

Banco Lafise Bancentro, S.A.

BANCENTRO Informe de Calificación

Calificaciones

Nacional	Actual	Anterior
Largo Plazo	A(nic)	A(nic)
Corto Plazo	F1(nic)	F1(nic)

Perspectiva

Calificación Nacional de LP	Estable
-----------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Lafise Bancentro, S.A.

	31/03/11	31/12/10
Activos (C. m)	25,439	25,478
Patrimonio (C. m)	2,333	2,208
Resultado Neto (C. m)	114	365
ROAA (%)	1.8	1.6
ROAE (%)	19.8	17.8
Patrimonio / Activos (%)	9.2	8.7

Factores Relevantes de la Calificación

Sólido Posicionamiento de Mercado: Banco Lafise Bancentro, S.A. (BANCENTRO) es el segundo mayor banco del sistema financiero nicaragüense, con una participación de mercado del 25% en activos, 23% en préstamos y 25% en depósitos.

Ventaja Competitiva al ser parte de Grupo Lafise: Formar parte de la red regional de empresas miembros de Grupo Lafise permite a BANCENTRO aprovechar la transferencia de experiencias y conocimiento entre las plazas y tomar ventaja de oportunidades de negocio de una manera eficiente y rentable. Grupo Lafise es un grupo regional con operaciones bancarias, puestos de bolsa, casas de cambio, almacenaje, puestos de bolsa agrícolas y seguros, con presencia en Centroamérica (incluyendo Panamá), Venezuela, México, Colombia, República Dominicana y España.

Diversificada Fuente de Ingresos: Los ingresos no financieros mantienen una significativa contribución a los resultados (34% de los ingresos operativos a Mar11) y están adecuadamente diversificados, provenientes en su mayoría de servicios adicionales a la colocación de créditos (operaciones de cambio, giros y transferencias) y operaciones de comercio exterior. A mediano plazo, la estructura de ingresos podría beneficiarse de la mayor venta cruzada – hasta 50%, de acuerdo con los objetivos del banco-, fortaleciendo aún más la contribución de los ingresos no financieros a los resultados.

Base de Depósitos Concentrada: Siendo la principal fuente de fondos, presenta oportunidades de mejora en cuanto a diversificación: los 20 mayores depositantes representan un alto 34% de los depósitos totales y donde cerca del 50% corresponde a institucionales. Sin embargo, BANCENTRO cuenta con una alta liquidez, tanto en moneda nacional como extranjera, como mitigante frente a cualquier riesgo de volatilidad que pudiera presentarse.

Concentraciones Importantes en Cartera: Los préstamos relacionados representan el 23% del patrimonio (Mar10: 25%), considerado alto al tomar el cuenta las mejores prácticas internacionales; sin embargo, presentan una alta calidad crediticia. Al igual que sus pares, el porcentaje de cartera en moneda extranjera es alto, 94% de la cartera total, y el resto está indexado a la misma, donde el 43% de la cartera corresponde a no generadores de la divisa, exponiendo al banco ante un potencial debilitamiento del perfil crediticio de dichos clientes ante un alza significativa en el tipo de cambio. Los 20 mayores deudores representan un moderado 22% de la cartera total.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Menores Concentraciones: Una menor concentración en depósitos y préstamos a partes relacionadas, podrían derivar en cambios positivos en las calificaciones.

Deterioro Patrimonial: Una contracción importante en la posición patrimonial se reflejaría en cambios negativos en la calificación del banco.

Debilitamiento de la Calidad de la Cartera: desmejoras significativas de la calidad de la cartera que impacten negativamente el desempeño pueden presionar las calificaciones a la baja.

Analistas

Carmen Matamoros
+503 25166612
carmen.matamoros@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 25166619
rolando.martinez@fitchratings.com

Perfil

Banco Lafise Bancentro, S.A. (BANCENTRO), constituido en Nicaragua, inició operaciones en septiembre de 1991, bajo el nombre Banco de Crédito Centroamericano, S.A., 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 25% en activos, 23% en préstamos y 25% en depósitos. A la fecha, el banco opera a través de una red de distribución conformada por 32 sucursales, 34 ventanillas y 80 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 Dic10, Seguros Lafise registró activos por C. 629 millones, primas netas por C. 363 millones, utilidades por C. 80 millones y una cuota de mercado del 14.6% 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 84.2% 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, Colombia, República Dominicana y España. A Mar11, los activos consolidados de Lafise Group Panamá, Inc. sumaban US\$ 2,195 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: Crédito, 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 apoyar a la Gerencia General en la operación crediticia y operativa del banco.

