

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Emisiones

Largo Plazo Serie B del Programa de Emisión de Bonos Estandarizados y Papel Comercial	AA-(nic)
Corto Plazo Serie A del Programa de Emisión de Bonos Estandarizados y Papel Comercial	F1+(nic)

Observación

Nacional de Largo Plazo	Negativa
Nacional de Corto Plazo	Negativa

Resumen Financiero

Banco Lafise Bancentro, S.A.

(NIO millones)	30 jun 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	2,004.3	1,964.2
Activos Totales	63,226.1	60,459.5
Capital Total	7,562.2	7,066.7
Utilidad Operativa	1,126.0	2,275.4
Utilidad Neta	777.6	1,587.2
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	4.47	4.88
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	12.29	12.64
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.33	0.88
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	113.82	100.17

Fuente: Banco Lafise Bancentro.

Informe Relacionado

Nicaragua (Julio 11, 2018).

Analistas

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Influencia de Entorno Operativo: Las calificaciones de Banco Lafise Bancentro, S.A. (Bancentro) y de sus emisiones están influenciadas principalmente por el entorno operativo que condiciona el desempeño financiero del banco. La Observación Negativa refleja el deterioro del entorno operativo de las instituciones financieras en Nicaragua y la incertidumbre sobre el impacto que los acontecimientos políticos y sociales pudieran tener en la calidad de sus activos, desempeño financiero y, en algunos casos, en su perfil de fondeo y liquidez.

Desempeño Razonable: Las calificaciones están influenciadas moderadamente por su patrimonio y capacidad de absorción de pérdidas razonables, fortalecido recientemente mediante inyecciones de capital, así como por su franquicia relevante en el sistema bancario nicaragüense y enfoque principal en el segmento empresarial. Las calificaciones también toman en cuenta su calidad buena de cartera crediticia, aunque con presiones de incrementos en su morosidad, su rentabilidad elevada y fondeo principalmente de corto plazo, lo cual es común en las entidades financieras locales, así como el hecho de que mantiene un acceso amplio a acreedores internacionales.

Capital Moderado: La capitalización es razonable, con un Capital Base según Fitch Ratings de 12.3% a junio de 2018. Asimismo, los indicadores patrimoniales regulatorios han crecido hasta 16.6%, superior al promedio de períodos anteriores y de la plaza. Dadas las condiciones actuales del entorno nicaragüense, Bancentro ha reducido sus colocaciones crediticias, lo que le permitirá mantener indicadores patrimoniales en niveles acorde a los actuales en el corto plazo.

Depósitos con Recuperación Leve y Liquidez Robusta: La estructura de fondeo del banco es de bajo costo y predominantemente basado en depósitos del público. Estos han mostrado una reducción por el debilitamiento del entorno económico, pero, favorablemente, muestra una recuperación leve a agosto 2018 y también se prevén nuevos desembolsos de líneas de crédito en lo que queda del año. Por su parte, la liquidez es robusta, a junio de 2018, los recursos de liquidez inmediata (caja y depósitos en bancos) representaron 30.7% de los depósitos totales. Al incorporar el portafolio de inversiones, la cobertura se amplía hasta 73%.

Deterioro de Cartera Bajo aunque Creciente: La calidad de la cartera crediticia de Lafise Bancentro se mantiene buena a pesar de un incremento natural producto de la coyuntura actual. El índice de préstamos en mora mayores de 90 días es de 1.3% a junio de 2018 (diciembre 2017: 1.0%). En opinión de Fitch, el nivel de mora aún es considerado bajo y tomando en cuenta la magnitud de la crisis sociopolítica, la cartera ha mostrado un buen desempeño. En este sentido, los préstamos reestructurados representaron 2.4% a junio de 2018, el cual Fitch considera que es un nivel aún bajo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Fitch resolverá la Observación Negativa de las calificaciones nacionales de Bancentro basándose en el impacto que el deterioro del entorno operativo nicaragüense tenga en su calidad de activos, rentabilidad, capital y perfil de fondeo y liquidez. Las calificaciones bajarían ante un debilitamiento de liquidez y de su perfil de financiamiento, así como por un incremento importante en los préstamos morosos y reducción de la rentabilidad que disminuya sus métricas de capitalización.

