

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Negativa
-------------------------	----------

Resumen Financiero

Banco Lafise Bancentro, S.A.

(NIO millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	1,652.5	1,696.4
Activos Totales	54,733.5	55,133.4
Capital Total	9,313.5	8,089.9
Utilidad Operativa	704.2	1,881.9
Utilidad Neta	557.2	1,344.9

Mora Superior a 90 días	3.32	3.58
-------------------------	------	------

Capital Base Según Fitch	18.49	13.96
--------------------------	-------	-------

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Lafise.

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Desafiante Entorno Operativo: El entorno operativo retador de Nicaragua ha presionado la mayoría de métricas financieras y el perfil de compañía de Banco Lafise Bancentro, S.A. (Lafise) y del sistema financiero desde el inicio de la crisis sociopolítica. El 27 de noviembre de 2018, Fitch Ratings bajó la calificación soberana de Nicaragua de 'B' a 'B-' y mantuvo la Perspectiva Negativa, debido a una contracción económica mayor que la esperada, un déficit fiscal creciente, liquidez externa más débil y un riesgo mayor tanto interno como externo de restricciones financieras.

Perfil de Compañía Bueno: Lafise es una de las compañías bancarias más relevantes en el sistema nicaragüense, con una franquicia considerada fuerte al ser el segundo banco más grande en un sistema bancario compuesto por muy pocos participantes y bancarización baja. Asimismo, las calificaciones consideran que la evolución de los depósitos ha puesto presión en el perfil de compañía del banco y el sistema financiero en general, al limitar tanto la posibilidad de continuar desarrollando su modelo de negocio como su poder de mercado.

Deterioro de Cartera Aún Manejable: La calidad de activos ha sufrido un deterioro notorio a causa del entorno retador y la contracción de la cartera, aunque sus niveles actuales aún son razonables y consistentes con las calificaciones del banco. La tasa de morosidad aumentó a 3.3%, desde niveles por debajo de 1% previo a 2017. La agencia anticipa un deterioro adicional de la cartera de crédito, pero una tasa menor que la observada en el primer semestre de 2019.

Rentabilidad Todavía Mejor que la de Pares: Las métricas de rentabilidad del banco también han sido afectadas por la recesión, pero la agencia aún las considera buenas, con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo de 3.4% a junio de 2019, mejor que el promedio del sistema. Los fundamentos del todavía buen desempeño son un margen alto combinado con una eficiencia operativa buena. La rentabilidad se mantendrá buena, aunque presionada por el entorno que impacta en el crecimiento y reservas crediticias en el horizonte de la calificación.

Ritmo Menor de Salida de Depósitos: Los depósitos de los clientes son la fuente principal de fondeo, con 65.8% del total a junio de 2019. La reducción en los depósitos después del estallido de la crisis sociopolítica ha disminuido de manera relevante; en la primera mitad de 2019, disminuyeron 1.5%, por debajo de la disminución de 2018 de 22.5%. Esta tendencia también se ha observado en el resto de la industria. En opinión de Fitch, la estabilidad de los depósitos continúa vulnerable al entorno político, pero la agencia considera que hay una gestión de liquidez adecuada en balance. A junio de 2019, los activos líquidos cubrían 68.7% de los depósitos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones de Lafise podrían ser impactadas negativamente ante un debilitamiento sostenido del entorno operativo y su perfil financiero que se refleje tanto en el deterioro de sus niveles de liquidez como en la calidad de su cartera, de manera que presione su capital llevando su indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 10% en un escenario de crecimiento elevado y/o pérdidas operativas recurrentes.

La Perspectiva Negativa podría ser revisada a Estable ante una mejora del entorno operativo en Nicaragua de modo que permita a Lafise: frenar el deterioro de préstamos, sostener indicadores patrimoniales y de liquidez buenos con resultados operativos que retornen sus niveles previos a por arriba de 5.0%, y crecer en obligaciones con el público.

Entorno Operativo

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

Tras contraerse la economía 4% durante 2018, la agencia estima una disminución adicional de 2% para 2019 y, posteriormente, una recuperación de 1% para 2020, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se redujo debido a la caída del consumo y de la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, sus consecuencias se prolongarán y seguirán limitando la capacidad de la banca de generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. En la primera mitad de 2019, el sistema financiero continuó enfrentando salidas de depósitos, aunque a un ritmo menor que el mostrado en 2018. Según cifras de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif), los depósitos se redujeron 34% entre abril de 2018 y junio de 2019 (8.3% en el primer semestre de 2019).

