciones comunes a su valor en libros en la fecha del incumplimiento.

(25) Ingresos (gastos) financieros

	2011	2010
(i) Ingresos financieros por disponibilidades	<u>8,066,727</u>	<u>12,058,813</u>
(ii) Ingresos por inversiones en valores		
Ingresos financieros por inversiones mantenidas hasta el vencimiento	108,992,221	109,280,972
Ingresos financieros por inversiones disponibles para la venta	2,345,135	6,260,282
Ingresos financieros por inversiones al valor razonable con cambios en resultados	9,555	-
	<u>111,346,911</u>	<u>115,541,254</u>
(iii) Ingresos financieros por operaciones de valores y derivados		
	827,187	964,686
Pasan...	<u>120,240,825</u>	<u>128,564,753</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(25) Ingresos (gastos) financieros (continuación)

	2011	2010
... Vienen	<u>120,240,825</u>	<u>128,564,753</u>
(iv) Ingresos financieros por cartera de créditos		
Ingresos financieros por créditos vigentes	677,818,481	665,652,250
Ingresos financieros por créditos vencidos	36,982,699	55,975,697
Ingresos financieros por créditos reestructurados	35,237,104	48,102,591
Ingresos financieros por créditos en cobro judicial	4,371,096	6,174,449
	<u>754,409,380</u>	<u>775,904,987</u>
(v) Primas retenidas		
Primas emitidas	547,801,261	544,302,987
Devoluciones y cancelaciones	(65,231,068)	(100,285,764)
	482,570,193	444,017,223
Primas cedidas	(244,064,303)	(256,811,075)
	<u>238,505,890</u>	<u>187,206,148</u>
(vi) Comisiones por reaseguro y reafianzamiento cedido, neto	<u>31,645,885</u>	<u>34,347,609</u>
(vii) Otros ingresos financieros	<u>15,140,616</u>	<u>21,415,008</u>
	<u>1,159,942,596</u>	<u>1,147,438,505</u>
Gastos financieros:		
Por obligaciones con el público	<u>145,836,293</u>	<u>208,526,727</u>
Por operaciones de valores y derivados	<u>6,733</u>	<u>23,361</u>
Por obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	<u>31,134,889</u>	<u>35,832,427</u>
Por obligaciones con el BCN	<u>5,033,260</u>	<u>10,559,784</u>
Por otras cuentas por pagar	<u>41,015</u>	<u>134,673</u>
Por obligaciones subordinadas	<u>7,552,233</u>	<u>7,239,578</u>
Otros gastos financieros		
Reserva de contingencia	14,680,612	9,924,611
Reserva catastrófica	5,062,193	4,171,511
Pasan...	<u>19,742,805</u>	<u>14,096,122</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(25) Ingresos (gastos) financieros (continuación)

	2011	2010
... Vienen	<u>19,742,805</u>	<u>14,096,122</u>
Reserva matemática y por cuenta de inversión	1,712,682	1,498,807
Prima no devengada	11,601,189	21,136,286
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	110,825,060	77,840,155
Siniestralidad recuperada de reaseguradora y reafianzamiento cedido	(27,550,608)	(32,444,675)
Siniestros de períodos anteriores	3,628,600	937,953
Costos de emisión	82,329,790	69,793,883
Otros	<u>2,294,975</u>	<u>2,338,197</u>
	<u>204,584,493</u>	<u>155,196,728</u>
	<u>394,188,916</u>	<u>417,513,278</u>

(26) Ingresos netos por ajustes monetarios

	2011	2010
Por valuación de posición	<u>57,372,346</u>	<u>48,142,323</u>

(27) Ingresos (gastos) netos por estimación preventiva para riesgos de activos

	2011	2010
Provisión para incobrabilidad de créditos y de otras cuentas por cobrar	133,473,603	290,986,498
Gastos por saneamiento de ingresos financieros	30,948,975	59,044,085
Gastos financieros por deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>1,681,742</u>	<u>2,675,236</u>
	<u>166,104,320</u>	<u>352,705,819</u>
Ingresos por recuperaciones de activos financieros saneados	(66,591,270)	(46,506,871)
Disminución de provisiones por incobrabilidad de créditos y otras cuentas por cobrar	<u>(39,988,800)</u>	<u>(41,229,568)</u>
	<u>(106,580,070)</u>	<u>(87,736,439)</u>
	<u>59,524,250</u>	<u>264,969,380</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(28) Gastos de administración

