

Nicaragua  
Análisis de Crédito

## Banco Lafise Bancentro, S.A. y Subsidiarias

### Calificaciones

BANCENTRO	Calificación
Largo Plazo	A(nic)
Corto Plazo	F1(nic)

### Perspectiva

Estable

### Indicadores Financieros

BANCENTRO Millones de C.	31/03/10	31/12/09
Activos	21,019.8	19,158.8
Patrimonio	2,008.1	1,886.3
Utilidad Neta	97.1	283.9
ROAA (%)	1.9	1.6
ROAE (%)	19.9	16.1
Patrimonio / Activos (%)	9.6	9.9

### Analistas

Carmen Matamoros  
+503 2516 6612  
[carmen.matamoros@fitchratings.com](mailto:carmen.matamoros@fitchratings.com)

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

### Reportes Relacionados

#### Metodología Aplicada

- [Metodología de Calificación Instituciones Financieras](#)

#### Otros Reportes

- [Bancos Centroamericanos: Resultados Anuales y Perspectivas 2010, 9 Marzo 2010.](#)

### Fundamento de la Calificación

- Las calificaciones de Banco Lafise Bancentro, S.A. y Subsidiarias (BANCENTRO) reflejan su sólido posicionamiento de mercado, diversificada fuente de ingresos, amplia base de depositantes y la ventaja competitiva de formar parte de un grupo regional de instituciones financieras. Además, consideran la dolarización del balance, la exposición en préstamos relacionados, la concentración en instrumentos del sector público y las variables condiciones económicas y políticas del entorno.
- La rentabilidad operativa se ha mantenido en niveles razonables, inclusive durante el ejercicio 2009, donde experimentó una importante contracción debido principalmente a las mayores provisiones (común a sus pares). A Mar10, la rentabilidad muestra signos de recuperación hacia sus niveles históricos, fortalecida por las mejoras en la eficiencia operativa y una menor constitución de provisiones, tendencia que pudiera mantenerse al cierre del 2010 en la medida se expanda la cartera de préstamos.
- Luego de experimentar algunas desmejoras durante el 2009, los indicadores de morosidad se consideran aceptables a Mar10; sin embargo, se observa una mayor participación de préstamos vencidos, C-D-E, reestructurados, aumentos en activos extraordinarios y fuertes castigos. La mayoría de la cartera de préstamos del banco está denominada en dólares o indexado a esa misma moneda, de lo cual se deriva un potencial riesgo de crédito. Los préstamos a partes relacionadas representan aún el 25% del patrimonio. Adicionalmente, el portafolio de inversiones se concentra en Bonos de Pago por Indemnización y en títulos del Banco Central de Nicaragua, lo que constituye un factor de riesgo, ya que ante eventos de estrés sistémico, estos títulos podría ver limitada su liquidez.
- Los indicadores patrimoniales de BANCENTRO se consideran aceptables para sostener razonablemente los crecimientos proyectados y soportar eventuales deterioros. Para el 2010, los indicadores se mantendrían similares en la medida se logren los objetivos de crecimiento proyectados.
- La concentración de los 20 mayores depositantes es alta, 33% de los depósitos totales, y cerca del 50% corresponde a institucionales. Ante cualquier riesgo de volatilidad que pudiera presentarse del fuerte incremento en depósitos, BANCENTRO ha tomado como medida mantener el equivalente a estas captaciones en efectivo y sus equivalentes.

### Soporte

Se considera poco probable soporte de parte del Estado, aún cuando BANCENTRO es el segundo mayor banco por tamaño de activos del Sistema Bancario local.

### Perspectiva y Factores Relevantes en la Calificación

Cambios negativos en la calificación provendrían de un deterioro patrimonial, una desmejora significativa de la calidad de la cartera y de las condiciones económicas que impacten negativamente el desempeño. Cambios positivos, reflejarían una menor concentración en préstamos, partes relacionadas y depósitos y mejoras adicionales en los niveles de capital, manteniendo buenos niveles de rentabilidad y baja morosidad.

