

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	Fi+(nic)

Observación

Nacional de Largo Plazo	Negativa
Nacional de Corto Plazo	Negativa

Resumen Financiero

Banco Lafise Bancentro, S.A.

(NIO millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	2,041.6	1,964.2
Activos Totales	63,288.8	60,459.5
Capital Total	7,416.0	7,066.7
Utilidad Operativa	652.5	2,275.4
Utilidad Neta	454.6	1,587.2
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	5.41	4.88
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	12.53	12.64
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.09	0.88
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	94.97	100.17
Activos Totales (USD millones)	2,041.6	1,964.2

Fuente: Banco Lafise Bancentro.

Informe Relacionado

[Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos \(Enero 17, 2018\).](#)

Analistas

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

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@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 de buena 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: Los niveles de capital del banco son razonables, con un indicador de Capital Base según Fitch Ratings de alrededor de 12% a diciembre de 2017. Asimismo, los indicadores patrimoniales regulatorios se mantienen cerca de 13%, en línea con el promedio de sus pares del sector. A mayo de 2018, cerró en 14.9%, arriba de sus pares. Debido a las condiciones actuales del entorno nicaragüense, la entidad buscará disminuir sus colocaciones crediticias, lo cual permitiría mantener sus indicadores patrimoniales en niveles similares a los actuales.

Disminución en Depósitos por Entorno: El fondeo de Bancentro se fundamenta en depósitos del público con un indicador de préstamos a depósitos cercano a 100% a marzo de 2018. Dichos depósitos se componen principalmente de depósitos a la vista. Desde inicios de la crisis económica a finales de abril del mismo año, los depósitos de la banca han disminuido hasta cerca de 10%, con la disminución mayor observada en depósitos a la vista (cerca de 11%). Considerando esto, mantener la estabilidad de su captación representará un desafío para la entidad, al igual que para el resto del sistema bancario.

Deterioro de Cartera Bajo aunque Creciente: La calidad de la cartera crediticia de Bancentro es buena. El índice de préstamos en mora mayores de 90 días se mantiene bajo, aunque alcanzó 1% del total a diciembre de 2017 y marzo de 2018, luego de promediar 0.6% entre 2013 y 2016. No obstante, en la medida en que la actual coyuntura económica y social del país se prolongue, el perfil crediticio de los deudores podría debilitarse, conllevando deterioros significativos en la calidad de la cartera del banco.

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

El entorno operativo de la banca nicaragüense se ha deteriorado desde el 18 de abril de 2018, cuando iniciaron protestas sociales debido a un proyecto de reforma parcial del Instituto Nicaragüense del Seguro Social (INSS). Si bien el gobierno revirtió dicha reforma, las protestas y la violencia política han continuado y, con ello, han incrementado los riesgos para la estabilidad política y la gobernabilidad del país. Además, la disrupción política genera dudas sobre la sostenibilidad de la administración actual hasta 2021, año de las próximas elecciones, mientras que las iniciativas de diálogo nacional entre el gobierno y los grupos civiles han sido suspendidas, generando incertidumbre sobre la resolución de la crisis actual.

Fitch espera que, entre 2018 y 2019, el crecimiento de la economía nicaragüense se desacelere respecto a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. Una confianza menor del consumidor, específicamente de la inversión extranjera directa privada, y una reducción del presupuesto para inversión en la infraestructura pública podrían debilitar la demanda doméstica, a la vez 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 más incierto.

El sistema financiero ha resistido a la crisis, aunque sostiene ciertas vulnerabilidades estructurales. La participación amplia de depósitos a la vista (74% de los depósitos totales a diciembre de 2017) y la dolarización financiera alta aumentan la vulnerabilidad de las instituciones financieras y la economía a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Del 18 de abril al 6 de junio de 2018, los depósitos en la banca se redujeron 9.4%. A la fecha de la presente revisión, Fitch considera que los niveles de liquidez y capital de las instituciones financieras nicaragüenses son razonables, pero estima una disminución fuerte del crecimiento crediticio y la rentabilidad.