	2011	2010
Sueldos y beneficios al personal	268,808,180	242,725,740
Honorarios profesionales	45,651,029	45,777,748
Depreciación	32,168,559	37,211,252
Alquileres	35,863,397	35,821,954
Amortización	26,365,887	28,456,603
Propaganda y publicidad	35,186,394	21,804,598
Otros gastos	14,724,161	20,855,642
Comunicaciones	21,977,377	19,699,690
Agua y energía	20,921,613	19,007,046
Reparaciones y mantenimiento	18,460,296	16,106,079
Seguros y fianzas	11,215,528	10,742,827
Vigilancia	12,227,079	10,665,065
Gastos de transporte	8,416,752	9,318,214
Dietas	8,004,513	8,602,519
Papelería y útiles de oficina	9,060,580	8,385,720
Impuestos, excepto impuesto sobre la renta	5,472,759	6,604,095
Combustibles y lubricantes	5,867,265	4,226,712
Gastos legales	4,699,614	2,941,818
Otros gastos de infraestructura	3,527,520	2,274,514
Aportes a otras instituciones	1,054,301	934,137
Afiliaciones y suscripciones	579,961	480,043
Gastos de administración	590,252,765	552,642,016

(29) Contribuciones por leyes especiales

Como parte de contribuciones por leyes especiales, se incluye gastos correspondientes al Fondo de Garantías de Depósitos. Dicho fondo es con el fin de garantizar los depósitos mantenidos por personas naturales y jurídicas en las instituciones del Sistema Financiero Nacional autorizadas para operar por la Superintendencia. Las instituciones del Sistema Financiero Nacional debían de aportar una cuota inicial al FOGADE equivalente al 0.5% de su capital requerido y adicionalmente pagar una prima anual pagadera mensualmente en cuotas iguales.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(29) Contribuciones por leyes especiales (continuación)

	2011	2010
Aportes a la Superintendencia	11,456,710	10,239,735
Primas y cuotas de depósitos pagadas al FOGADE	17,243,462	15,601,408
	<u>28,700,172</u>	<u>25,841,143</u>

(30) Gasto por Impuesto sobre la Renta (IR)

La Ley de Equidad Fiscal vigente en Nicaragua, en sus artículos 27, 28 y 31, establece que todas las personas jurídicas estarán sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta. Con la reforma tributaria que entró en vigencia a partir de enero de 2010, el impuesto de pago mínimo definitivo para las entidades financieras se determina con base al 1% sobre los ingresos brutos totales mensuales. El Impuesto sobre la Renta del año se liquida conforme al valor que resulte mayor al comparar el pago mínimo definitivo y el impuesto sobre la renta determinado conforme con lo establecido en los artículos 20 y 21 de la Ley antes mencionada.

Adicionalmente conforme con la reforma del reglamento de la ley de equidad fiscal, los Bancos deberán pagar mensualmente un anticipo del impuesto sobre la renta que resulta de la diferencia del cálculo del 30% sobre utilidades gravables y el pago mínimo definitivo que resulta ser el 1% sobre los ingresos brutos. Esta reforma entró en vigencia a partir del mes de febrero de 2011.

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta presentada por el Banco, correspondiente a los últimos cuatro años.