### Perfil

BANCENTRO es el segundo mayor banco del Sistema con una participación del 21% en préstamos y del 24% en depósitos. Mantiene una alta participación en los préstamos corporativos, aunque también presenta una participación importante en préstamos personales. BANCENTRO forma parte del grupo financiero regional Lafise.

## Perfil

Banco Lafise Bancentro, S.A. y Subsidiarias (BANCENTRO), constituido en Nicaragua, inició operaciones en septiembre de 1991, orientado principalmente a los servicios financieros de clientes corporativos. Actualmente, BANCENTRO es el segundo mayor banco del sistema financiero nicaragüense, con una participación de mercado del 24% en activos, 21% en préstamos y 24% en depósitos. A la fecha, el banco opera a través de una red de distribución conformada por 32 sucursales, 34 ventanillas y 74 ATM's propios, distribuidos a lo largo del territorio nacional.

La propiedad accionaria del banco se concentra en un 75% en Lafise Holdings, S.A. y el 25% restante se encuentra distribuido en 15 accionistas, entre personas naturales y jurídicas, donde ninguna participación supera el 10% del capital. Localmente, BANCENTRO consolida las operaciones de Seguros Lafise, S.A. (calificada en 'A+(nic)' por Fitch) y Almacenadora Lafise, S.A., las cuales pertenecen al banco en un 89.97% y 97.68%, respectivamente. A Dic09, Seguros Lafise registró activos por C. 544 millones, primas netas por C. 344 millones, utilidades por C. 68 millones y una cuota de mercado del 15.3% en términos de primas netas, ocupando la cuarta posición del sector asegurador nicaragüense. De la operación consolidada en Nicaragua, el banco aporta un 96.8% del total de activos y 74.4% de las utilidades.

BANCENTRO consolida sus operaciones en Lafise Holdings, S.A., sociedad tenedora de acciones constituida en Panamá, que consolida todas las operaciones del grupo en Nicaragua, incluyendo, además de BANCENTRO, Lafise Valores y Arrendadora Financiera Lafise. A su vez, Lafise Holdings consolida operaciones en Lafise Group Panama, Inc., holding que agrupa operaciones bancarias, puestos de bolsa, casas de cambio, almacenaje, fondos de inversión, puestos de bolsa agrícolas y seguros, con presencia en Centroamérica (incluyendo Panamá), Venezuela, México y República Dominicana. A Mar10, los activos consolidados de Lafise Group Panamá, Inc. sumaban US\$ 1,785 millones.

## Gobierno Corporativo

La política de gobierno corporativo de BANCENTRO está contenida en el Manual de Gobierno Corporativo, el cual contempla la activa participación de la Junta Directiva en las operaciones del banco, principalmente a través de su participación en los diferentes comités. La Junta Directiva está compuesta por 11 directores, 6 de ellos independientes. Entre los comités en los que participan los directores de la Junta Directiva se encuentran: Auditoría, Legal, Riesgos, Tecnología e Inversión, Prevención de Lavado de Dinero, entre otros. La gestión operativa del banco está a cargo del Gerente General; adicionalmente, en 2009 se creó la función de Vice-Gerente General con el objetivo de fortalecer la gestión crediticia del banco, así como la Gerencia de Banca de Personas para lograr una mayor especialización en el segmento de Consumo

## Estrategia

Tradicionalmente, BANCENTRO se ha orientado al financiamiento corporativo, principalmente al sector Comercial. A la fecha, la cartera se concentra un 72% en financiamiento a empresas y el 28% restante a personas (consumo, tarjetas de crédito e hipotecas). La estrategia del banco para el 2010 está enfocada hacia mejorar la eficiencia, mayor diversificación de las fuentes de ingresos y del portafolios de créditos (incrementando la participación del financiamiento a personas) y hacia la gestión y control de la mora.

## Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros de BANCENTRO se presentan consolidados con los de sus subsidiarias Seguros Lafise, S.A. y Almacenadora Lafise, S.A., las cuales representan 2.9%

y 0.3%, respectivamente, de los activos consolidados. Los estados financieros utilizados han sido preparados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras emitido por la Superintendencia General de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), el cual constituye una base aceptada de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Nicaragua y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para el presente informe se han utilizado los estados financieros al cierre de los ejercicios 2009, 2008 y 2007, los cuales han sido auditados por la firma KPMG Peat Marwick Nicaragua, quienes no presentan salvedades en su opinión. Asimismo, se utilizaron los estados financieros internos a Mar10 y Mar09 preparados por la Administración, los cuales no requieren auditoría.

## Desempeño Financiero

Históricamente, la rentabilidad operativa se ha mantenido en niveles razonables, inclusive durante el ejercicio 2009, donde experimentó una importante contracción debido a las mayores provisiones. A Mar10, la rentabilidad muestra signos de recuperación hacia sus niveles históricos, fortalecida por las mejoras en la eficiencia operativa y una menor constitución de provisiones. Tanto la rentabilidad operativa de BANCENTRO (3.0%) como el ROAA (1.9%) y ROAE (19.9%) comparan favorablemente con el promedio del Sistema a Mar10 (0.9%, 0.4% y 4.7%, respectivamente). Por el contrario, el margen de interés neto (MIN) se sitúa por debajo de la media de sus pares, reflejando principalmente la orientación corporativa de la cartera y los costos de mantener una amplia liquidez.

## Ingresos Operativos

La principal fuente de ingresos continúa siendo los intereses generados por la cartera de préstamos. Sin embargo, la contracción de la misma junto con el significativo crecimiento de los activos en inversiones, activos menos rentables que la cartera, mantiene la tendencia decreciente del MIN, a pesar de los menores costos financieros. En opinión de Fitch, un mayor MIN estará en función del crecimiento de la cartera de préstamos y el mayor peso de ésta en el balance.

Los ingresos no financieros mantienen una significativa contribución a los resultados (39% de los ingresos operativos a Mar10) y están adecuadamente diversificados, provenientes en su mayoría de servicios adicionales a la colocación de créditos (operaciones de cambio, giros y transferencias). A mediano plazo, la estructura de ingresos se mantendrá y así su importante contribución a los resultados.

## Provisiones

El fuerte incremento en el ritmo de provisiones durante el 2009 se derivó del deterioro de la cartera de préstamos y absorbió una porción significativa de los ingresos operativos netos (24% a Dic09). Sin embargo, a Mar10, este gasto comienza a disminuir la presión sobre los resultados, absorbiendo un moderado 14% de los ingresos operativos netos y representando 2.5% de la cartera bruta promedio (Mar09: 17% y 2.6%, respectivamente). En opinión de Fitch, no se prevé un mayor deterioro de la cartera de préstamos en el transcurso del 2010, por lo que el gasto de provisiones continuará disminuyendo su peso sobre los resultados.

## Gastos Operativos y Eficiencia

La contención de los gastos administrativos y de personal ha derivado en mejoras en los indicadores de eficiencia; no obstante, aún presentan oportunidades de mejora, similar a sus pares de mercado. A Mar10, los gastos operativos representaron el 50.7% de los ingresos operativos netos y 4.3% de los activos totales, por debajo del promedio del Sistema (62% y 5.7%, respectivamente). Para el 2010, la tendencia en estos indicadores se mantendría considerando los continuos esfuerzos de la Administración para controlar

dichos gastos, a través de un activo programa para fortalecer la competitividad del banco.

### Perspectivas de Desempeño

Para el cierre del año, se prevén indicadores de rentabilidad operativa y neta superiores a los del 2009, aunque sin alcanzar los niveles históricos. Esta rentabilidad se beneficiaría de un menor gasto en provisiones y de la continuidad en las mejoras en la eficiencia operativa del banco. Sin embargo, Fitch considera que será importante mantener la calidad de la cartera, junto con las dificultades en el crecimiento de la misma, a fin de evitar presiones en los resultados por gastos adicionales en provisiones.