La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif) emitió una normativa, con fecha del 29 de mayo de 2018, en la que establece condiciones especiales para que las instituciones financieras renegocien adeudos. Esta normativa facilitará a las instituciones reestructurar, refinanciar o prorrogar créditos de deudores en categorías A y B, sin que ello implique un cambio de su categoría regulatoria y, por lo tanto, no conllevará un costo por constitución de reservas. No obstante, Fitch estima que los préstamos con mora mayor de 90 días incrementarán desde el nivel bajo de diciembre de 2017 (1.0% del total de los préstamos), ya que la coyuntura política y económica podría haber debilitado de forma importante la capacidad de algunos deudores para cumplir con sus obligaciones. Los sectores más afectados son comercio, construcción, turismo, transporte, consumo, además del de micro, pequeña y medianas empresas (Mipymes).

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 tener una participación cercana a 25% por activos, préstamos y depósitos a abril de 2018. El sistema bancario de Nicaragua cuenta únicamente con siete entidades. Bancentro pertenece al grupo dominante conformado por las tres mayores (junto a Banco de la Producción y Banco de América Central), con tamaños similares y que concentran cerca de 80% del mercado. Fitch 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.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Enfoque Mayormente Empresarial

Bancentro se ha orientado históricamente 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 los segmentos más importantes comercio, industria y agricultura. En los últimos 5 años, la banca de personas ha incrementado su participación de manera paulatina, hasta alcanzar un tercio del total, balanceada entre segmentos de consumo y vivienda. Naturalmente, 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. No obstante, dichos ingresos podrían presentar reducciones en el corto y mediano plazo, debido a un deterioro potencial en el desempeño de la economía nicaragüense, a consecuencia de los eventos socio-políticos actuales.

La entidad 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 y Estrategia

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, la agencia considera que Bancentro posee una cultura corporativa establecida a través de la organización, lo que favorece la ejecución de sus iniciativas.

En opinión de Fitch, 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 presentar disminuciones a corto y mediano plazo.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo del banco 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% 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. El control de riesgos de la entidad es considerado por Fitch como prudente, ya que se apoya en una plataforma tecnológica desarrollada que permite un monitoreo efectivo de los riesgos y una capacidad amplia de reporte para la toma de decisiones. Ante los eventos sociales y las condiciones económicas actuales, la entidad 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, la entidad 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. A marzo de 2018, el crecimiento interanual de las operaciones de Bancentro era cercano a 14%, lo cual se observó también a nivel del sistema bancario. Por otra parte, derivado de su posición más restrictiva en la colocación, el crecimiento de la entidad disminuiría significativamente en el corto plazo. Este efecto se espera también a nivel de sistema. No obstante, en la medida en que se prolongue la crisis social y política, el crecimiento del sistema podría reducirse notablemente en el corto y mediano plazo.

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 Lafise Bancentro es buena. El índice de préstamos en mora mayor de 90 días se mantiene bajo, aunque alcanzó 1% del total a diciembre de 2017 y a marzo de 2018, luego de promediar 0.6% entre 2013 y 2016. Dicho indicador es similar al promedio del sistema bancario. El índice de cobertura de reservas permanecía alto y superior a 200%. Dichos niveles son explicados por el marco adecuado de gestión de riesgos del banco. No obstante, en la medida en que la coyuntura económica y social actual del país se prolongue, el perfil crediticio de los deudores podría debilitarse, conllevando deterioros significativos en la calidad de la cartera del banco. En este sentido, la agencia considera que la efectividad de los controles y prácticas de gestión de riesgo de la entidad será esencial para contener parcialmente deterioros potenciales en su cartera crediticia.

Similar al resto del sistema bancario, la cartera está dolarizada en aproximadamente 95% a diciembre de 2017 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, es importante destacar que la regulación local pondera en 125% los préstamos a no generadores de la divisa.

Las reestructuraciones y prorrogas de créditos constituían 2.5% de la cartera bruta, demostrando la buena prospección de clientes de parte del banco. Dada la normativa aprobada por el regulador, la cual establece condiciones para renegociar créditos, las reestructuraciones podrían aumentar, aunque no implicarían cambios en las categorías de riesgo de los deudores. Sin embargo, la administración buscará aplicar dicha normativa de forma prudente y con análisis individuales de los clientes. Por su parte, la cartera de inversiones se concentra en títulos con garantía soberana, a razón del desarrollo limitado del mercado de valores, y representaba aproximadamente 20% del total de activos.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Elevada Subtítulo Opcional

Tradicionalmente, la rentabilidad operativa de Bancentro ha sido elevada y estable. A diciembre de 2017, su indicador de utilidad operativa sobre los activos ponderados por riesgo fue de 4.6%, similar al promedio de 2013 a 2016. Asimismo, supera el promedio de la industria bancaria local de 3.7%. Dichos resultados se basan en un margen de interés neto (MIN) moderado y en gastos por provisiones bajo. No obstante, en la medida en que se prolongue la crisis política y social actual, la rentabilidad de la entidad podría disminuir significativamente, debido a deterioros en el perfil crediticio y desempeño de los deudores.