Estrategia

Tradicionalmente, BANCENTRO se ha orientado al financiamiento corporativo, principalmente al sector Comercial. A la fecha, el financiamiento a empresas representa 74% de la cartera y el 26% restante a personas (consumo, tarjetas de crédito e hipotecas). La estrategia del banco para el 2011-2012 está enfocada a mantener altos niveles de solvencia con una adecuada rentabilidad, consolidar la gestión y control de la mora y diversificar las operaciones con énfasis en una mayor diversificación de las fuentes de ingresos (meta: relación entre ingresos financieros y no financieros sea 50:50) y del portafolios de créditos (fortaleciendo su participación en el financiamiento a personas hasta un 30% de la cartera).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Clasificación
Instituciones Financieras

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 2010, 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 reportes gerenciales y los estados financieros internos a Mar11 preparados por la Administración, los cuales no requieren auditoría.

Desempeño Financiero

Después de 3 años de presentar una tendencia decreciente, la rentabilidad operativa del Sistema Bancario Nicaragüense registró signos de recuperación en 2010 y 2011, conducidos por el menor gasto en provisiones y las leves mejoras en la eficiencia operativa. Sin embargo, el margen de intermediación del Sistema continúa a la baja producto del menor rendimiento de los portafolios de préstamos e inversiones. Fitch estima que en el corto plazo, los márgenes continuarán presionados debido a la creciente competencia de la plaza local, mientras que los niveles de rentabilidad se seguirán beneficiando de las reducciones graduales del gasto en provisiones y el mayor volumen de cartera proyectada.

En este contexto, la rentabilidad operativa de BANCENTRO se ha mantenido históricamente en niveles razonables. No obstante, a Mar11, la rentabilidad continúa mostrando signos de recuperación hacia sus niveles históricos, fortalecida por una menor constitución de provisiones, menores costos financieros y una mayor generación de ingresos no financieros (que compensaron la caída en el rendimiento del activo productivo). Tanto la rentabilidad operativa de BANCENTRO (2.6%) como el ROAA (1.8%) y ROAE (19.8%) están en línea con el promedio del Sistema a Mar11 (2.8%, 1.7% y 15.5%, respectivamente).

A pesar de los bajos costos financieros y del mayor rendimiento de la cartera de préstamos, el significativo crecimiento de los activos en inversiones, activos menos rentables que la cartera, mantiene bajo presión al margen de intermediación. En opinión de Fitch, un mayor margen estará en función del mayor peso de la cartera de préstamos en el balance y de la consecución de la estrategia de expansión hacia segmentos más rentables. Los ingresos no financieros mantienen una significativa contribución a los resultados (34% de los ingresos operativos a Mar11) y están adecuadamente diversificados, provenientes en su mayoría de servicios adicionales a la colocación de créditos (operaciones de cambio, giros y transferencias) y operaciones de comercio exterior. A mediano plazo, la estructura de ingresos podría beneficiarse de la mayor venta cruzada –de acuerdo con los objetivos del banco–, fortaleciendo aún más la contribución de los ingresos no financieros a los resultados.

Luego del pico experimentado en el 2009 (relacionado con el adverso entorno externo que afectó el sistema financiero), el gasto en provisiones continúa disminuyendo su peso sobre los resultados de BANCENTRO, ya que a Mar11, este gasto representa 18% de las utilidades antes de provisiones (Dic10: 36%; Dic09: 51%). En opinión de Fitch, no se prevé un mayor deterioro de la cartera de préstamos en el corto plazo, por lo que el gasto de provisiones se mantendrá en niveles similares.

Similar a sus pares de mercado, los indicadores de eficiencia se consideran débiles, presentando oportunidades de mejora. A Mar11, los gastos operativos representaron 57% de los ingresos operativos netos y 4.2% de los activos totales. Comparativamente, estos niveles son de los más bajos del sistema, cercanos a los promedios de la industria bancaria (59% y 4.9%, respectivamente). Para el corto plazo, estos indicadores podrían mejorar considerando los continuos esfuerzos de la Administración para controlar dichos gastos, a través de un activo programa para fortalecer la competitividad del banco.