### Administración de Riesgos

La medición y el control de los riesgos están enmarcados dentro de metodología y lineamientos regionales establecidos por Grupo Lafise. BANCENTRO cuenta con una Gerencia de Riesgos, que reporta directamente a la Junta Directiva y se coordina con la Dirección Regional de Riesgos con sede en Costa Rica. La Gerencia de Riesgos está conformada por 3 subgerencias: Evaluación de Activos en Riesgo (principalmente cartera), Administración de Riesgos (que incluye la administración de integral de riesgos financieros y operativos) y Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información. Asimismo, el banco cuenta con un Comité de Riesgos que se reúne cada dos meses y está conformado por 3 directores de la Junta Directiva, el Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Riesgos, Auditor Interno y el Contralor. Es importante destacar que la Gerencia y el Comité de Riesgos no tienen injerencia en el proceso de aprobación de créditos, realizando el seguimiento del comportamiento de los créditos y, junto con la Gerencia de Créditos, propone a la Junta Directiva para su aprobación, los límites de otorgamiento por sectores crediticios.

### Riesgo de Crédito

Tradicionalmente orientada al financiamiento corporativo, la cartera de préstamos muestra una moderada concentración por deudor individual. Luego de experimentar crecimientos hasta el 2008, la cartera de préstamos se contrajo un 3% durante el 2009 y un 1% durante el primer trimestre de 2010. La cartera se encuentra distribuida un 72% en financiamiento a empresas y el 28% restante a personas. Acorde con su estrategia, el principal sector continúa siendo el Comercial (68% de participación en la cartera total) en detrimento de los sectores Personales y Tarjetas de Crédito (que representan el 9% y 4% del total de cartera, respectivamente), producto de su enfoque hacia clientes de alta calidad crediticia. Para el 2010, el banco contempla crecer un ambicioso 10.5%, incrementando la participación del financiamiento a personas en la cartera, aunque manteniendo el enfoque actual. Lo anterior, podría beneficiar la generación de ingresos y disminuir la concentración por deudor individual, aunque también podría representar una mayor morosidad que la observada en las carteras corporativas.

Los 20 principales deudores concentran un moderado 22% de la cartera total y representan 1 vez el patrimonio del banco a Mar10, manteniendo la tendencia decreciente. La mayor exposición corresponde a una empresa dedicada a la exportación del café, representando el 12% del patrimonio del banco. Una exposición adicional representa más del 10% del patrimonio y el 100% de las mismas está calificado en la categoría de menor riesgo relativo. Es importante mencionar que una de estas exposiciones corresponde a partes relacionadas. El total de préstamos relacionados representa el 25% del patrimonio (Mar09: 22%). Al igual que sus pares, el banco presenta un alto porcentaje de su cartera colocado en moneda extranjera, 91% de la cartera total, y el resto está indexado a la misma. El 31% de la cartera corresponde a no generadores de la divisa, exponiendo al banco a un riesgo de crédito, derivado de un potencial debilitamiento del perfil crediticio de dichos clientes ante un alza significativa en el tipo de cambio. Por regulación, los deudores no generadores de divisa son sujeto de un

análisis de sensibilidad de entre 1 y 2 la inflación oficial del período anterior.

### Reservas e Incobrables

Luego de experimentar desmejoras durante el 2009, los indicadores de morosidad aún se consideran razonables a Mar10. El indicador de cartera vencida creció hasta 2.4% y se observa una mayor participación de préstamos reestructurados y calificados C-D-E, aumentos en activos extraordinarios y fuertes y recurrentes castigos de cartera. Es importante destacar que el incremento en la morosidad proviene principalmente de los sectores Comercial y Ganadería. Fitch considera que para el cierre del año no se observen deterioros significativos en la cartera. En este contexto, los niveles de cobertura de reservas sobre la cartera total y cartera vencida se consideran adecuados, considerado prudente en virtud de la aún moderada concentración de la cartera por deudor individual.

### Otros Activos Productivos

El segundo activo más importante del banco lo constituyen los depósitos en bancos, que a Mar10 representaban el 26% de los activos totales. Estos depósitos se encuentran principalmente en el Banco Central de Nicaragua (52%) y el resto en bancos de primera línea extranjeros. Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 25% del total de activos a Mar10. El portafolio se conforma en un 39% por valores del Banco Central de corto plazo, 18% de BPI's, un 12% de Bonos del Banco Central (CENIS anteriormente) y 11% en títulos de bancos en el exterior, entre otros. Cabe destacar el incremento significativo del peso de estos activos en el balance durante el 2009 y 2010 (44% a Dic09 y 51% a Mar10), derivado principalmente del importante aumento de las captaciones del público en ese mismo período.