A continuación se muestra el cálculo del Impuesto sobre la Renta anual al 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad antes del Impuesto sobre la Renta	322,867,311	63,986,357
Menos: contribuciones por leyes especiales	<u>(28,700,172)</u>	<u>(25,841,143)</u>
Renta gravable	294,167,139	38,145,214
Impuesto sobre la Renta (30%)	88,250,142	11,443,564
Menos: efecto impositivo de ingresos no consecutivos de renta	<u>(22,204,785)</u>	<u>(4,464,376)</u>
Impuesto sobre la Renta	66,045,357	6,979,188
Más: pago mínimo definitivo	<u>16,876,366</u>	<u>18,627,294</u>
Gasto de Impuesto sobre la Renta corriente	<u>82,921,723</u>	<u>25,606,482</u>

Cada una de las compañías del Grupo determinó el gasto por Impuesto sobre la Renta conforme con las leyes y regulaciones aplicables y vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(31) Cuentas contingentes y de orden

	2011	2010
Líneas de crédito de tarjetas de crédito	401,005,007	433,415,064
Garantías otorgadas	40,138,913	26,701,806
Cartas de crédito	4,720,635	7,554,605
Cuentas contingentes	445,864,555	467,671,475
Responsabilidades por seguros, reaseguros tomados y coaseguros	98,661,794,102	179,734,471,096
Riesgos cedidos en reaseguro	62,795,181,398	149,986,695,144
Garantías recibidas en poder de terceros	9,312,047,858	7,229,072,728
Otras cuentas de registro	2,567,292,402	2,074,271,345
Líneas de crédito otorgadas pendientes de utilización	2,144,108,542	1,930,594,064
De terceros / Gobierno Central / cupones de interés	2,431,492,180	962,367,809
Cartera dada en garantía	1,014,600,765	782,525,566
Garantías recibidas en poder del Grupo	736,828,157	647,972,823
Cuentas saneadas	662,076,480	579,131,314
De terceros / Gobierno Central valores nominales	-	542,550,141
Valores nominales del Banco Central de Nicaragua	-	403,181,447
Ingresos en suspenso	548,152,662	394,954,468
Documentos ajenos en custodia	28,883,889	279,991,105
Inversiones dadas en garantía	90,614,986	211,371,005
Fianzas en vigor	356,280,548	174,354,656
Afianzamiento y reafianzamiento cedido	337,866,031	149,058,613
Otros títulos / instituciones financieras de deuda	52,039,534	38,224,273
Valores ajenos en custodia	41,217,482	33,823,693
Otras garantías	-	32,852,241
Depósitos pignorados	-	17,816,913
Operaciones de confianza, excepto fideicomisos	33,223,076	11,886,308
Otras cuentas de registro	-	6,409,136
Contragarantías recibidas por fianzas emitidas	3,277,854	4,733,813
Pasan...	<u>181,816,977,946</u>	<u>346,228,309,701</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(31) Cuentas contingentes y de orden (continuación)

	2011	2010
... Vienen	<u>181,816,977,946</u>	<u>346,228,309,701</u>
Cupones de intereses y amortización	-	2,373,169
Títulos emitidos por Gobiernos extranjeros	-	1,860,822
Garantías recibidas por créditos otorgados	1,550,684	1,476,836
Propios / Gobierno Central / cupones de intereses		1,016,295
Acciones	-	89,600
Activos totalmente depreciados	<u>6,682,759</u>	-
Cuentas de orden	<u><u>181,825,211,389</u></u>	<u><u>346,235,126,423</u></u>

(32) Principales leyes y regulaciones aplicables

Los miembros del Grupo están sujetos a regulaciones las que se detallan a continuación:

Banco de Finanzas, S. A.

El Banco de Finanzas como intermediario, presta diversos tipos de servicios bancarios, entre ellos el financiamiento de préstamos de consumo, vehículos, comerciales, hipotecarios, entre otros. La actividad de financiamiento de créditos en todo el sistema financiero nacional está normada por un marco regulatorio amplio:

- **Capital mínimo requerido**

El capital mínimo requerido para operar un Banco al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de C\$245,000,000, según resolución CD-SIBOIF-611-2-ENE22-2010.

Encaje legal

De acuerdo con las normas monetarias emitidas por el Banco Central de Nicaragua (BCN) vigentes, el Banco debe mantener un monto de efectivo en concepto de encaje legal depositado en el BCN. El porcentaje de encaje legal en moneda nacional y extranjera es, en ambos casos, del 12% diario y del 15% catorcenal (2010:16.25% semanal) para el promedio del total de las obligaciones sujetas a encaje de la catorcena anterior a la catorcena en evaluación (2010: semana anterior). Al 31 de diciembre de 2011, el porcentaje del encaje legal efectivo es de 27.03% en córdobas y 19.49% en dólares (2010: 23.72% en córdobas y 18.57% en dólares).