La Observación Negativa se retiraría y las calificaciones nacionales se mantendrían en sus niveles actuales si se alcanzara una solución que estabilizara el entorno operativo y económico en Nicaragua en el corto plazo, de modo que Fitch concluya, luego de su evaluación, que el perfil crediticio de la institución no se ha debilitado.

Entorno Operativo

Incertidumbre Política Prevalece

En opinión de Fitch, luego de cuatro meses de que la crisis sociopolítica en Nicaragua iniciara, no se visualiza una normalización del entorno operativo de las instituciones financieras. Aunque la intensidad de las protestas y la violencia por parte de la policía y seguidores del presidente contra civiles han disminuido, la incertidumbre permanece y con ello se mantienen los riesgos en el entorno. Además, las iniciativas de diálogo nacional entre el gobierno y los grupos civiles siguen estancadas, lo que dificulta vislumbrar una resolución de la crisis actual.

El índice de actividad económica nicaragüense, afectada por la crisis política, se redujo en 12% a junio de 2018 respecto al nivel del mismo mes en 2017. El Banco Central de Nicaragua (BCN) estima un crecimiento de la economía cercano a 1% para 2018, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. Por otra parte, Fitch opina que la economía enfrenta retos debido a los precios mayores de importación de la gasolina, el fin del apoyo económico venezolano y un clima de inversión incierto.

El sistema bancario ha resistido la crisis a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales. La participación amplia de depósitos a la vista (73% de los depósitos totales a junio de 2018) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch han mostrado resistencia, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, han presentado una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

La industria bancaria ha enfrentado una reducción importante de depósitos del público, de 14.9%, entre el 18 de abril y el 15 de agosto de 2018, con base en cifras del BCN, aunque el monto de depósitos tendió a estabilizarse en las últimas cuatro semanas de dicho período. Sin embargo, los bancos han sostenido niveles buenos de liquidez, al reducir su crecimiento crediticio y obtener más financiamiento institucional. Si bien los indicadores de calidad de préstamos y rentabilidad se han deteriorado, permanecen en niveles razonables y todavía superiores a los de la banca centroamericana.

Las normas de alivio, aprobadas en mayo de 2018 por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), han permitido que algunas instituciones financieras de franquicia menor reestructuren, refinancien o prorroguen créditos de ciertos deudores sin que ello implique un cambio de su categoría regulatoria y, por lo tanto, no constituyen reservas adicionales. No obstante, los préstamos morosos han incrementado desde los niveles bajos de diciembre de 2017, de 1.1% del total de los préstamos totales del sistema financiero nacional hasta 1.5% a junio de 2018.

Por otra parte, el 15 de agosto de 2018, la Asamblea Nacional aprobó la Ley para la Creación de Bonos para el Fortalecimiento de la Solidez Financiera. Dichos bonos serán emitidos por el Ministerio de Hacienda con el objetivo de aportar liquidez al sistema financiero y apoyar a los depositantes en caso de necesitarse, aunque aún no se cuenta con el detalle de los mecanismos de funcionamiento. Además, el BCN anunció la creación de títulos de inversión con el fin de preservar depósitos en el sistema financiero, pero a tasas mayores que las de los depósitos bancarios, lo que Fitch opina que podría provocar un incremento en los costos de fondeo del sector.

Perfil de la Compañía

Franquicia Fuerte

Fitch considera que la franquicia de Bancentro es fuerte dentro del sistema financiero nicaragüense, al ser el segundo banco por tamaño de activos y al tener una participación cercana a 25% por activos, préstamos y depósitos a junio de 2018. El sistema bancario de Nicaragua cuenta

Metodologías Relacionadas

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

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

únicamente con siete entidades. Bancentro pertenece al grupo dominante conformado por las tres mayores entidades (junto a Banco de la Producción y Banco de América Central), con tamaños similares y que concentran cerca de 80% del mercado. La agencia considera que el poder de precio de la institución no corresponde a su tamaño de activos, dado que las otras entidades pares se orientan a varios segmentos y clientes objetivo en común, y ninguna de ellas posee un poder de precio significativo sobre las otras.