La normativa recientemente aprobada por el regulador, la cual facilita renegociar créditos, podría implicar reducciones en el MIN de la entidad, dados los menores ingresos por intereses. No obstante, dicha normativa conllevaría que los gastos por provisiones se mantuvieran relativamente similares en el corto plazo, dado que no implicaría constituir estimaciones adicionales.

El MIN del banco se considera moderado, dado el peso importante de la cartera empresarial y comercial en la mezcla de activos crediticios, aunque es similar al promedio del sistema, superior a 6%. También lo beneficia el costo de fondeo bajo. Los gastos por provisiones presentaron un leve incremento a marzo de 2018, al representar cerca de 18% de la utilidad operativa antes de provisiones (diciembre 2017: 13%). La entidad está constituyendo provisiones voluntarias como medida mitigante ante deterioros crediticios potenciales, 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 considerables en su MIN e incrementos en los gastos por provisiones.

La eficiencia operativa del banco es moderada y se refleja en que representó 4.3% de sus activos a marzo de 2018, lo cual es similar al promedio de la banca. Por otro lado, la diversificación de ingresos es razonable y proviene principalmente de la generación de ingresos por concepto de comisiones y cargos por servicios. A marzo de 2018, los ingresos no financieros representaban aproximadamente 39% del total de ingresos operativos netos de Bancentro.

Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Razonable

La capitalización del banco es razonable, con un indicador de Capital Base según Fitch de aproximadamente 12% a diciembre de 2017. Asimismo, los indicadores patrimoniales regulatorios están cerca de 13%, en línea con el promedio de la plaza a la misma fecha, pero menores que los de otros bancos centroamericanos de perfil similar. A abril y mayo de 2018, dicho indicador fue de 14.4% y 14.9%, respectivamente, superior al de sus pares. De acuerdo con la administración, cerraría junio de 2018 en 16.1%.

Debido a las condiciones actuales del entorno nicaragüense, Bancentro buscará reducir sus colocaciones crediticias, lo cual permitiría mantener sus indicadores patrimoniales en niveles similares a los actuales. Sin embargo, deterioros potenciales en el desempeño y perfil crediticio de sus clientes podría impactar su patrimonio.

Fondeo y Liquidez

Disminución en Depósitos Debido a Crisis

La estructura de fondeo del banco se fundamenta en los depósitos del público, con un indicador de préstamos a depósitos cercano a 100% a marzo de 2018. Dichos depósitos han sido históricamente estables y representan aproximadamente 75% del fondeo total; se componen principalmente de depósitos a la vista (75% de total de depósitos, aproximadamente). Esta estructura de fondeo es lo usual en el sistema bancario nicaragüense y permite operar con costos bajos, aunque puede presionar significativamente los calces de las entidades en las bandas de corto plazo. Desde inicios de la crisis a finales de abril, los depósitos de la banca han disminuido hasta cerca de 10%, con la mayor disminución observada en depósitos a la vista (cerca de 11%). Por lo tanto, mantener la estabilidad de su captación representará un desafío para la entidad, al igual que el resto del sistema bancario nacional.

El fondeo de Bancentro se complementa con financiamiento mayorista y es provisto por varias entidades extranjeras y locales. Favorablemente, la mayoría se ha obtenido a largo plazo. Los préstamos recibidos se utilizan para financiar operaciones crediticias. No obstante, debido a las proyecciones de crecimiento conservadoras, la proporción del fondeo mayorista permanecerá similar en el corto plazo. La entidad ha recibido autorización para fondos adicionales por parte de sus acreedores, lo cual la agencia considera positivo, considerando las condiciones actuales del entorno nicaragüense. Por otra parte, la institución está en proceso de colocar emisiones locales, lo que favorecería la diversificación de su fondeo y su calce de plazos.