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(32) Principales leyes y regulaciones aplicables (continuación)

Banco de Finanzas, S. A. (continuación)

- **Requerimiento de capital**

De acuerdo con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua, el Banco debe mantener un capital mínimo requerido, el cual se denomina adecuación de capital y es la relación directa que existe entre el capital contable, más la deuda subordinada, deuda convertible en capital, y los activos de riesgo (disponibilidades, inversiones en valores, operaciones en valores y derivados, cartera de créditos, otras cuentas por cobrar, bienes de uso, bienes recibidos en recuperación de créditos, inversiones permanentes en sociedades, otros activos y cuentas contingentes) Esta relación no debe ser menor del 10% del total de los activos ponderados por riesgo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco está en cumplimiento con esta norma.

- **Regulaciones sobre concentración de riesgo de crédito con grupos vinculados y partes relacionadas**

De acuerdo con las normas y disposiciones financieras establecidas en la Ley General de Bancos vigentes y las normas prudenciales emitidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia, se requiere que:

- i. Los préstamos otorgados por los bancos a cada una de sus partes relacionadas no excedan del 30% de la base de cálculo de capital.
- ii. En caso de existir vínculos significativos entre dos o más deudores relacionados al Banco y a personas o grupo de interés que no sean partes relacionadas al Banco, el máximo de crédito a esos deudores debe ser del 30% de la base de cálculo.

Entiéndase por grupos vinculados una o más empresas relacionadas entre sí y no relacionadas con el Banco. Si hubiere falta de cumplimiento de las condiciones antes enumeradas, la Superintendencia pudiera iniciar ciertas acciones obligatorias y posibles acciones discrecionales adicionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros del Banco.

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, el Banco manifiesta estar en cumplimiento con todos los requerimientos de la norma.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(32) Principales leyes y regulaciones aplicables (continuación)

ASSA Compañía de Seguros, S. A.

- **Capital social obligatorio**

De conformidad con lo establecido en el Arto. N°34 Capital Social Obligatorio de la Ley N°733, Ley General de Instituciones de Seguros, Reaseguros y Finanzas, las sociedades de seguros cuando operen en los grupos de seguros patrimoniales y obligatorias así como capital social obligatorio la suma de ochenta millones de córdobas (C\$80,000,000).

- **Requerimiento de capital**

De conformidad con la Ley General de Instituciones de Seguros, Reaseguros y Finanzas, las instituciones de seguros deberán constituir una reserva capital del quince por ciento (15%) de sus utilidades netas, dicho registro se reconoce en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Cada vez que la reserva de capital de una institución de seguros alcanzarse un monto igual al de su capital social o asignado y radicado, el cuarenta por ciento de dicha reserva de capital se convertirá automáticamente en capital social o asignado, según sea el caso, emitiéndose nuevas acciones que se distribuirán entre los accionistas existentes en proporción al capital aportado por cada uno.

Inversiones de Nicaragua, S. A.

- La Normativa de la Superintendencia
- Las Normas regulatorias para puestos de bolsa
- El Código de Comercio (enmarcadas en el ordenamiento jurídico del país).

Inversiones de Oriente, S. A.

- La regulación vigente en Nicaragua
- El Código de Comercio (enmarcadas en el ordenamiento jurídico del país)

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(33) Riesgo de instrumentos financieros

(a) Riesgo de crédito

(i) Cartera de créditos

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad del Grupo no cumpla con cualquier pago de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el deudor adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgos establecen límites de país, límites por industria, y límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Grupo y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

Regulación sobre la concentración del riesgo de crédito con grupos vinculados y partes relacionadas

De acuerdo con las normas y disposiciones financieras establecidas en la Ley General de Bancos vigentes y las normas prudenciales emitidas por el Consejo Directivo de la Superintendencia, se requiere que:

- Los préstamos otorgados por los bancos a cada una de sus partes relacionadas no excedan del 30% de la base de cálculo de capital.
- En caso de existir vínculos significativos entre dos o más deudores relacionados al Grupo y a personas o grupo de interés que no sean partes relacionadas al Grupo, el máximo de crédito para esos deudores debe ser del 30% de la base de cálculo.