La capitalización de la banca nicaragüense continúa resistiendo la crisis, favorecida por la contracción fuerte del balance; en contraparte, se observa un debilitamiento fuerte de la capacidad de hacer negocios, la calidad de activos y la rentabilidad. Además de la contracción de los activos de 15.2% en el período de marzo de 2018 a junio de 2019, los efectos más palpables de la crisis se mostraron en el crecimiento marcado de la cartera vencida (junio 2019: 3.75%). Otro efecto del mayor deterioro de la cartera fue la contracción de la rentabilidad hasta llegar a un nivel de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) levemente inferior a 1%. Fitch espera que la rentabilidad de la plaza siga reduciéndose como consecuencia del deterioro.

La participación amplia de depósitos a la vista 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 una resistencia relativa, con indicadores robustos de capital y liquidez, 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 deterioro en su perfil crediticio.

Perfil de la Compañía

Lafise es una de las compañías bancarias más relevantes del sistema nicaragüense, con una franquicia considerada sólida que se posiciona como la segunda de mayor participación de mercado en un sistema bancario compuesto por muy pocos participantes y bancarización baja. La participación de mercado de Lafise es cercana a 25% en términos de activos y préstamos, mientras que su participación de mercado en depósitos es menor (23.4%) y con una brecha relevante respecto del banco más grande del país (Banco de la Producción, S.A.: 31.9%). La concentración alta de los activos del sistema bancario en los tres bancos más grandes limita el poder de fijación de precios del banco.

Con la crisis política iniciada en 2018, Lafise ha demostrado una resistencia razonable respaldada en parte por su franquicia, pero ha sufrido más en el lado de los pasivos, al igual que el sistema financiero. Aunque la posición relativa del banco sigue siendo prácticamente la misma después de que comenzó la crisis, desde el punto de vista de Fitch, su franquicia está en riesgo de una reducción si el entorno negativo continúa presionando el lado de los pasivos y la asignación de préstamos, limitando el desarrollo de su modelo de negocio y poder de mercado.

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Con un modelo comercial diversificado, Lafise participa en los segmentos económicos más relevantes y se enfoca únicamente en clientes nicaragüenses. Sin embargo, en términos de la mezcla del libro de préstamos, la cartera está orientada a empresas, con el sector de préstamos comerciales y corporativos representativo de 59.3%, mientras que los préstamos minoristas correspondían a 21.0% a junio de 2019.

El modelo de negocio muestra un buen grado de estabilidad en términos de generación de ingresos. La volatilidad experimentada en 2019 se explica por el impacto del entorno operativo. En los últimos seis años, la banca minorista ha aumentado gradualmente en términos de generación de ingresos, pero ha sido el segmento más afectado por la recesión económica. Cabe destacar que el negocio de seguros es un generador relevante de ingresos para la compañía y no ha visto una disminución tan marcada en la recesión actual comparada con el negocio bancario.

La estructura organizativa del banco en Nicaragua es simple y visible, acorde con la de un grupo bancario. Lafise es la principal subsidiaria de Lafise Group Panama Inc. (LGP), un grupo financiero internacional que ofrece una gama amplia de servicios, principalmente de intermediación financiera, así como negocios de valores y divisas en Centroamérica. El grupo tiene presencia en 11 países, incluidos Panamá, Estados Unidos, México, República Dominicana, Colombia y Venezuela, así como en otros países de Centroamérica, y comprende bancos, casas de bolsa, depósitos y fideicomisos, así como oficinas de representación.

Lafise consolida en Nicaragua las operaciones de Seguros LAFISE, S.A., calificado en 'AA-(nic)' por Fitch, y Almacenedora Lafise, S.A. El grupo también es propietario de las compañías Lafise Valores y Arrendadora Financiera Lafise, S.A. Nicaragua es el país de origen del grupo y la fuente principal de ingresos y concentración de activos. Pertenecer a un grupo compuesto por un gran número de empresas y con presencia en diferentes mercados representa algunas ventajas para Lafise, ya que permite incorporar las mejores prácticas del grupo y las regiones en que opera.