Para el cierre del año, se prevén indicadores de rentabilidad operativa y neta superiores a los del 2010. Esta rentabilidad continuaría beneficiándose de un menor gasto en provisiones, así como de la mayor generación de ingresos, tanto por el lado de la cartera de préstamos como por la mayor venta cruzada, y de las potenciales mejoras en la eficiencia operativa del banco.

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 4 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 y, recientemente, se creó la Subgerencia de Continuidad de Negocios, como parte de las mejoras continuas de fortalecer la gestión de riesgo operativo.

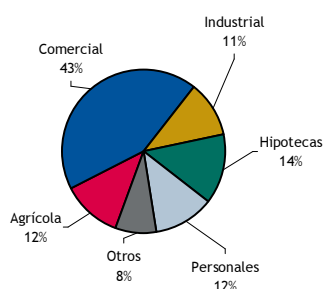
Asimismo, el banco cuenta con un Comité de Riesgos que se reúne cada dos meses y está conformado por 3 directores de la Junta Directiva, el Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Riesgos y Auditor Interno. Es importante destacar que la Gerencia y el Comité de Riesgos no tienen injerencia en 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.

Durante el último año, BANCENTRO ha fortalecido los procesos de gestión de riesgo, incluyendo la transmisión de una cultura de riesgo dentro del banco. En ese sentido, tienen un extenso control interno a través de diversas herramientas (indicadores, reportes), realización de análisis de due diligence para cada producto y el establecimiento de límites de riesgo más estrictos que los exigidos por la regulación local.

Riesgo de Crédito

Tradicionalmente orientada al financiamiento corporativo y en consideración del relativamente pequeño tamaño de la economía nicaragüense, la cartera de préstamos muestra una moderada concentración por deudor individual. Luego de experimentar una contracción del 3% durante el 2009, la cartera de préstamos creció 10% durante el 2010, manteniendo el saldo durante el primer trimestre de 2011. La cartera se encuentra distribuida un 74% en financiamiento a empresas y el 26% restante a personas. El Gráfico 1 resume la distribución de la cartera por sector económico, donde el principal sector continúa siendo el Comercial, acorde con su estrategia. Para el 2011, el banco contempla crecer 18%, incrementando la participación del financiamiento a personas en la cartera (30%), aunque manteniendo el enfoque actual. Lo anterior, podría beneficiar la generación de ingresos y disminuir la

Gráfico 1. Cartera por Sector



Fuente: BANCENTRO.

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 Mar11. 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 23% del patrimonio (Mar10: 25%), considerado alto al tomar en cuenta las mejores prácticas internacionales. Cabe destacar que la regulación local limita dicha relación hasta un máximo del 30%, considerado alto al tomar en cuenta las mejores prácticas internacionales.

Al igual que sus pares, el banco presenta un alto porcentaje de su cartera colocado en moneda extranjera, 94% de la cartera total, y el resto está indexado a la misma. El 43% 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 veces la inflación oficial del período anterior, previo a la aprobación, como mitigante. Adicionalmente, dentro del cálculo del indicador de adecuación de capital regulatorio, estos préstamos tienen un mayor peso dentro de los activos ponderados por riesgo.

Los indicadores de morosidad se consideran razonables aunque durante el 2010 continuaron mostrando algunas desmejoras. El indicador de cartera vencida creció hasta 2.7% al cierre del 2010 y se ha mantenido similar a durante el primer trimestre del 2011. Producto de la gestión crediticia, la proporción de cartera reestructurada ha disminuido gradualmente (Dic09: 7%; Dic10: 6%; Mar11: 5%), los activos extraordinarios continúan representando menos del 1% de los activos y el ritmo de saneamiento de préstamos se redujo durante el 2010. Es importante mencionar que el nivel actual de mora proviene principalmente de los sectores Industrial y Microcréditos.

Fitch considera que para el cierre del año no se observarán deterioros significativos y/o adicionales 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 moderada concentración de la cartera por deudor individual.