Entiéndase por grupos vinculados una o más personas o empresas relacionadas entre sí y no relacionadas con el Grupo.

El Grupo tiene concentración de préstamos por cobrar con partes relacionadas y grupos vinculados, según se detalla en la nota 8.

Si hubiere falta de cumplimiento de las condiciones antes enumeradas, la Superintendencia pudiera iniciar ciertas acciones obligatorias y aplicar posibles acciones discrecionales adicionales que podrían tener un efecto sobre los estados financieros.

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, la Administración del Grupo confirma estar en cumplimiento con todos los requerimientos de esta norma.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(33) Riesgo de instrumentos financieros (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

(ii) Cuentas contingentes

En la evaluación de compromisos y obligaciones contractuales, el Grupo utiliza las mismas políticas de crédito que aplica para los instrumentos que se reflejan en el balance de situación combinado, según se detalla en la nota 31.

Líneas de crédito

Los compromisos para líneas de créditos son acuerdos para otorgar préstamos a un cliente, siempre que no exista violación de alguna condición establecida en el contrato.

Los compromisos generalmente tienen fechas fijas de vencimiento u otras cláusulas de terminación y pueden requerir el pago de un honorario. Los compromisos pueden expirar al ser retirados. Por lo tanto, el monto total del compromiso no representa necesariamente requisitos futuros de efectivo. El monto de la garantía obtenida por el Grupo, de ser considerada necesaria, se basa en la evaluación de cada cliente.

Garantías bancarias

Las garantías bancarias se usan en varias transacciones para mejorar la situación de crédito de los clientes del Grupo. Estas garantías representan seguridad irrevocable de que el Grupo realizará los pagos ante el caso de que el cliente no cumpla con sus obligaciones con terceras partes.

Cartas de crédito

Las cartas de crédito son compromisos condicionados emitidos por el Grupo con el fin de garantizar el desempeño de un cliente a una tercera parte. Esas cartas de crédito se usan principalmente para sustentar las transacciones comerciales y arreglos de préstamos. En esencia, todas las cartas de crédito emitidas tienen fechas de vencimiento dentro de un plazo de un año. El riesgo crediticio involucrado en la emisión de cartas de crédito es esencialmente igual a aquel involucrado en el otorgamiento de préstamos a los deudores. El Grupo generalmente mantiene garantías que soportan estos compromisos, si se considera necesario.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(33) Riesgo de instrumentos financieros (continuación)

(a) Riesgo de crédito (continuación)

(ii) Cuentas contingentes (continuación)

Avales

Son las operaciones en las que el Grupo garantiza una acción de un tercero. Es decir, la obligación de pago para el Grupo surge por el incumplimiento por parte de un tercero de la acción garantizada. Corresponde a un aval cuando el Grupo es responsable del pago, si no lo hace el deudor garantizado. Estos compromisos pueden estar motivados por transacciones o por operaciones financieras por créditos concedidos por terceros al avalado.

(b) Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes (por ejemplo, depósitos, líneas de crédito, etc.), el deterioro de la calidad de la cartera de créditos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Conforme lo establece la Norma Prudencial sobre Gestión de Riesgo de Liquidez y Calce de Plazos (CD-SIBOIF-521-1-FEB1-2008), la suma de los descalces de plazos de 0 a 30 días, no podrá superar en más de una vez la base del cálculo de capital; asimismo, la suma de los descalces de plazo correspondiente a los vencimientos de 0 a 90 días, no podrá superar en más de dos veces la base del cálculo de capital.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo ha cumplido satisfactoriamente con lo establecido por la Superintendencia.