Enfoque Mayormente Empresarial

Históricamente, Bancentro se ha orientado a segmentos empresariales, los cuales constituyen aún gran parte de su portafolio de préstamos. La cartera empresarial representa cerca de dos tercios del total, siendo comercio, industria y agricultura los segmentos más importantes. En los últimos 5 años, la banca de personas incrementó su participación de manera paulatina, hasta alcanzar un tercio del total, balanceada entre segmentos de consumo y vivienda. El generador principal de ingresos del banco es el segmento empresarial; dichos ingresos han exhibido estabilidad a través de los años. Los resultados se benefician de los ingresos que generan sus subsidiarias, especialmente la aseguradora, proporcionando una diversificación mayor de ingresos.

Bancentro es la subsidiaria principal de Lafise Group Panama Inc., un grupo financiero internacional que brinda servicios en diversas ramas, principalmente intermediación financiera, valores y divisas en los países centroamericanos. El grupo tiene presencia en 11 países, entre ellos Panamá, Estados Unidos, México, República Dominicana, Colombia, Venezuela y otros de Centroamérica y cuenta con entidades bancarias, puestos de bolsa, aseguradoras, casas de cambio, almacenadoras, fiduciaria y oficinas de representación. Bancentro consolida en Nicaragua las operaciones de Seguros Lafise, S.A., calificada por Fitch en 'AA(nic)', y Almacenadora Lafise, S.A. Por su parte, el grupo también posee las compañías Lafise Valores y Arrendadora Financiera Lafise, S.A.

Administración

Retos en Ejecución de Objetivos Debido a Entorno

En opinión de la agencia, el equipo gerencial de Bancentro es competente y tiene un buen conocimiento del negocio bancario y la plaza nicaragüense. Los ejecutivos clave han mostrado una trayectoria buena y no se observa concentración en la toma de decisiones que pudiera afectar la gestión operativa. La buena gestión administrativa ha hecho posible mantener un desempeño financiero adecuado en el historial de la institución. Asimismo, Fitch considera que Bancentro posee una cultura corporativa establecida a través de la organización, lo que favorece la ejecución de sus iniciativas.

La agencia considera que, el gobierno corporativo prioriza los intereses de sus acreedores. Su estructura se caracteriza por el involucramiento activo de la junta directiva en las operaciones del banco y el apoyo de órganos administrativos regionales que contribuyen al fortalecimiento de la gestión. Las gerencias y comités regionales propician la experiencia entre los bancos del grupo e impulsan una homologación mayor de operaciones. Los miembros de la junta participan en los comités de crédito, auditoría, legal, riesgos, tecnología e inversión, prevención de lavado de dinero, entre otros. La junta se conforma de siete miembros propietarios.

Las metas estratégicas de Bancentro se han mantenido enfocadas en continuar obteniendo buenos indicadores de desempeño financiero. Asimismo, la entidad se concentra en conservar su posición de mercado como el segundo jugador más importante de Nicaragua. No obstante, los segmentos principales de la entidad (comercio, industria y agrario) podrían experimentar un debilitamiento en su desempeño y perfil crediticio, derivados de la crisis política y social en Nicaragua. Por lo tanto, en la medida en que se prolongue dicha situación, el desempeño de la entidad podría tener disminuciones a corto y mediano plazo.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Bancentro es moderado y se refleja en una colocación crediticia efectiva en segmentos que el banco conoce, mientras aprovecha las oportunidades que ofrecen el entorno y la penetración bancaria baja. La administración ha demostrado efectividad, de lo cual son evidencia los niveles de mora bajos de 1.1% a marzo de 2018. La institución opera con una visión corporativa de riesgos que ha permitido incorporar las mejores prácticas que se desarrollan en otras plazas y viceversa. Para mitigar la exposición crediticia ante el potencial deterioro del entorno económico, la entidad está aplicando medidas más restrictivas en la colocación de créditos y limitando los desembolsos, lo cual es prudente, en opinión de Fitch.

A nivel organizacional, la junta directiva es la responsable de establecer y vigilar la administración de los riesgos del banco. También ha establecido diversos comités para la gestión integral del riesgo. Fitch considera al control de riesgos del banco como prudente, ya que se apoya en una plataforma tecnológica desarrollada que permite un monitoreo efectivo de riesgos y una capacidad amplia de reporte para la toma de decisiones. Ante los eventos sociales y las condiciones económicas actuales, Bancentro está aplicando iniciativas de control adicionales que permitan mitigar deterioros potenciales del perfil crediticio de sus segmentos principales. Asimismo, respecto a la normativa emitida por el regulador para facilitar reestructuraciones de créditos, buscará una posición conservadora y realizará análisis individuales de las condiciones crediticias de los clientes.