Otros Activos Productivos

A diferencia de lo observado en años anteriores, el segundo activo más importante del banco lo constituye el portafolio de inversiones del banco, que a Mar11 representaba el 34% de los activos totales. El portafolio se conforma en un 51% en títulos de bancos en el exterior (Mar10: 11%), 35% por valores del Banco Central de corto plazo, BPI's y Bonos del Banco Central (CENIS anteriormente) y 14% en bonos de agencia, bonos soberanos e inversiones permanentes en acciones, entre otros. Cabe destacar el incremento significativo del peso de estos activos en el balance, derivado principalmente del importante aumento de las captaciones del público en ese mismo período. La política de BANCENTRO se enfoca en inversiones de corto plazo y valores de primer orden, de fácil realización, en países con calificación de grado de inversión, como instrumentos de liquidez secundaria. Fitch considera que esta política es adecuada tomando en cuenta la volatilidad que pudieran experimentar algunos depósitos.

Por su parte, los depósitos en bancos representan el 25% del total de activos a Mar11. Estos depósitos se encuentran principalmente en el Banco Central de Nicaragua (52%) y el resto en bancos de primera línea extranjeros.

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. Como medida de gestión de control y seguimiento, BANCENTRO estableció límites de tolerancia al impacto en el margen financiero y valor económico del capital.

Fondeo

El banco presenta una estructura de fondeo estable, donde la principal fuente continúan siendo los depósitos del público (83% del total de pasivos) y que presenta oportunidades de mejora en cuanto a diversificación: los 20 mayores depositantes representan un alto 34% 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 2010, principalmente en cuentas corrientes y depósitos de ahorro, 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 e inversiones de fácil realización.

A Mar11, BANCENTRO muestra una alta liquidez, donde los activos líquidos cubren el 78% de los depósitos totales. Esta alta posición de liquidez está acorde con la estrategia de BANCENTRO, para mitigar los riesgos en caso de un escenario de volatilidad en los depósitos que pudiera afectar al banco, a la luz de las concentraciones.

Complementan el fondeo los préstamos otorgados por instituciones financieras (12% del total de pasivos), entre las que destacan, BCIE, OPIC y Banco Produzcamos, entre otras, y obligaciones subordinadas (2% 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.

Patrimonio

BANCENTRO presenta una posición patrimonial adecuada para sostener los crecimientos proyectados y soportar eventuales deterioros. Esta posición se contrajo durante el 2010, debido al fuerte crecimiento de los activos, principalmente en inversiones y cartera. A Mar11, el indicador de capitalización (patrimonio/activos) se situó en 9.2%, situándose por debajo del promedio del Sistema (10.9%). No obstante, la posición patrimonial en base a activos ponderados por riesgo es buena (Mar11: 14.5%), favorecida por la alta proporción de activos líquidos y por la consistente generación interna de capital, cuyo sostenimiento es fundamental para soportar el crecimiento esperado de los activos del banco.

El banco cuenta con la política de destinar el 42.5% de los resultados del período como utilidades a distribuir y durante el 2010 y 2011 se distribuyeron C. 9.9 millones y C. 127

millones como dividendos. Para el 2011, los indicadores se mantendrían razonables en la medida se alcancen los crecimientos proyectados.