Administración

La calidad de la administración de Lafise es alta, con un buen conocimiento del sistema financiero y la industria bancaria. La cultura corporativa establecida está extendida adecuadamente en toda la organización. Cabe destacar que el conocimiento adquirido en el mercado de Nicaragua ha permitido el desarrollo del grupo regional. En opinión de Fitch, la administración es competente y ha demostrado un razonable manejo durante la crisis, como lo demuestra la resistencia de los indicadores financieros principales del banco. El personal ejecutivo tiene más de 10 años de experiencia en la empresa y la agencia no ve ningún riesgo de persona clave.

La administración del banco está involucrada altamente en el gobierno corporativo. Los miembros del Consejo de Administración y la alta gerencia participan en los comités más relevantes: crédito, auditoría, legal, riesgo, tecnología e inversión. El Consejo de Administración es el máximo órgano de gobierno corporativo y opera bajo una perspectiva regional corporativa que define la estrategia y los objetivos para cada subsidiaria de LGP. La corporación cuenta con un código de gobierno corporativo con el objetivo principal de proteger a las partes interesadas del grupo y el cual hace cierto énfasis en la responsabilidad social y ambiental. El Consejo de Administración de Lafise está compuesto por siete miembros con propiedad en la empresa y cuatro directores suplentes. En LGP, la junta directiva está compuesta por nueve miembros, seis de ellos provenientes de la familia controladora. Las partes relacionadas de Lafise son altas y representaban 30.5% del patrimonio total a junio de 2019.

Los objetivos estratégicos de Lafise se centran en lograr un buen desempeño financiero y mantener su posición en el mercado como el segundo jugador más importante en Nicaragua. Sin embargo, los principales segmentos de la entidad (comercio, industria y agricultura) podrían experimentar un debilitamiento en su desempeño y perfil crediticio, debido a la actual crisis política

y social de Nicaragua, y los objetivos estratégicos se han enfocado naturalmente en proteger la liquidez y mantener los más estable posible el resto de indicadores.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo del banco nicaragüense es moderado, reflejado en las prácticas crediticias que son promedio con la industria. La institución tiene una visión de riesgo corporativo que le ha permitido incorporar las mejores prácticas desarrolladas en otros mercados y viceversa. Para limitar su exposición crediticia al deterioro de la economía, la entidad está aplicando estándares más estrictos de originación de préstamos y limitando sus desembolsos, lo que Fitch considera que es un enfoque prudente. Las pautas de inversión ahora limitan la asignación de recursos en los segmentos económicos afectados por la crisis como el turismo, hoteles y sectores relacionados. Las políticas de inversión del banco restringen el uso del portafolio con fines especulativos. También relacionado con las pautas de inversión, el banco cuenta con una lista de segmentos que están prohibidos para asignar recursos, con concentración en la financiación de materiales o industrias que no son amigables con el medio ambiente.

El Consejo de Administración del banco está a cargo de la aprobación de las políticas y los procedimientos de crédito y define los objetivos acorde con el apetito de riesgo y la rentabilidad esperada. El departamento de riesgos se considera como una segunda línea de control, con el mandato de identificar el monitoreo y el control del riesgo de crédito por sector y la cartera en su conjunto. Existe un comité regional de riesgos responsable de la supervisión del riesgo de crédito de manera consolidada y que audita el cumplimiento de cada subsidiaria para alinearse con el perfil de riesgo corporativo. Fitch considera que el control de riesgos del banco es prudente, ya que cuenta con el respaldo de una plataforma tecnológica avanzada que permite un proceso efectivo de monitoreo de riesgos y una capacidad significativa de informes que mejora el proceso de toma de decisiones. Ante el entorno social actual y las condiciones económicas débiles, Lafise ha introducido medidas de control adicionales que ayudan a mitigar el posible deterioro en los perfiles de crédito de sus segmentos principales.

El crecimiento del balance se ha estancado con las contracciones relevantes de 2018, con una disminución de 8.8%. Naturalmente, los préstamos han visto una disminución profunda motivada por una demanda menor de créditos y los esfuerzos del banco para preservar la liquidez a fin de enfrentar la salida de depósitos. En 2019, el balance general mostró una disminución menor (0.7%), pero la cartera de préstamos sigue con una tendencia negativa, con una disminución de 14.9%. La contracción de los préstamos es mayor que en el sistema y los pares locales; por otro lado, esto tiene el efecto de mayores niveles de capital y cobertura de liquidez. Todavía no hay certeza de una recuperación a la vista.