### Riesgo de Mercado

El riesgo de tasa de interés se deriva de la aún alta proporción de préstamos colocados a tasa de interés fija, 60%, mitigado parcialmente debido a que el 60% de éstos poseen un vencimiento inferior a 1 año, permitiendo cierta flexibilidad para ajustar las tasas en un contexto de tasas de interés al alza. La exposición al riesgo cambiario que pudiera derivarse de un descalce en dólares se encuentra mitigada por el hecho que las colocaciones en córdobas son con mantenimiento de valor.

### Fondeo y Patrimonio

El banco presenta una estructura de fondeo estable, donde la principal fuente continúan siendo los depósitos del público (79% del total de pasivos) y que presenta oportunidades de mejora en cuanto a diversificación: los 20 mayores depositantes representan un alto 33% de los depósitos totales y donde cerca del 50% corresponde a institucionales. Es importante resaltar el fuerte crecimiento observado en las captaciones del público durante el 2009 y el primer trimestre del 2010, principalmente en cuentas corrientes y depósitos a plazo, las cuales provienen en su mayoría del sector comercial privado. Ante cualquier riesgo de volatilidad que pudieran presentar estas captaciones, BANCENTRO ha tomado como medida mantener el equivalente a estas captaciones en efectivo y sus equivalentes. Complementan el fondeo los préstamos otorgados por instituciones financieras (15% del total de pasivos), entre las que destacan Banco Produzcamos, BCIE y OPIC, entre otras, y obligaciones subordinadas (3% de los pasivos totales) contratadas con FMO, BIO, SIFEM y FINNFUND, consideradas por la metodología de instrumentos híbridos de Fitch como pasivos, por poseer éstas cláusulas de redención anticipada.

BANCENTRO muestra una alta liquidez, donde los activos líquidos cubren el 75% de los depósitos totales. Sin embargo, estos activos se encuentran concentrados en títulos públicos de corto plazo, aunque esta concentración ha disminuido en los últimos años. Aún ajustando el indicador anterior restando los activos de menor liquidez (C. 3,493

millones), éste resulta en un alto 52%.

**Patrimonio.** BANCENTRO presenta una posición patrimonial moderada para sostener los crecimientos proyectados y soportar eventuales deterioros. Esta posición se contrajo durante el 2009, a pesar del incremento en el capital social. El incremento observado en el capital social se debió a la capitalización de utilidades provenientes de períodos anteriores. A Mar10, el indicador de capitalización (patrimonio/activos) se situó en 9.6% (Dic09: 9.9%) y los recursos patrimoniales inmovilizados representan un moderado 21%. Las presiones a las que está expuesto el patrimonio (activo fijo, deterioro cartera) son moderadas y éste se favorece de una consistente generación interna de capital, cuyo sostenimiento es fundamental para soportar el crecimiento esperado de los activos del banco. A pesar que el banco cuenta con la política de destinar el 42.5% de los resultados del período como utilidades a distribuir, el banco no registró en el 2009 ningún pago de dividendos (durante el 2008 se pagaron dividendos por C. 9,927 miles). Para el 2010, los indicadores se mantendrían moderados en la medida se alcancen los crecimientos proyectados.