Banco Lafise Bancentro, S.A. Estado de Resultados

	31 Mar 2011		31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	3 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millns US\$	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	14.4	323,467.0	1,207,332.0	1,257,532.0	1,231,095.0	891,706.0
2. Otros Ingresos por Intereses	3.2	72,348.0	327,344.0	323,149.0	328,947.0	462,990.0
3. Ingresos por Dividendos	0.0	113.0	444.0	372.0	1,910.0	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	17.6	395,928.0	1,535,120.0	1,581,053.0	1,561,952.0	1,354,696.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2.5	55,556.0	294,130.0	388,733.0	401,952.0	381,178.0
6. Otros Gastos por Intereses	1.7	38,151.0	157,491.0	177,396.0	130,618.0	123,997.0
7. Total Gastos por Intereses	4.2	93,707.0	451,621.0	566,129.0	532,570.0	505,175.0
8. Ingreso Neto por Intereses	13.4	302,221.0	1,083,499.0	1,014,924.0	1,029,382.0	849,521.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	3.9	87,619.0	306,969.0	298,770.0	268,166.0	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	3.2	71,437.0	346,109.0	302,591.0	320,945.0	419,597.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	7.1	159,056.0	653,078.0	601,361.0	589,111.0	419,597.0
16. Gastos de Personal	3.9	87,706.0	313,950.0	271,487.0	300,110.0	330,899.0
17. Otros Gastos Operativos	7.8	174,782.0	663,341.0	581,535.0	595,212.0	427,841.0
18. Total Gastos Operativos	11.7	262,488.0	977,291.0	853,022.0	895,322.0	758,740.0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.8	198,789.0	759,286.0	763,263.0	723,171.0	510,378.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.6	35,058.0	276,748.0	389,053.0	235,669.0	102,208.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Utilidad Operativa	7.3	163,731.0	482,538.0	374,210.0	487,502.0	408,170.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	7.3	163,731.0	482,538.0	374,210.0	487,502.0	408,170.0
30. Gastos de Impuestos	2.2	49,750.0	117,514.0	90,272.0	142,131.0	83,843.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	5.1	113,981.0	365,024.0	283,938.0	345,371.0	324,327.0
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	5.1	113,981.0	365,024.0	283,938.0	345,371.0	324,327.0
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.1	1,517.0	8,162.0	7,077.0	4,935.0	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	5.0	112,464.0	356,862.0	276,861.0	340,436.0	324,327.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	127,000.0	9,900.0	9,927.0	141,041.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio

USD1 = NIO22.49680 USD1 = NIO21.8825 USD1 = NIO20.8405 USD1 = NIO19.8481 USD1 = NIO18.9000

Banco Lafise Bancentro, S.A. Balance General

	31 Mar 2011		31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	3 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millns US\$	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Otros Préstamos	466.6	10,496,276.0	10,487,180.0	9,507,665.0	9,841,500.0	8,612,328.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	18.5	416,072.0	405,685.0	378,328.0	294,935.0	235,537.0
7. Préstamos Netos	448.1	10,080,204.0	10,081,495.0	9,129,337.0	9,546,565.0	8,376,791.0
8. Préstamos Brutos	466.6	10,496,276.0	10,487,180.0	9,507,665.0	9,841,500.0	8,612,328.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	12.6	284,349.0	284,056.0	199,704.0	220,055.0	173,331.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	250.5	5,636,280.0	5,454,340.0	5,390,745.0	2,948,817.0	2,084,399.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	235.2	5,291,891.0	5,228,513.0	1,370,151.0	1,501,986.0	n.a.
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	148.5	3,339,799.0	3,229,235.0	1,917,030.0	794,565.0	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0.6	12,645.0	9,987.0	12,485.0	1,616.0	3,051,033.0
9. Total Títulos Valores	384.2	8,644,335.0	8,467,735.0	3,299,666.0	2,298,167.0	3,051,033.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1,082.9	24,360,819.0	24,003,570.0	17,819,748.0	14,793,549.0	13,512,223.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	27.4	616,542.0	689,937.0	481,124.0	546,448.0	436,776.0
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	4.3	96,306.0	116,565.0	109,559.0	45,464.0	29,842.0
4. Activos Fijos	8.8	198,311.0	185,761.0	185,958.0	201,962.0	212,262.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	7.4	167,229.0	482,399.0	562,368.0	428,002.0	782,107.0
11. Total Activos	1,130.8	25,439,207.0	25,478,232.0	19,158,757.0	16,015,425.0	14,973,210.0