(i) Encaje legal

De acuerdo con las normas monetarias emitidas por el Banco Central de Nicaragua (BCN), las instituciones financieras en Nicaragua deben mantener un monto de efectivo en concepto de encaje legal depositado en el BCN.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(33) Riesgo de instrumentos financieros (continuación)

(b) Riesgo de liquidez (continuación)

(i) Encaje legal (continuación)

A través de resolución No. CD-BCN-VI-1-11, del 9 de febrero 2011, se modificó la medición a diaria y catorcenal del porcentaje requerido de encaje legal en moneda nacional y extranjera, en ambos casos, calculado sobre una tasa del 12% diaria y el catorcenal sobre una tasa del 15% de las obligaciones con el público sujetas a encaje. Dicho encaje se calcula con base en las obligaciones promedio sujetas a encaje de la catorcena anterior a la catorcena en evaluación. Al 31 de diciembre 2010, el encaje legal se media semanalmente y con base al promedio de los depósitos de la semana anterior, siendo 16.25% el monto obligatorio requerido por moneda.

Para el 2011, el porcentaje del encaje legal efectivo es de 27.03% en córdobas y 19.49% en dólares (2010: 23.72% en córdobas y 18.57% en dólares).

A continuación presentamos el encaje legal promedio del último trimestre calendario para el Banco de Finanzas, S. A.:

	2011	
	Córdobas	Dólares
Encaje legal promedio mantenido	485,124,881	53,387,078
Montos mínimos promedio que el Banco debe mantener como encaje legal depositados en el BCN	273,717,524	41,093,682
Excedente (faltante)	211,407,357	12,293,396
	2010	
	Córdobas	Dólares
Encaje legal promedio mantenido	381,241,805	43,174,535
Montos mínimos promedio que el Banco debe mantener como encaje legal depositados en el BCN	259,106,998	37,773,407
Excedente (faltante)	122,134,807	5,401,128

Las normas monetarias establecen en el caso del encaje diario, un máximo de incumplimiento de dos (2) días en una catorcena, sean éstos continuos o discontinuos (2010: permitían presentar como máximo un faltante de encaje en tres (3) semanas dentro de un trimestre para cada moneda). Las instituciones financieras del Grupo en Nicaragua, no presentaron faltante de encaje durante ninguna semana del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(33) Riesgo de instrumentos financieros (continuación)

(c) Riesgo de mercado

La administración de riesgos de mercado es efectuada principalmente por el Comité de Riesgo y Tecnología y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO). El ALCO es, en parte, responsable de gestionar estos riesgos junto con la Unidad de Administración Integral de Riesgos, bajo los lineamientos del Comité de Riesgo y Tecnología. La Unidad de Administración Integral de Riesgos y el ALCO deben proponer al Comité de Riesgo Tecnología y a la Junta Directiva parámetros y márgenes de tolerancia para los modelos de medición de riesgos establecidos, al igual que las políticas y los procedimientos para la administración de estos riesgos, los cuales son aprobados por la Junta Directiva del Grupo.

Ambos Comités dan seguimiento a variables claves y modelos matemáticos que contribuyen a cuantificar los riesgos de liquidez, de moneda y de tasa de interés. Los modelos señalados anteriormente están normados por la Superintendencia y se han diseñado internamente con un mayor grado de exigencia. Estos modelos permiten monitorear los riesgos asumidos contribuyendo a la toma de decisiones oportunas que permiten manejar estos riesgos dentro de los parámetros establecidos.

(d) Riesgo operacional

Conforme con lo establecido en el plan de adecuación de la Norma sobre Gestión de Riesgo Operacional (“GRO”) que fue publicada en Resolución N° CD-SIBOIF-611-1-ENE22-2010 del 22 de enero de 2010, el Grupo ha alcanzado el 88% (2010: 60%) de avance en la gestión de riesgos operativos en los procesos críticos, que se seleccionaron de acuerdo con la estrategia del Grupo, así como planes de mitigación a los riesgos identificados y un esquema de reportes de incidentes de riesgo operacional agrupados por tipo de evento, gerencial y producto.