Las metodologías de análisis y evaluación de créditos del banco han probado ser efectivas en sus distintos segmentos objetivo. Esto lo demuestra el establecimiento de límites por industria y deudor fundamentados en análisis y evaluaciones periódicas. Con respecto a la postcolocación, el área de cobranza ha sido reforzada en los últimos 2 años y medio, buscando adoptar estándares y mejores prácticas internacionales, lo cual se refleja también en la mora baja de la institución.

La agencia considera que el banco mitiga el riesgo de liquidez de manera efectiva a través de su comité de activos y pasivos. Esto es por las políticas y procedimientos internos que cumple con los indicadores de cobertura de liquidez y encaje legal regulatorios. Ante potenciales escenarios de requerimientos de recursos, la entidad aplica iniciativas que permiten robustecer su posición de liquidez. Por otro lado, Fitch opina que el emisor tiene un buen esquema de gestión del riesgo operativo que incluye las medidas estándar de identificación, medición y monitoreo de los procesos críticos que realiza. Las herramientas usadas incluyen matrices de control y seguimiento, sistemas de eventos de pérdidas, entre otros. También se ejecuta la evaluación de proveedores de servicios y productos nuevos, lo que la agencia considera favorable para la continuidad del negocio.

El sistema bancario nicaragüense ha crecido a tasas altas en los últimos años, lo que también es reflejo de la bancarización baja. No obstante, producto de la crisis la cartera se ha estancado en 2018 y aún es incierto cuando podría la cartera volver a su ritmo natural de expansión.

El riesgo de tasa de interés es moderado y se controla a través de pruebas de estrés mensuales y análisis de revalorización semanales, según lo establecido por la normativa local. El banco tiene la política de que toda la cartera colocada con fondos propios tiene su tasa indexada al costo de los depósitos, de modo que un incremento en el costo de fondeo se reflejaría en las tasas activas. En cuanto a la exposición de la moneda, Bancentro opera con una posición larga, superior a su patrimonio total, lo cual es una exposición elevada, en opinión de Fitch. Esta posición es factible por el sistema cambiario de minidevaluaciones programadas. El portafolio de inversiones se concentra en títulos del Estado, similar al resto del sistema financiero y fomentado por las pocas opciones del mercado bursátil de Nicaragua.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Deterioro Bajo de Cartera

La calidad de la cartera crediticia de Bancentro se mantiene buena pese al incremento natural producto de la coyuntura actual. El índice de préstamos en mora mayores de 90 días es de 1.3% a junio de 2018 (diciembre 2017: 1.0%). Fitch opina que el nivel de mora aún es considerado bajo y tomando en cuenta la magnitud de la crisis sociopolítica, la cartera ha mostrado un buen desempeño. En este sentido, los préstamos reestructurados representan 2.4% a junio de 2018, lo que Fitch considera como un nivel aún bajo. Sin embargo, la agencia opina que el indicador de mora es altamente sensible y contingente a la evolución de la crisis en los próximos meses; asimismo, podría existir un efecto de rezago en algunos sectores productivos cuyo deterioro aún no se refleja en la cartera.

El índice de cobertura de reservas ha mostrado una disminución natural, pero aún se considera amplio con un nivel de 180% a junio de 2018. En este sentido, la agencia opina que la efectividad de los controles y prácticas de gestión de riesgo de la entidad será esencial para contener parcialmente los potenciales deterioros en su cartera crediticia.

Las concentraciones por deudor son moderadas y razonables, producto de una cartera compuesta en dos tercios por el segmento corporativo. A junio de 2018, los 20 mayores grupos económicos representaron 19% de la cartera bruta. Sin embargo, estas exposiciones representaban un alto 92% del patrimonio, aunque la mayoría tiene garantías reales muy por encima del saldo adeudado.