Liquidez Buena

El banco mantiene una liquidez buena, dado que los activos líquidos (caja, depósitos bancarios e inversiones disponibles para la venta) cubrían más de 50% de los depósitos del público a marzo de 2018. La entidad está acumulando liquidez como medida preventiva ante el comportamiento del entorno nicaragüense, lo cual es prudente, en opinión de Fitch. Asimismo, el banco central está emitiendo monetarios, lo que favorece la liquidez de las entidades. Como lo espera la agencia, la

institución opera con descalces en sus bandas de corto plazo a causa de la estructura pasiva. Mantener una posición de liquidez elevada será fundamental para la entidad, considerando las condiciones actuales del entorno y escenarios potenciales de requerimientos de recursos.

Calificaciones de Deuda

Las calificaciones nacionales de las emisiones de Bancentro están alineadas a las del emisor debido 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

	Marzo 2018			2017		2016		2015	
	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	33.1	1,027,300.0	8.22	3,937,230.0	7.86	3,561,388.0	7.59	3,035,982.0	7.79
Otros Ingresos por Intereses	4.6	143,597.0	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.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	37.8	1,170,897.0	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	5.3	165,193.0	1.32	614,969.0	1.23	560,434.0	1.19	477,703.0	1.23
Otros Gastos por Intereses	3.6	110,695.0	0.89	451,756.0	0.90	380,791.0	0.81	307,141.0	0.79
Total de Gastos por Intereses	8.9	275,888.0	2.21	1,066,725.0	2.13	941,225.0	2.00	784,844.0	2.01
Ingreso Neto por Intereses	28.9	895,009.0	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.	-	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.	-
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	11.6	360,123.0	2.88	1,102,592.0	2.20	1,005,647.0	2.14	1,000,376.0	2.57
Otros Ingresos Operativos	7.1	219,180.0	1.75	652,807.0	1.30	674,638.0	1.44	542,011.0	1.39
Total de Ingresos Operativos No Financieros	18.7	579,303.0	4.64	1,873,244.0	3.74	1,780,882.0	3.79	1,913,059.0	4.91
Ingreso Operativo Total	47.6	1,474,312.0	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.	-	1,146,798.0	2.29	725,516.0	1.55	676,521.0	1.74
Otros Gastos Operativos	22.0	680,816.0	5.45	1,439,178.0	2.87	1,498,541.0	3.19	1,273,583.0	3.27
Total de Gastos Operativos	22.0	680,816.0	5.45	2,585,976.0	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	25.6	793,496.0	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	4.5	141,010.0	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.	-	0.0	0.00	243.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Operativa	21.0	652,486.0	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.	-
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	(1.2)	(36,638.0)	(0.29)	(132,316.0)	(0.26)	(124,739.0)	(0.27)	(111,801.0)	(0.29)
Utilidad antes de Impuestos	19.9	615,848.0	4.93	2,143,045.0	4.28	2,091,511.0	4.46	2,192,782.0	5.63
Gastos de Impuestos	5.2	161,279.0	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.	-
Utilidad Neta	14.7	454,569.0	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.	-
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	14.7	454,569.0	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	0.3	10,526.0	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	14.3	444,043.0	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	0.0	0.0	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.	-

Tipo de Cambio: 31 marzo 2018: USD1 = NIO31; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica.
Fuente: Lafise.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Balance General

(NIO miles)	Marzo 2018		2017	2016	2015
	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	1,208.5	37,462,514.0	968,240.0	715,287.0	1,241,908.0
Menos: Reservas para Préstamos	n.a.	n.a.	801,278.0	653,418.0	669,221.0
Préstamos Netos	1,208.5	37,462,514.0	36,189,471.0	33,677,380.0	31,054,198.0
Préstamos Brutos	1,208.5	37,462,514.0	36,990,749.0	34,330,798.0	31,723,419.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	13.1	406,789.0	326,529.0	211,534.0	202,300.0
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	1,679,519.0	1,963,932.0	1,034,842.0
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	568,685.0	196,228.0	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	425.6	13,193,335.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	425.6	13,193,335.0	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 Pignoralados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.8	23,283.0	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	1,634.8	50,679,132.0	50,091,615.0	46,943,908.0	38,980,472.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	325.4	10,086,754.0	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	5.9	183,836.0	185,682.0	278,335.0	168,597.0
Activos Fijos	27.1	839,150.0	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 Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	48.4	1,499,895.0	1,776,749.0	1,660,037.0	1,030,209.0
Total de Activos	2,041.6	63,288,767.0	60,459,539.0	56,411,661.0	46,928,964.0

Tipo de Cambio: 31 marzo 2018: USD1 = NIO31; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica. n.a. – no aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Lafise.