La exposición al riesgo de mercado es relevante para la entidad y se ve exacerbada por la recesión económica. La exposición principal es cambiaria, con una posición abierta equivalente a 0.9 veces (x) el patrimonio total. Las políticas del banco establecieron una posición cercana a cero, pero en el entorno actual de Nicaragua con presión para la devaluación, la posición abierta es razonable. El riesgo de tasa de interés del banco es moderado, controlado a través de pruebas de estrés mensuales y análisis de revaluación semanales, según lo dictado por las regulaciones locales. Las políticas del banco establecen que toda su cartera se origina a una tasa de interés indexada al costo de los depósitos, de modo que un aumento en el costo de financiamiento del banco se refleja en sus tasas de interés.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Las métricas de calidad de activos de Lafise se han deteriorado, como lo demuestra el aumento considerable de su índice de morosidad a 3.3% a junio de 2019, desde niveles inferiores a 1% antes de 2017, impulsado por el entorno retador y la contracción de la cartera. El índice de morosidad del banco es similar al promedio del país. Los castigos también han sido agresivos, con 2.1% de los préstamos brutos promedio, uno de los indicadores más altos entre los pares locales. El deterioro de la cartera de préstamos también es visible en los préstamos reestructurados, que han alcanzado 7.4% de los préstamos brutos, más que el promedio del sistema de 6.1%, indicativo de un posible deterioro en el futuro. En opinión de Fitch, las métricas de calidad de los activos son consistentes con la calificación asignada. La agencia anticipa un deterioro mayor de la cartera de préstamos, pero a una tasa más baja que la observada en el primer semestre de 2019.

Los participantes del mercado están mostrando algunos signos de estabilización, pero la incertidumbre y el entorno negativo continuarán desafiando el perfil financiero de Lafise. A junio de 2019, los segmentos con mayor deterioro eran ganado (tasa de morosidad: 7.5%), extrafinanciamientos (tasa de morosidad: 5.4%), hipotecas (tasa de morosidad: 4.9%) y vehículos (tasa de morosidad: 4.1%). Si bien los préstamos para la cría de ganado tienen un nivel alto de deterioro, representaban solo 4.1% de la cartera total de préstamos.

La cartera de préstamos muestra una concentración moderada por deudor, con los 20 más grandes equivalentes a 11.9% (0.4x el patrimonio total) a junio de 2019, menos que en años anteriores (2018: 19%). La cobertura de reservas es razonable, de 122% del total de créditos morosos, y se ha reducido naturalmente frente a años anteriores. El libro de préstamos cuenta con garantías en forma de hipotecas que representaban 54%, consideradas como una mitigación moderada de pérdidas.

La exposición de la cartera de préstamos al riesgo cambiario es alta, ya que 89.6% de los préstamos se han otorgado en dólares, 87.6% a no generadores de dicha divisa. Esta exposición es generalizada en la industria y es extremadamente relevante considerando el ambiente negativo y la presión sobre el régimen cambiario de Nicaragua, con las reservas internacionales disminuyendo continuamente.

La cartera de valores ha mejorado su composición en los últimos años, con 50% del total asignado a bonos internacionales con calificación internacional de BBB- o superior; el resto de la cartera se invierte en el mercado local concentrada en riesgo soberano. En opinión de Fitch, la cartera local tiene un potencial bajo como fuente de liquidez en las condiciones actuales de la economía y su liquidez, ya que depende de la capacidad del Banco Central de Nicaragua.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Lafise también refleja la recesión económica, pero la agencia todavía la considera buena. A junio de 2019, la métrica clave de Fitch de rentabilidad (rentabilidad operativa para activos ponderados por riesgo) disminuyó a 3.4% para Lafise. El desempeño razonable del banco se sustenta en su alto margen de interés neto, combinado con una buena eficiencia operativa. El margen aún se considera alto, aunque mostró una disminución ligera en los primeros seis meses de 2019 debido al aumento en los costos de fondeo. Lafise tiene más desafíos en términos de su base de fondeo en comparación con su par más cercano, dada su franquicia menor de depósitos. A pesar de la recesión en la economía, el banco ha mejorado su eficiencia operativa, acorde con su estrategia de ahorro.