Por otro lado, similar al resto del sistema bancario, la cartera está dolarizada aproximadamente en 95% a junio de 2018, y con una proporción elevada de clientes no generadores de divisas. Para Fitch, estos niveles altos de dolarización representan una exposición considerable por el potencial debilitamiento de la capacidad de pago de los deudores ante las condiciones económicas en el corto y mediano plazo y ante potenciales devaluaciones. Por otra parte, el sistema cambiario y la predictibilidad de la moneda en Nicaragua mitigan en parte estos riesgos. Asimismo, la regulación local pondera en 125% los préstamos a no generadores de la divisa.

De forma favorable, la cartera bruta total está respaldada por garantías reales que representaban cerca del 80.1% del total a junio de 2018. Esto lo explica el predominio de garantías hipotecarias y prendarias y es un buen mitigante de pérdidas en caso de escenarios de deterioro crediticio.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Elevada

Tradicionalmente, la rentabilidad operativa de Bancentro ha sido elevada y estable. A junio de 2018, su indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 4.5% similar al promedio de 2013 a 2017. Asimismo, se mantiene superior al promedio de la industria bancaria local de 3.7%. Dichos resultados se fundamentan en un margen de interés neto (MIN) alto, gastos por provisiones bajo y buena eficiencia operativa.

El MIN del banco se considera alto, influenciado por el costo de fondeo bajo que compensa una cartera mayoritariamente empresarial. Por su parte, los gastos por provisiones presentaron un leve incremento a junio de 2018, al representar cerca de 22% de la utilidad operativa antes de provisiones (diciembre 2017: 13%). La entidad está constituyendo provisiones voluntarias como medida mitigante ante potenciales deterioros crediticios, lo cual es prudente en opinión de Fitch. Considerando el potencial deterioro en las condiciones económicas, la rentabilidad de Bancentro podría disminuir en el corto y mediano plazo debido a reducciones en su MIN e incrementos en los gastos por provisiones.

Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Razonable

La capitalización de Bancentro es razonable, con un indicador de Capital Base según Fitch de 12.3% a junio de 2018. Asimismo, los indicadores patrimoniales regulatorios se ha incrementado hasta 16.6%, superior al promedio de periodos anteriores y de la plaza. Para dicho aumento del indicador regulatorio el banco ha recurrido a la contratación de deuda subordinada. Debido a las condiciones actuales del entorno nicaragüense, la entidad ha disminuido sus colocaciones crediticias, lo cual permitiría mantener sus indicadores patrimoniales en niveles similares a los actuales en el corto plazo. Sin embargo, potenciales deterioros en el desempeño y perfil crediticio de sus clientes ante la incertidumbre que persiste en el entorno podría impactar en el patrimonio de Bancentro.

Fondeo y Liquidez

Disminución en Depósitos Debido a Crisis

El fondeo Bancentro se fundamenta en depósitos del público y tradicionalmente el banco ha manejado una relación de préstamos a depósitos cercano 100% en años anteriores, pero dada la coyuntura actual en el primer semestre del año se redujo en un 16.4% mientras que el sistema se redujo de manera similar. La salida de depósitos se produce en medio de la crisis sociopolítica a nivel de todas las entidades bancarias de la plaza; no obstante, de manera favorable a partir del mes de julio la marcada tendencia decreciente se reduce y en el mes de agosto se podría esperar una leve recuperación. En opinión de la agencia, la estabilización de los depósitos es aún contingente de la resolución del entorno y la incertidumbre todavía persiste lo cual se ve reflejado en la observación negativa en que se encuentra el banco y el sistema en general.

De manera favorable y a pesar de la evolución negativa de los depósitos, el banco ha logrado mantener una posición robusta de liquidez, a junio de 2018, los recursos de liquidez inmediata (caja y depósitos en bancos) representaron 30.7% de los depósitos totales, considerándose una cobertura amplia. Al incorporar el portafolio de inversiones, la cobertura se amplía hasta 73%. En opinión de la agencia, la capacidad del portafolio de inversiones es limitado para los títulos locales que representan 60% del portafolio; ante una crisis sistémica su liquidez es limitada soportada en la capacidad del Banco Central de Nicaragua de poder ofrecer redescuento por el portafolio de títulos del Estado. Al solo incluir títulos del exterior, la cobertura es de 46%.