## Balance General

### BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedios 3 meses Mar-10	Auditados 12 meses Dic-09	Intermedios 3 meses Mar-09	Auditados 12 meses Dic-08	Auditados 12 meses Dic-07
<b>A. PRESTAMOS</b>					
1. Vigentes	8,039,698	8,369,271	8,965,347	8,860,295	8,192,265
2. Reestructurados	861,133	679,956	630,597	482,720	246,732
3. Vencidos (Mora Mayor a 90 Días)	217,827	199,704	180,391	220,055	173,331
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(386,075)	(378,328)	(303,102)	(294,935)	(235,537)
<b>TOTAL A</b>	<b>8,732,583</b>	<b>8,870,603</b>	<b>9,473,232</b>	<b>9,268,135</b>	<b>8,376,791</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>					
1. Depósitos en Bancos	5,444,890	5,474,999	2,734,838	3,021,792	2,084,399
2. Inversiones en Valores Públicos Nacionales	5,087,497	2,738,102	3,142,689	1,930,963	2,988,136
3. Otras Inversiones en Valores	261,158	152,952	1,629	65,058	62,897
4. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>10,793,545</b>	<b>8,366,053</b>	<b>5,879,156</b>	<b>5,017,813</b>	<b>5,135,432</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>19,526,129</b>	<b>17,236,656</b>	<b>15,352,388</b>	<b>14,285,948</b>	<b>13,512,223</b>
<b>D. ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>183,259</b>	<b>185,958</b>	<b>196,108</b>	<b>201,962</b>	<b>212,262</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>					
1. Caja	579,231	481,124	510,369	546,448	436,776
2. Activos Extraordinarios (Neto)	109,313	109,559	79,930	45,464	29,842
3. Otros	621,861	1,145,459	489,170	935,603	782,108
<b>TOTAL E</b>	<b>1,310,405</b>	<b>1,736,141</b>	<b>1,079,469</b>	<b>1,527,515</b>	<b>1,248,725</b>
<b>F. TOTAL ACTIVOS (C+D+E)</b>	<b>21,019,792</b>	<b>19,158,756</b>	<b>16,627,964</b>	<b>16,015,425</b>	<b>14,973,210</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>					
1. Cuenta Corriente	6,223,738	5,812,075	3,089,852	3,034,333	2,760,909
2. Ahorros	5,287,759	5,031,763	4,871,010	4,833,882	4,742,312
3. Plazo	3,435,686	2,799,248	3,407,451	3,342,991	3,545,597
4. Otros	106,585	190,429	132,561	184,273	-
<b>TOTAL G</b>	<b>15,053,768</b>	<b>13,833,514</b>	<b>11,500,874</b>	<b>11,395,479</b>	<b>11,048,819</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>					
1. Préstamos de Entidades Financieras	2,768,030	2,316,913	2,315,648	1,883,732	1,853,853
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>TOTAL H</b>	<b>2,768,030</b>	<b>2,316,913</b>	<b>2,315,648</b>	<b>1,883,732</b>	<b>1,853,853</b>
<b>I. OTROS (no devengan intereses)</b>	<b>680,442</b>	<b>622,242</b>	<b>607,233</b>	<b>616,813</b>	<b>643,292</b>
<b>J. INSTRUMENTOS HÍBRIDOS</b>					
1. Deuda Subordinada	509,409	499,799	490,462	479,966	97,683
2. Acciones Preferentes	-	-	-	-	-
3. Otros Instrumentos Híbridos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>509,409</b>	<b>499,799</b>	<b>490,462</b>	<b>479,966</b>	<b>97,683</b>
<b>K. PATRIMONIO</b>					
1. Capital Social	893,400	893,400	734,400	734,400	612,400
2. Reservas, Resultados Acumulados y Otros	992,302	692,745	888,710	547,545	380,659
3. Utilidad del Período	97,075	276,860	72,199	345,371	324,327
4. Interés Minoritario	25,366	23,283	18,437	17,054	12,177
<b>TOTAL K</b>	<b>2,008,142</b>	<b>1,886,288</b>	<b>1,713,747</b>	<b>1,644,370</b>	<b>1,329,563</b>
<b>L. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (G+H+I+J+K)</b>	<b>21,019,792</b>	<b>19,158,756</b>	<b>16,627,964</b>	<b>16,020,360</b>	<b>14,973,210</b>

Inflación Interanual	4.4	0.9	8.5	13.8	16.9
Tipo de Cambio	21.1	20.8	20.1	19.8	18.9