El costo de los créditos ha aumentado significativamente desde 2018, en congruencia con el deterioro de los activos del banco. A junio de 2019, los cargos por deterioro de los préstamos

absorbieron 55.0% de la ganancia operativa antes de cargos por reservas (promedio 2017-2015: 12.5%). El banco se beneficia de una fuente considerable de generación de ingresos sin intereses, que representaba 44.1% de los ingresos brutos a la fecha referida. La mitad de estos ingresos proviene de la compañía de seguros y el resto son principalmente comisiones y ganancias de los diferenciales de divisas. En el escenario más probable de un deterioro mayor de la cartera de préstamos, la rentabilidad del banco continuará cayendo, pero se mantendrá por encima del nivel del sistema y los promedios de pares más cercanos (ROAE: Lafise: 2.0%; sistema: 1.3%).

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Lafise es razonable para el nivel de calificación actual, con un índice de Capital Base según Fitch de 13.9% a diciembre de 2018, que aumentó con respecto al de años anteriores debido a la contracción del balance y una retención mayor de ganancias (pagos de dividendos más bajos en 2018 y sin distribución en 2019). Además, el índice de capital regulatorio fue de 21.4% a junio de 2019, por encima de su promedio histórico y del de sus pares calificados. El aumento en el capital regulatorio también está respaldado por una deuda subordinada obtenida en 2018. Aunque los niveles de capital actuales son más altos que los de los pares y los promedios históricos, en opinión de Fitch, son necesarios considerando el entorno desafiante de Nicaragua y la exposición del balance general en forma de préstamos de moneda extranjera y el nivel alto de reestructuración.

Fondeo y Liquidez

Los depósitos de los clientes son la principal fuente de fondeo, con 65.8% del total de pasivo financiero a junio de 2019. La tendencia a la baja en los depósitos después de que estalló la crisis ha disminuido sustancialmente: en la primera mitad de 2019, los depósitos disminuyeron se redujeron 1.5%, por debajo de la contracción de 22.5% en 2018. Esta tendencia es consistente en todo el sistema bancario. En opinión de Fitch, a pesar de la mejora en la estabilidad de los depósitos de los clientes, no se pueden descartar mayores salidas en la plaza, dada la incertidumbre en el entorno político y económico. En 2019, la proporción de préstamos a depósitos mejoró a 100.4% (2018: 116.4%), impulsada por la contracción de los préstamos. Los depósitos de clientes tienen una concentración moderada, con los 20 depósitos más grandes equivalentes a 17.7% del total de depósitos.

A diferencia de la industria local, que ha sufrido una reducción en las fuentes internacionales de fondeo mayorista, Lafise ha mantenido un buen número de fuentes de recursos: seis proveedores de financiamiento comercial, nueve de deuda senior y cinco de deuda subordinada. Como proporción del financiamiento total, estas fuentes representaban 24.9% a junio de 2019, manteniéndose estables en comparación con años anteriores.

El banco ha mantenido un buen nivel de liquidez en medio de la salida considerable de depósitos. A junio de 2019, la cobertura de liquidez (considerando solo efectivo y equivalentes) era de 29.1% del total de depósitos de clientes y 60.1% al incluir los valores de grado de inversión. En cuanto al calce de plazos, el tramo de 15 días muestra un desajuste moderado. En el horizonte de calificaciones, la liquidez del banco debería permanecer sólida, aunque dependiente de la evolución de los depósitos.