En cuanto a las características de la estructura de fondeo, este es de bajo costo al estar colocado la mayoría en cuentas corrientes, característica prevalente en el sistema financiero nicaragüense. Aunque el fondeo es predominantemente de depósitos del público, el banco cuenta con una base amplia de proveedores de recursos al por mayor, lo cual beneficia la flexibilidad financiera y dicha fuente de fondeo no ha mostrado debilitamiento a pesar de la crisis sociopolítica actual: De abril a agosto de 2018, el banco obtuvo USD220 millones por parte de sus acreedores internacionales, reflejando el nivel de confianza que estos tienen en la institución. A su vez, se prevén nuevos desembolsos en los últimos meses del año, lo cual Fitch opina que es positivo.

Calificaciones de Deuda

Las calificaciones nacionales de las emisiones de Bancentro están alineadas a las del emisor. Esto se debe a la ausencia de garantías específicas.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Papel Comercial y Bonos Estandarizados	Papel Comercial	Dólar	20 millones	Hasta 360 días, revolvente	Sin Garantía Específica	Serie A
Programa de Emisión de Papel Comercial y Bonos para el Financiamiento de la Vivienda	Bonos Estandarizados	Dólar	40 millones	De 3 años hasta 5 años, pago de principal al vencimiento	Sin Garantía Específica	Serie B

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Estado de Resultados

	Junio 2018 ^a			2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(NIO miles)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	65.6	2,068,407.0	8.22	3,937,230.0	7.86	3,561,388.0	7.59	3,035,982.0	7.79
Otros Ingresos por Intereses	9.2	291,544.0	1.15	455,064.0	0.91	371,133.0	0.79	383,312.0	0.98
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	74.8	2,359,951.0	9.37	4,392,294.0	8.77	3,932,521.0	8.38	3,419,294.0	8.77
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	10.4	328,323.0	1.32	614,959.0	1.23	560,434.0	1.19	477,703.0	1.23
Otros Gastos por Intereses	9.0	283,190.0	0.89	451,756.0	0.90	380,791.0	0.81	307,141.0	0.79
Total de Gastos por Intereses	19.4	611,513.0	2.21	1,066,725.0	2.13	941,225.0	2.00	784,844.0	2.01
Ingreso Neto por Intereses	55.4	1,748,438.0	7.16	3,325,569.0	6.64	2,991,296.0	6.37	2,634,450.0	6.76
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	117,845.0	0.24	100,597.0	0.21	370,672.0	0.95
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	21.7	683,540.0	2.88	1,102,592.0	2.20	1,005,647.0	2.14	1,000,376.0	2.57
Otros Ingresos Operativos	11.5	361,818.0	1.75	652,807.0	1.30	674,638.0	1.44	542,011.0	1.39
Total de Ingresos Operativos No Financieros	33.1	1,045,358.0	4.64	1,873,244.0	3.74	1,780,882.0	3.79	1,913,059.0	4.91
Ingreso Operativo Total	88.6	2,793,796.0	11.80	5,198,813.0	10.38	4,772,178.0	10.17	4,547,509.0	11.67
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	1,148,798.0	2.29	725,516.0	1.55	676,521.0	1.74
Otros Gastos Operativos	42.8	1,349,925.0	5.45	1,439,178.0	2.87	1,498,541.0	3.19	1,273,583.0	3.27
Total de Gastos Operativos	42.8	1,349,925.0	5.45	2,588,976.0	5.16	2,224,057.0	4.74	1,950,104.0	5.00
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.00	7,187.0	0.01	665.0	0.00	402.0	0.00
Utilidad Operativa antes de Provisiones	45.8	1,443,871.0	6.35	2,620,024.0	5.23	2,548,786.0	5.43	2,597,807.0	6.66
Cargo por Provisiones para Préstamos	10.1	317,861.0	1.13	344,663.0	0.69	332,293.0	0.71	293,224.0	0.75
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	243.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Operativa	35.7	1,126,010.0	5.22	2,275,361.0	4.54	2,216,250.0	4.72	2,304,583.0	5.91
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(2.3)	(73,493.0)	(0.29)	(132,316.0)	(0.26)	(124,739.0)	(0.27)	(111,801.0)	(0.29)
Utilidad antes de Impuestos	33.4	1,052,517.0	4.93	2,143,045.0	4.28	2,091,511.0	4.46	2,192,782.0	5.63
Gastos de Impuestos	8.7	274,927.0	1.29	555,827.0	1.11	573,354.0	1.22	493,312.0	1.27
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	24.7	777,590.0	3.64	1,587,218.0	3.17	1,518,157.0	3.23	1,699,470.0	4.36
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	24.7	777,590.0	3.64	1,587,218.0	3.17	1,518,157.0	3.23	1,699,470.0	4.36
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.6	19,134.0	0.08	31,440.0	0.06	24,599.0	0.05	20,944.0	0.05
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	24.0	758,456.0	3.55	1,555,778.0	3.11	1,493,558.0	3.18	1,678,526.0	4.31
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.00	842,457.0	1.68	308,857.0	0.66	770,350.0	1.98
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aTipo de Cambio: 30 Junio 2018: USD1 = NIO31,545; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29,3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica.