Banco Lafise Bancentro, S.A. Balance General

	31 Mar 2011		31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	3 Meses		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Millns US\$	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.	Miles C.
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	362.0	8,142,796.0	9,002,266.0	5,812,075.0	3,034,333.0	2,760,909.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	310.9	6,993,216.0	6,460,748.0	5,031,763.0	4,833,882.0	4,742,312.0
3. Depósitos a Plazo	158.7	3,569,755.0	3,739,232.0	2,817,716.0	3,342,991.0	3,545,597.0
4. Total Depósitos de Clientes	831.5	18,705,767.0	19,202,246.0	13,661,554.0	11,211,206.0	11,048,818.0
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	10.0	224,950.0	135,069.0	139,393.0	136,833.0	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de C	841.5	18,930,717.0	19,337,315.0	13,800,947.0	11,348,039.0	11,048,818.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	126.3	2,841,835.0	2,663,288.0	2,400,241.0	1,980,525.0	1,853,853.0
10. Obligaciones Subordinadas	23.6	529,907.0	519,614.0	499,799.0	479,966.0	97,683.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	149.9	3,371,742.0	3,182,902.0	2,900,040.0	2,460,491.0	1,951,536.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	991.4	22,302,459.0	22,520,217.0	16,700,987.0	13,808,530.0	13,000,354.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	12.8	288,836.0	220,938.0	176,101.0	188,807.0	154,855.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	14.2	320,219.0	267,499.0	243,012.0	205,370.0	n.a.
9. Otros Pasivos	8.6	194,512.0	261,825.0	152,368.0	173,283.0	488,437.0
10. Total Pasivos	1,027.1	23,106,026.0	23,270,479.0	17,272,468.0	14,375,990.0	13,643,646.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	62.0	1,394,595.0	1,386,621.0	1,204,870.0	1,045,363.0	993,060.0
2. Interés Minoritario	1.4	31,630.0	29,303.0	23,283.0	17,054.0	12,177.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	40.3	906,956.0	791,829.0	658,136.0	577,018.0	324,327.0
6. Total Patrimonio	103.7	2,333,181.0	2,207,753.0	1,886,289.0	1,639,435.0	1,329,564.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,130.8	25,439,207.0	25,478,232.0	19,158,757.0	16,015,425.0	14,973,210.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	103.7	2,333,181.0	2,207,753.0	1,886,289.0	1,639,435.0	1,329,564.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	103.7	2,333,181.0	2,207,753.0	1,886,289.0	1,639,435.0	1,329,564.0

Tipo de Cambio USD1 = NIO22.49680 USD1 = NIO21.88250 USD1 = NIO20.84050 USD1 = NIO19.84810 USD1 = NIO18.90000

Banco Lafise Bancentro, S.A. Resumen Analítico

	31 Mar 2011 3 Meses	31 Dic 2010 Cierre Fiscal	31 Dic 2009 Cierre Fiscal	31 Dic 2008 Cierre Fiscal	31 Dic 2007 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	12.33	12.08	13.00	13.34	11.92
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	1.19	1.79	3.13	3.61	3.74
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.64	7.34	9.70	11.04	10.67
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.70	2.30	3.71	3.97	4.17
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5.07	5.18	6.22	7.27	6.69
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	4.48	3.86	3.84	5.61	5.89
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	5.07	5.18	6.22	7.27	6.69
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	34.48	37.61	37.21	36.40	33.06
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	56.90	56.28	52.78	55.32	59.78
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.18	4.38	4.85	5.78	5.45
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	35.51	37.09	43.30	48.71	41.23
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.17	3.40	4.34	4.67	3.67
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	17.64	36.45	50.97	32.59	20.03
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	29.25	23.57	21.23	32.84	32.97
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.61	2.16	2.13	3.15	2.93
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	30.39	24.35	24.12	29.15	20.54
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	5.00	5.18	6.31	6.35	5.02
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	4.12	3.29	3.10	4.28	4.02
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	20.36	17.83	16.11	23.27	26.20
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.82	1.64	1.61	2.23	2.33
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	20.36	17.83	16.11	23.27	26.20
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.82	1.64	1.61	2.23	2.33
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.87	2.49	2.35	3.03	3.19
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.87	2.49	2.35	3.03	3.19
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	14.47	15.05	15.61	14.39	13.08
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	14.47	15.05	15.61	14.39	13.08
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.17	8.67	9.85	10.24	8.88
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.73	15.48	16.88	15.14	11.90
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.17	8.67	9.85	10.24	8.88
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	34.79	3.49	2.87	43.49
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	34.79	3.49	2.87	43.49
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	19.81	10.78	14.53	20.46	13.79
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	-0.15	32.98	19.63	6.96	16.44
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.09	10.30	-3.39	14.27	35.71
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	2.71	2.71	2.10	2.24	2.01
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.96	3.87	3.98	3.00	2.73
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	146.32	142.82	189.44	134.03	135.89
6. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio	-5.65	-5.51	-9.47	-4.57	-4.68
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.36	2.77	4.02	2.55	1.37
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.63	1.71	2.20	1.47	1.27
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3.59	3.78	3.22	2.69	2.35
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	56.11	54.61	69.59	87.78	77.95
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	83.87	85.27	81.80	81.19	84.99

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.