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

(NIO Millones)	Jun 2019 ^a		Dic 2018 ^a	Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a
	6 Meses (USD Millones)	6 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	59.2	1,959,227.0	4,098,770.0	3,937,230.0	3,561,388.0
Otros Ingresos por Intereses	10.9	360,998.0	603,515.0	455,064.0	371,133.0
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	70.1	2,320,225.0	4,702,285.0	4,392,294.0	3,932,521.0
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	8.0	265,939.0	618,028.0	614,969.0	560,434.0
Otros Gastos por Intereses	15.6	516,422.0	808,398.0	451,756.0	380,791.0
Total de Gastos por Intereses	23.6	782,361.0	1,426,426.0	1,066,725.0	941,225.0
Ingreso Neto por Intereses	46.4	1,537,864.0	3,275,859.0	3,325,569.0	2,991,296.0
Comisiones y Honorarios Netos	6.0	199,990.0	560,585.0	117,845.0	100,597.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	18.2	601,455.0	1,274,455.0	1,102,592.0	1,005,647.0
Otros Ingresos Operativos	12.4	412,219.0	429,865.0	652,807.0	674,638.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	36.6	1,213,664.0	2,264,905.0	1,873,244.0	1,780,882.0
Ingreso Operativo Total	83.1	2,751,528.0	5,540,764.0	5,198,813.0	4,772,178.0
Gastos de Personal	35.8	1,184,507.0	847,109.0	1,146,798.0	725,516.0
Otros Gastos Operativos	n.a.	n.a.	1,768,977.0	1,439,178.0	1,498,541.0
Total de Gastos Operativos	35.8	1,184,507.0	2,616,086.0	2,585,976.0	2,224,057.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	7,187.0	665.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	47.3	1,567,021.0	2,924,678.0	2,620,024.0	2,548,786.0
Cargo por Provisiones para Préstamos	26.1	862,837.0	1,042,772.0	344,663.0	332,293.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	243.0
Utilidad Operativa	21.3	704,184.0	1,881,906.0	2,275,361.0	2,216,250.0
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.2	6,371.0	(121,071.0)	(132,316.0)	(124,739.0)
Utilidad antes de Impuestos	21.5	710,555.0	1,760,835.0	2,143,045.0	2,091,511.0
Gastos de Impuestos	4.6	153,353.0	415,875.0	555,827.0	573,354.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	16.8	557,202.0	1,344,960.0	1,587,218.0	1,518,157.0
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	16.8	557,202.0	1,344,960.0	1,587,218.0	1,518,157.0
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	31,440.0	24,599.0
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	16.8	557,202.0	1,344,960.0	1,555,778.0	1,493,558.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	250,000.0	842,457.0	308,857.0
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.

^a Tipo de Cambio: 2019: USD1 = NIO32.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = NIO30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Lafise.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Balance General

(NIO Millones)	Jun 2019 ^a		Dic 2018 ^a	Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a
	6 Meses (USD Millones)	6 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	166.1	5,500,652.0	5,821,428.0	5,654,282.0	4,970,413.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	179.7	5,950,426.0	6,748,414.0	7,902,744.0	7,247,085.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	509.4	16,872,378.0	18,971,106.0	22,465,483.0	21,398,013.0
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	1,773,160.0	968,240.0	715,287.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	34.7	1,148,558.0	1,404,354.0	801,278.0	653,418.0
Préstamos Netos	820.4	27,174,898.0	31,909,754.0	36,189,471.0	33,677,380.0
Préstamos Brutos	855.1	28,323,456.0	33,314,108.0	36,990,749.0	34,330,798.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	28.4	940,579.0	1,191,894.0	326,529.0	211,534.0
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	208.3	6,898,092.0	6,768,726.0	1,679,519.0	1,963,932.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	3,719,443.0	568,685.0	196,228.0
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	263.3	8,719,845.0	6,813,160.0	9,437,262.0	8,943,300.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	224.8	7,446,160.0	1,303,953.0	2,193,580.0	2,140,808.0
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	488.1	16,166,005.0	8,117,113.0	11,630,842.0	11,084,108.0
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	9,604,469.0	7,324,822.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	23,498.0	23,098.0	22,260.0
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	1,516.8	50,238,995.0	50,538,534.0	50,091,615.0	46,943,908.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	40.2	1,332,012.0	1,469,940.0	7,573,463.0	6,809,437.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	5,945,783.0	5,393,538.0
Bienes Adjudicados	5.2	171,187.0	168,080.0	185,682.0	278,335.0
Activos Fijos	41.2	1,365,817.0	849,985.0	832,030.0	719,944.0
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	3.7	121,626.0	291,842.0	190,355.0	166,009.0
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 Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	45.4	1,503,834.0	1,815,007.0	1,586,394.0	1,494,028.0
Total de Activos	1,652.5	54,733,471.0	55,133,388.0	60,459,539.0	56,411,661.0

^a Tipo de Cambio: 2019: USD1 = NIO32.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = NIO30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Lafise.