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Balance General

(NIO miles)	Junio 2018 ^a		2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	5,654,282.0	4,970,413.0	4,272,909.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	7,902,744.0	7,247,085.0	5,891,268.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	22,465,483.0	21,398,013.0	20,317,334.0
Otros Préstamos	1,190.1	37,542,103.0	968,240.0	715,287.0	1,241,908.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	28.6	902,574.0	801,278.0	653,418.0	669,221.0
Préstamos Netos	1,161.5	36,639,529.0	36,189,471.0	33,677,380.0	31,054,198.0
Préstamos Brutos	1,190.1	37,542,103.0	36,990,749.0	34,330,798.0	31,723,419.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	15.9	500,789.0	326,529.0	211,534.0	202,300.0
Nota: Deduciones Especificas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	1,679,519.0	1,963,932.0	1,034,842.0
Repos y Colaterales en Efectivo	161.0	5,079,128.0	568,685.0	198,228.0	633,569.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	9,437,262.0	8,943,300.0	3,518,339.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	2,193,580.0	2,140,808.0	2,718,158.0
Otros Títulos Valores	278.6	8,788,364.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	278.6	8,788,364.0	11,630,842.0	11,084,108.0	6,236,497.0
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	9,604,469.0	7,324,822.0	4,089,793.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.7	23,473.0	23,098.0	22,260.0	21,366.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,601.9	50,630,494.0	50,091,616.0	46,943,908.0	38,980,472.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	321.1	10,127,828.0	7,573,463.0	6,809,437.0	6,222,018.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	5,945,783.0	5,393,538.0	n.a.
Bienes Adjudicados	5.3	167,122.0	185,682.0	278,335.0	168,597.0
Activos Fijos	26.0	821,701.0	832,030.0	719,944.0	527,668.0
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	50.1	1,578,970.0	1,776,749.0	1,660,037.0	1,030,209.0
Total de Activos	2,004.3	63,226,115.0	60,459,539.0	56,411,661.0	46,928,964.0

^aTipo de Cambio: 30 junio 2018: USD1 = NIO31.545; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica.

Continúa en página siguiente.

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Balance General (Continuación)

	Junio 2018 ^a		2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(NIO miles)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	1,045.6	32,984,759.0	36,926,231.0	35,736,521.0	30,854,705.0
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	1,372,538.0	n.a.	n.a.
Depósitos y Colaterales en Efectivo	127.2	4,011,864.0	0.0	0.0	431,008.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	432.9	13,656,554.0	548,847.0	374,480.0	10,332.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,605.7	50,653,177.0	38,847,616.0	36,111,001.0	31,296,045.0
Obligaciones Senior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	10,856,731.0	10,900,248.0	7,175,303.0
Obligaciones Subordinadas	77.9	2,457,735.0	820,628.0	904,019.0	969,213.0
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	77.9	2,457,735.0	11,677,359.0	11,804,267.0	8,144,516.0
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondéo	1,683.7	53,110,912.0	50,524,975.0	47,915,268.0	39,440,561.0
Derivados	n.a.	n.a.	491,603.0	n.a.	n.a.
Total de Fondéo y Derivados	1,683.7	53,110,912.0	51,016,578.0	47,915,268.0	39,440,561.0
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	27.0	852,855.0	782,879.0	715,438.0	720,724.0
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	37.9	1,195,074.0	1,160,597.0	973,825.0	808,626.0
Otros Pasivos	16.0	505,030.0	432,742.0	476,582.0	861,190.0
Total de Pasivos	1,764.6	55,863,871.0	53,392,796.0	50,080,891.0	41,831,101.0
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	237.1	7,477,849.0	6,969,393.0	6,243,615.0	5,049,814.0
Interés Minoritario	3.8	118,477.0	99,216.0	80,897.0	64,874.0
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(1.1)	(34,082.0)	(1,866.0)	6,258.0	(16,825.0)
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	239.7	7,562,244.0	7,066,743.0	6,330,770.0	5,097,863.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio.	239.7	7,562,244.0	7,066,743.0	6,330,770.0	5,097,863.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,004.3	63,226,115.0	60,459,539.0	56,411,661.0	46,928,964.0
Nota: Capital Base según Fitch	197.7	6,237,116.0	5,893,785.0	5,375,350.0	4,295,496.0