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

	Marzo 2018		2017	2016	2015
	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	1,272.5	39,446,875.0	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.
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	431,008.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	417.6	12,945,042.0	548,847.0	374,480.0	10,332.0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,690.1	52,391,917.0	38,847,616.0	36,111,001.0	31,296,045.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	10,856,731.0	10,900,248.0	7,175,303.0
Obligaciones Subordinadas	27.2	842,895.0	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 Fondeo de Largo Plazo	27.2	842,895.0	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 Fondeo	1,717.3	53,234,812.0	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 Fondeo y Derivados	1,717.3	53,234,812.0	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	838,097.0	782,879.0	715,436.0	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	39.1	1,212,689.0	1,160,597.0	973,625.0	808,626.0
Otros Pasivos	18.9	587,171.0	432,742.0	476,562.0	861,190.0
Total de Pasivos	1,802.3	55,872,769.0	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	235.9	7,313,436.0	6,969,393.0	6,243,615.0	5,049,814.0
Interés Minoritario	3.6	110,118.0	99,216.0	80,897.0	64,874.0
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(0.2)	(7,556.0)	(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	239.2	7,415,998.0	7,066,743.0	6,330,770.0	5,097,863.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	239.2	7,415,998.0	7,066,743.0	6,330,770.0	5,097,863.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,041.6	63,288,767.0	60,459,539.0	56,411,661.0	46,928,964.0
Nota: Capital Base según Fitch	197.8	6,130,784.0	5,893,785.0	5,375,350.0	4,295,496.0

Tipo de Cambio: 31 marzo 2018: USD1 = NIO31; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica. n.a. – no aplica.
Fuente: Lafise..

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Marzo 2018	2017	2016	2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.42	8.79	7.52	9.50
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.19	10.79	8.21	10.65
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.75	1.68	1.67	1.61
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.15	2.19	2.17	2.08
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.20	6.65	5.72	7.32
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.07	5.96	5.09	6.50
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.20	6.65	5.72	7.32
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio				
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa	5.41	4.88	4.79	5.57
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	46.18	49.74	46.60	42.88
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	17.77	13.15	13.05	11.29
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.28	3.95	3.60	5.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	39.29	36.03	37.32	42.07
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	4.46	4.49	3.61	4.37
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	44.44	39.58	45.57	54.35
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	5.20	4.54	4.14	5.83
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	36.54	34.37	39.62	48.22
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio				
Otros Indicadores de Rentabilidad	25.46	23.98	27.14	35.56
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	2.98	2.75	2.47	3.81
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	25.46	23.98	27.14	35.56
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	2.98	2.75	2.47	3.81
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	26.19	25.94	27.41	22.50
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.77	3.40	3.28	4.11
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo				
Capitalización	12.53	12.64	11.62	10.39
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	11.72	11.69	11.22	10.86
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.72	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)	12.88	13.11	12.78	12.32
Indicador de Capital Total	n.a.	(8.06)	(8.22)	(10.87)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	n.a.	(6.72)	(6.98)	(9.16)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	0.00	53.08	20.34	45.33
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	77.32	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	1.09	0.88	0.62	0.64
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.28	7.75	8.22	19.50
Crecimiento de los Préstamos Brutos	n.a.	245.39	308.90	330.81
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	1.54	0.94	0.77	1.03
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.68	7.18	20.21	13.80
Crecimiento de los Activos Totales	n.a.	2.17	1.90	2.11
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	0.55	0.00	0.41
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.57	1.38	1.42	1.16
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados				
Fondeo y Liquidez	94.97	100.17	96.07	102.82
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	74.10	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	6.83	3.33	15.82	15.02
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales				

n.a. – no aplica.

Fuente: Lafise.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Lafise Bancentro
Fecha del Comité	14 de junio de 2018
Número de Sesión	013-2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	'AA-(nic)', Perspectiva Estable 'F1+(nic)'
Detalle de Emisiones	<p>Serie B de Bonos Estandarizados 'AA-(nic)'; Tipo de Valor: Bonos Estandarizados; Moneda: USD; Monto Autorizado: USD40 millones; 3 a 5 años. Garantía: Sin garantía específica.</p> <p>Serie A de Emisiones de Papel Comercial 'F1+(nic)'; Tipo de Valor: Papel Comercial; Moneda: USD; Monto Autorizado: 20 millones; Plazo: Hasta 360 días, revolvente. Garantía: Sin garantía específica.</p>

“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://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 © 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 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".