El marco general de administración de riesgo operacional del Grupo sigue cuatro principios:

- Propiedad descentralizada de los riesgos con responsabilidad de las áreas funcionales.
- Coordinación y seguimiento general de la gestión de riesgo operacional.
- Supervisión independiente de la ejecución por el Comité de Riesgo y Tecnología y la UAIR (Unidad de administración integral de riesgos).
- Evaluación independiente por Auditoría Interna.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(33) Riesgo de instrumentos financieros (continuación)

(d) Riesgo operacional (continuación)

Durante el 2011, se impartieron capacitaciones en el tema de gestión de riesgo operativo a quinientos noventa y cinco (595) colaboradores de todas las áreas

Adicionalmente, el Grupo desarrollo una herramienta informática para dar seguimiento automatizado a la administración de riesgos, registro de incidentes y seguimiento a los planes de acción.

(e) Administración de capital

(i) Capital mínimo requerido

El capital mínimo requerido para operar un banco en Nicaragua es de C\$245,000,000.

El capital mínimo requerido para operar un aseguradora en Nicaragua es de C\$80,000,000.

El capital mínimo requerido para operar un puesto de bolsa en Nicaragua es de C\$2,500,000.

(ii) Capital regulado

De acuerdo con las Normas Prudenciales emitidas por la Superintendencia, las instituciones financieras deben mantener un capital mínimo requerido, el cual se denomina adecuación de capital y es la relación directa que existe entre los activos ponderados por riesgo y el capital contable, más la deuda subordinada, la deuda convertible en capital y los bonos vendidos al Banco Central de Nicaragua (BCN) menos cierto exceso de inversiones en instrumentos de capital. De acuerdo con resolución de la Superintendencia, al calcular el capital mínimo requerido, el Grupo deberá tomar en cuenta las reservas para préstamos pendientes de constituir. Esta relación no debe ser menor del 10% del total de los activos ponderados por riesgo.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(33) Riesgo de instrumentos financieros (continuación)

(e) Administración de capital (continuación)

(ii) Capital regulado (continuación)

A continuación se indica el cálculo de la adecuación de capital aplicable:

	Cifras en miles	
	2011	2010
Activos de riesgo	7,658,869	5,783,248
Capital mínimo requerido	765,887	578,325
Base para la adecuación del capital		
Capital social autorizado	690,150	505,449
Reservas patrimoniales	173,242	147,426
Resultados acumulados	(495)	97,023
Obligación subordinada	160,837	153,379
	1,023,734	903,277
Relación capital adecuado/activos de riesgo	13.37%	15.62%

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(34) Valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se muestra el valor razonable de los instrumentos financieros:

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Disponibilidades	2,614,131,196	2,614,131,196	1,939,160,792	1,939,160,792
Inversiones en valores, neta	1,562,329,373	1,611,442,800	1,407,053,829	1,463,117,211
Cartera de créditos, neta de provisión individual	6,107,000,153	6,018,884,083	5,052,588,621	5,015,692,425
Total de activos	<u>10,283,460,722</u>	<u>10,244,458,079</u>	<u>8,398,803,242</u>	<u>8,417,970,428</u>
Pasivos				
Obligaciones con el público	8,248,173,372	8,201,594,740	6,780,079,494	6,738,073,623
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	881,849,750	753,418,465	685,086,433	614,050,364
Obligaciones con el Banco Central	79,904,784	79,904,784	138,071,534	138,071,534
Obligaciones subordinadas	161,060,364	128,810,244	153,379,057	127,817,311
Total de pasivo	<u>9,370,988,270</u>	<u>9,163,728,233</u>	<u>7,756,616,518</u>	<u>7,618,012,832</u>

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(34) Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

A continuación se detallan los métodos y los supuestos empleados por la Administración para el cálculo estimado, del valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo, para el valor en libros se tomo los saldos de cada una de instituciones:

(a) Depósitos en bancos a la vista / Depósitos de clientes a la vista / Depósitos de clientes de ahorro/ Depósitos a plazo.

Para estos instrumentos financieros, excepto depósitos a plazo, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo. Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos futuros de efectivo descontados, usando las tasas de interés ofrecidas para nuevos depósitos con vencimiento remanente similar.