^aTipo de Cambio: 30 Junio 2018: USD1 = NIO31.545; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. -- no aplica.

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Junio 2018	2017	2016	2015
Indicadores de Intereses	9.44	8.79	7.52	9.50
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.17	10.79	8.21	10.65
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.82	1.68	1.67	1.61
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.35	2.19	2.17	2.08
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.99	6.65	5.72	7.32
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.72	5.96	5.09	6.50
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.99	6.65	5.72	7.32
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio				
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa	4.47	4.88	4.79	5.57
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	48.32	49.74	46.60	42.88
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	22.01	13.15	13.05	11.29
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.64	3.95	3.60	5.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	37.42	36.03	37.32	42.07
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	4.37	4.49	3.61	4.37
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	39.62	39.58	45.57	54.35
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	4.67	4.54	4.14	5.83
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	30.90	34.37	39.62	48.22
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio				
Otros Indicadores de Rentabilidad	21.34	23.98	27.14	35.56
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	2.52	2.75	2.47	3.81
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	21.34	23.98	27.14	35.56
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	2.52	2.75	2.47	3.81
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	26.12	25.94	27.41	22.50
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.09	3.40	3.28	4.11
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo				
Capitalización	12.29	12.64	11.62	10.39
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	11.96	11.69	11.22	10.86
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.96	11.69	11.22	10.86
Patrimonio/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	13.11	12.78	12.32
Indicador de Capital Total	(6.44)	(8.06)	(8.22)	(10.87)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(5.31)	(6.72)	(6.98)	(9.16)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	n.a.	53.08	20.34	45.33
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	80.30	77.15	82.03	88.11
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo				
Calidad de Préstamos	1.33	0.88	0.62	0.64
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.49	7.75	8.22	19.50
Crecimiento de los Préstamos Brutos	180.23	245.39	308.90	330.81
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	1.72	0.94	0.77	1.03
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.58	7.18	20.21	13.80
Crecimiento de los Activos Totales	2.40	2.17	1.90	2.11
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	0.73	0.55	0.00	0.41
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.77	1.38	1.42	1.16
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados				
Fondeo y Liquidez	113.82	100.17	96.07	102.82
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	62.11	73.09	74.58	78.23
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	122.37	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	(10.67)	3.33	15.82	15.02
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales				

n.a. – no aplica.

Fuente: Bancentro.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Lafise Bancentro, S.A.
Fecha del Comité	24 de agosto de 2018
Número de Sesión	016-2018
	- Calificación nacional de largo plazo en 'AA-(nic)', Observación Negativa.
	- Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(nic)', Observación Negativa.
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	- Calificación Serie A de Emisiones de Papel Comercial en 'F1+(nic)', Observación Negativa.
	- Calificación Serie B de Bonos Estandarizados en 'AA-(nic)', Observación Negativa.

Serie B de Bonos Estandarizados 'AA-(nic)'; Tipo de Valor: Bonos Estandarizados; Moneda: Dólares estadounidenses; Monto Autorizado: USD40 millones; Plazo: 3 a 5 años. Garantía: Sin garantía específica.

Detalle de Emisiones	Serie A de Emisiones de Papel Comercial 'F1+(nic)'; Tipo de Valor: Papel Comercial; Moneda: Dólares estadounidenses; Monto Autorizado: USD20 millones; Plazo: Hasta 360 días, revolvente. Garantía: Sin garantía específica.
----------------------	--

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

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

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

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".