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

(NIO Millones)	Jun 2019 ^a		Dic 2018 ^a	Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a
	6 Meses (USD Millones)	6 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	851.3	28,198,205.0	28,611,843.0	36,926,231.0	35,736,521.0
Depósitos de Bancos	46.8	1,550,902.0	1,573,991.0	1,372,538.0	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	73.3	2,428,828.0	2,947,919.0	0.0	0.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	548,847.0	374,480.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	971.5	32,177,935.0	33,133,753.0	38,847,616.0	36,111,001.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	249.0	8,247,703.0	8,577,578.0	10,856,731.0	10,900,248.0
Obligaciones Subordinadas	73.4	2,432,261.0	2,473,753.0	820,628.0	904,019.0
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	322.4	10,679,964.0	11,051,331.0	11,677,359.0	11,804,267.0
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 Fondo	1,293.9	42,857,899.0	44,185,084.0	50,524,975.0	47,915,268.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	491,603.0	n.a.
Total de Fondo y Derivados	1,293.9	42,857,899.0	44,185,084.0	51,016,578.0	47,915,268.0
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	n.a.	n.a.	n.a.	782,879.0	715,436.0
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	7.4	244,248.0	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	39.5	1,308,780.0	1,211,381.0	1,160,597.0	973,625.0
Otros Pasivos	30.5	1,008,998.0	1,647,054.0	432,742.0	476,562.0
Total de Pasivos	1,371.3	45,419,925.0	47,043,519.0	53,392,796.0	50,080,891.0
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	129.2	4,279,853.0	4,268,873.0	6,969,393.0	6,243,615.0
Interés Minoritario	4.1	136,814.0	134,055.0	99,216.0	80,897.0
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	(71,256.0)	(1,866.0)	6,258.0
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	147.8	4,896,879.0	3,758,197.0	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	281.2	9,313,546.0	8,089,869.0	7,066,743.0	6,330,770.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	281.2	9,313,546.0	8,089,869.0	7,066,743.0	6,330,770.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,652.5	54,733,471.0	55,133,388.0	60,459,539.0	56,411,661.0
Nota: Capital Base según Fitch	236.6	7,837,549.0	6,473,518.0	5,893,785.0	5,375,350.0

^a Tipo de Cambio: 2019: USD1 = NIO32.1222; 2018: USD1 = NIO32.5; 2017: USD1 = NIO30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Lafise.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Jun 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.29	9.48	8.79	7.52
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.82	11.34	10.79	8.21
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.89	1.83	1.68	1.67
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.63	2.86	2.19	2.17
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.15	6.60	6.65	5.72
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.70	4.50	5.96	5.09
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.15	6.60	6.65	5.72
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.35	4.06	4.60	4.79
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	43.05	47.22	49.74	46.60
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	55.06	35.65	13.15	13.05
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.59	3.13	3.95	3.60
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	44.11	40.88	36.03	37.32
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.35	4.35	4.49	3.61
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	36.31	38.53	39.58	45.57
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.75	4.86	4.54	4.14
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	16.32	24.79	34.37	39.62
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	12.91	17.72	23.98	27.14
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.05	2.24	2.75	2.47
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	12.91	17.72	23.98	27.14
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.05	2.24	2.75	2.47
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	21.58	23.62	25.94	27.41
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.65	2.90	3.21	3.28
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	18.49	13.96	11.91	11.62
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.83	14.22	11.41	10.96
Patrimonio/Activos Totales	17.02	14.67	11.69	11.22
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	21.40	18.47	13.11	12.78
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(2.65)	(3.28)	(8.06)	(8.22)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(2.23)	(2.63)	(6.72)	(6.98)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	18.59	53.08	20.34
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	77.44	84.12	81.83	82.03
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.32	3.58	0.88	0.62
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(14.98)	(9.94)	7.75	8.22
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	122.11	117.83	245.39	308.90
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.65	2.88	0.94	0.77
Crecimiento de los Activos Totales	(0.73)	(8.81)	7.18	20.21
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.06	4.22	2.17	1.90
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.11	0.98	0.55	0.00
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.90	4.06	1.38	1.42
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	100.44	116.43	100.17	96.07
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	65.79	64.75	73.09	74.58
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	444.78	430.04	122.37	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(1.45)	(22.52)	3.33	15.82

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Lafise.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Lafise Bancentro, S.A.
Fecha del Comité	30 de agosto de 2019
Número de Sesión	019-2019
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	- Calificación nacional de largo plazo en 'AA-(nic)', Perspectiva Negativa. - Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(nic)'.
Detalle de Emisiones	N.A.

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

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

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

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

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

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