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

## Estado de Resultados

### BANCO LAFISE BANCENTRO, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Cifras Expresadas en Miles de Córdoba)

	Intermedios	Auditados	Intermedios	Auditados	Auditados
	3 meses	12 meses	3 meses	12 meses	12 meses
	Mar-10	Dic-09	Mar-09	Dic-08	Dic-07
1. Intereses Cobrados	385,304	1,580,681	380,502	1,560,041	1,354,696
2. Intereses Pagados	126,575	566,128	144,754	532,570	505,176
<b>3. INGRESO NETO POR INTERES</b>	<b>258,730</b>	<b>1,014,553</b>	<b>235,749</b>	<b>1,027,471</b>	<b>849,520</b>
4. Ingresos por Comisiones	139,293	520,467	119,235	536,344	403,345
5. Otros Ingresos Operativos Netos	27,733	81,264	15,090	54,678	16,252
6. Gastos de Personal	n.d.	271,487	n.d.	300,110	330,899
7. Otros Gastos Operativos	215,817	581,535	191,370	595,213	427,841
8. Provisiones	58,263	389,053	62,863	235,669	102,208
<b>9. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>151,676</b>	<b>374,209</b>	<b>115,842</b>	<b>487,502</b>	<b>408,169</b>
10. Ingresos (Gastos) No Operacionales	-	-	-	-	-
11. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>12. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>151,676</b>	<b>374,209</b>	<b>115,842</b>	<b>487,502</b>	<b>408,169</b>
13. Impuestos	52,518	90,272	42,259	142,131	83,843
14. Interes Minoritario	2,083	-	1,384	-	-
<b>15. RESULTADO NETO</b>	<b>97,075</b>	<b>283,937</b>	<b>72,199</b>	<b>345,371</b>	<b>324,327</b>
	<b>Mar-10</b>	<b>Dic-09</b>	<b>Mar-09</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio) *	19.94	16.08	17.20	23.23	26.20
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) *	1.93	1.61	1.77	2.23	2.33
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) *	3.02	2.13	2.84	3.15	2.93
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio) *	3.02	2.13	2.84	3.15	2.93
5. Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos	50.69	52.78	51.71	55.32	59.78
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) *	4.30	4.85	4.69	5.78	5.45
7. Ingreso Neto por Interés/Activos Totales (Promedio) *	5.15	5.77	5.78	6.63	6.10

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital	19.94	16.08	17.20	22.56	14.81
2. Patrimonio/Activos Totales	9.55	9.85	10.31	10.27	8.88
3. Patrimonio Elegible/Activos	9.55	9.85	10.31	10.27	8.88
4. Activo Fijo Neto/Patrimonio	9.13	9.86	11.44	12.28	15.96
5. Patrimonio/Préstamos Netos	23.00	21.26	18.09	17.74	15.87
6. Índice de Suficiencia Patrimonial	16.52	16.88	15.35	15.14	11.90
7. Patrimonio Libre	8.16	8.30	8.65	8.72	7.26

### Liquidez

1. Disponib./Depósitos y Otros Fondos de C. P.	40.02	43.06	28.22	31.31	22.82
2. Disponib. + Inv. en Valores/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	75.55	63.95	55.56	48.83	50.43
3. Préstamos Brutos/Depósitos y Otros Fondos de C.P.	60.57	66.86	85.01	83.92	77.95
4. Disponib. + Inv. en Valores/Activos Totales	54.11	46.18	38.43	34.74	37.21

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio) *	2.54	4.14	2.60	2.59	1.37
2. Prov. para Préstamos/Ganancia antes de Impuestos y Prov.	27.75	50.97	35.18	32.59	20.03
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4.23	4.09	3.10	3.08	2.73
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	177.24	189.44	168.03	134.03	135.89
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.39	2.16	1.85	2.30	2.01
6. Préstamos 'C', 'D' y 'E'/Préstamos Brutos	10.19	8.46	n.d.	4.63	4.55
7. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activo Extraordinario Neto/Préstamos Brutos	1.20	1.18	0.82	0.48	0.35
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	0.31	2.26	0.30	1.49	1.27

\* Indicadores anualizados para períodos intermedios.

n.d. : cifra no disponible.

n.a. : no aplica.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.