(b) Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores.

(c) Cartera de créditos e intereses, neto

El Grupo otorga financiamiento para diferentes actividades tales como: personales, agrícolas, ganaderos e industriales. El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos futuros de efectivo estimados a recibir. Los flujos futuros de efectivo estimados se descuentan a las tasas actuales de mercado publicadas por la Superintendencia para determinar su valor razonable.

(d) Obligaciones con instituciones financieras

Para las obligaciones con instituciones financieras, el valor razonable se basa en flujos futuros de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado publicadas por la Superintendencia para nuevos financiamientos con vencimiento similar remanente, las que difieren de la tasa pactada con cada institución financiera.

(e) Obligaciones subordinadas

Se determina el valor presente neto del saldo utilizando como tasas de descuento las últimas tasas vigentes contratadas.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(34) Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

(e) Obligaciones subordinadas

Se determina el valor presente neto del saldo utilizando como tasas de descuento las últimas tasas vigentes contratadas.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en informaciones del mercado y de los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan posibles primas o descuentos que puedan resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio significativos; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros.

(35) Hechos subsecuentes

(a) Pago de dividendos

Mediante comunicación No. DS-IB-DS2-2340-12-2011/VMUV, del 15 de diciembre 2011, la Superintendencia expresó su no objeción para el pago de dividendos por C\$44,212,000 a los socios del Banco de Finanzas S. A., provenientes de utilidades acumuladas de periodos anteriores. El pago de dividendos será efectivo en el mes de enero de 2012.

(b) Gestión integral de riesgos

El Banco de Finanzas, S. A., determinó centralizar en una unidad de negocios la medición de los riesgos de liquidez, mercado, crédito, operacional, legal y de cumplimiento con el fin de disponer de modelos adecuados y adaptados al impacto de cada uno de estos riesgos tenga en las operaciones del Banco. Esta decisión conlleva a la separación de las unidades tomadoras de riesgo de la evaluadora y se implementará durante el 2012.

**GRUPO BDF, S. A.; BANCO DE FINANZAS, S. A.; INVERSIONES DE NICARAGUA, S. A.;
ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.; E INVERSIONES DE ORIENTE, S. A.
(GRUPO FINANCIERO BDF)
(Managua, Nicaragua)**

Notas a los estados financieros combinados

31 de diciembre de 2011

(35) Hechos subsecuentes (continuación)

(c) Norma sobre actualización del capital social de las entidades bancarias

Mediante la resolución CD-SIBOIF-712-1-ENE25-2012, se actualizó a doscientos setenta millones de córdobas (C\$270,000,000) el capital mínimo requerido para los bancos nacionales o sucursales de bancos extranjeros. Para el Banco de Finanzas, S. A., no será necesario tomar medidas para aplicar estas indicaciones ya que su capital social asciende a seiscientos millones de córdobas (C\$600,000,000).

(d) Contrato con International Finance Corporation (IFC)

Con fecha 14 de noviembre 2011, el Banco de Finanzas, S. A., firmó contrato de préstamo con IFC por US\$5,000,000 para fomento de pequeñas y medianas empresas (PYME) a un plazo de cinco años. Al 31 de diciembre 2011, estaban en proceso los trámites relacionados con el primer desembolso.

(e) Utilización de la reserva legal

El 21 de febrero de 2011, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua mediante comunicación de referencia DS-IS-0415-02-2011 VMUV y de acuerdo a solicitud previa de ASSA Compañía de Seguros, S. A., instruye:

1. Hacer uso de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2010, para ser capitalizadas y cumplir con la Resolución CD-SIBOIF-662-ENE-2011 hasta por un monto de C\$26,939,306, quedando un saldo de C\$4,753,995.
2. La diferencia por aportar al capital social de C\$9,935,418 se les autoriza tomarla de la reserva legal, la que deberá ser restituida de la siguiente forma: a diciembre de 2011, por la cantidad de C\$5,000,000 y a junio de 2012 los restantes C\$4,935,418