

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.**

	30/06/12	31/12/11
Activos (C\$ m)	31,249	28,453
Patrimonio (C\$ m)	2,753	2,402
Resultado Neto (C\$ m)	340	478
ROAA (%)	2.25	1.81
ROAE (%)	26.51	20.65
Patrimonio / Activos (%)	8.81	8.44

Fuente: Estados Financieros Anuales Auditados e Intermedios no Auditados.

Informes Relacionados

Banca Centroamericana Resistente al Contagio; Bien Posicionada para Crecer, 19 Julio 2012

Eficiencia en los Sistemas Bancarios Centroamericanos: Potencial Oculto, 6 Marzo 2012

Perspectivas 2012 Centroamérica y República Dominicana: Mejor Posicionamiento Frente a la Incertidumbre Externa, 19 Diciembre 2011

Seguros Lafise S.A., 22 Junio 2012

Analistas

Rolando Martínez
+503 2516 - 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Carmen Matamoros
+503 2516 - 6612
carmen.matamoros@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Sólido Posicionamiento en Mercado Empresarial: BANCENTRO posee una reconocida franquicia en el mercado nicaragüense, posicionada principalmente en el segmento de créditos empresariales y en captaciones tanto de personas naturales como empresas. Posee la red más extensa de sucursales y representa cerca de la cuarta parte del sistema bancario.

Principal Operación del Grupo LAFISE: Las operaciones de BANCENTRO representan más de la mitad de los activos de Grupo Lafise. Además de Nicaragua, las principales operaciones del grupo se concentran en Costa Rica, Honduras y Panamá, países en los que posee licencia bancaria. Adicionalmente, tiene operaciones en Venezuela, México, Colombia, Rep. Dominicana y España. El grupo presta una amplia gama de servicios financieros, que incluye además, corretaje de valores, casas de cambio, almacenaje, fondos de inversión, seguros, etc.

Positivo Desempeño Financiero: Favorecido por el mayor crecimiento de la cartera, constantes mejoras en eficiencia operativa y menores gastos por provisiones, los niveles de rentabilidad del banco exhiben una dinámica positiva. Asimismo, BANCENTRO continuará destacándose por una adecuada generación de ingresos por comisiones y servicios.

Adecuada Capitalización: La capitalización del banco se favorece por su buena calidad de activos y creciente capacidad de generación de capital. No obstante, podría exhibir presiones derivadas de la elevada concentración de su cartera de créditos, o bien, de un incremento en los activos que no esté acompañado de un adecuado nivel de retención de utilidades.

Baja Morosidad, Alta Concentración: La calidad de la cartera ha mejorado consistentemente en los últimos años, reflejándose en adecuados niveles de mora y de cobertura de reservas. La alta concentración en los mayores deudores y la elevada proporción de préstamos a partes relacionadas en relación a las mejoras prácticas internacionales, aunque exhiben un buen comportamiento de pago, constituyen la principal exposición al riesgo crediticio.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Sostenido Desempeño y Capitalización: El sostenimiento durante varios períodos de los actuales niveles de rentabilidad y calidad de activos, junto a un adecuado nivel de retención de utilidades que incremente la capitalización hasta niveles alrededor del 14%, medida por el indicador Capital Base calculado por Fitch (*Fitch Core Capital*) sobre Activos Ponderados por Riesgo, derivaría en una mejora de las calificaciones.

Reducción de Concentraciones: La significativa reducción de las concentraciones en los mayores deudores y mayores depositantes, junto a la disminución de la exposición a préstamos a partes relacionadas, contribuiría a una mejora en las calificaciones.

Reducción de Capitalización: Reducción en las calificaciones provendrían principalmente por desmejoras en su desempeño financiero y/o deterioros en su cartera de préstamos que deriven en una reducción de la capitalización del banco, a niveles por debajo del 10% en el indicador *Fitch Core Capital* sobre Activos Ponderados por Riesgo.

- BANCENTRO es el segundo mayor banco de Nicaragua, representando un poco más de una cuarta parte de los activos bancarios y de las captaciones de depósitos.
- Su enfoque crediticio es principalmente Empresarial, con una relación de aprox. 75:25 entre Banca de Empresas y de Personas.

Perfil

Banco Lafise Bancentro, S.A. (BANCENTRO), es el segundo mayor banco del sistema financiero nicaragüense, con una participación de mercado del 26.3% por activos y 25.5% por depósitos. Tiene un enfoque principalmente empresarial, aunque también cuenta con una participación relevante en el mercado de hipotecas residenciales. BANCENTRO se destaca por ofrecer a sus clientes una amplia oferta de servicios financieros, así como, por poseer la red más grande de sucursales de Nicaragua (31 sucursales a Marzo 2012) y de ATMs (120), así como la segunda red de servicios del país, al incluir sucursales y ventanillas corporativas (76 puntos de servicio).

BANCENTRO inició operaciones en 1991, como Banco de Crédito Centroamericano, S.A., caracterizándose por un crecimiento orgánico, que fue complementado con la absorción de las operaciones de tres instituciones bancarias que cerraron operaciones entre 1996 y 2001, por instrucciones de la Superintendencia de Bancos y Otras Entidades Financieras (SIBOIF). Desde su constitución, el banco forma parte de Latin American Financial Services (LAFISE), que inició operaciones en 1985 ofreciendo servicios financieros asociados principalmente a la intermediación de valores y divisas en los países centroamericanos. El grupo opera actualmente en la región centroamericana, incluyendo Panamá, a través de negocios bancarios, corretaje de valores, casas de cambio, almacenaje, fondos de inversión, puestos de bolsa agrícola o seguros, contando además con oficinas de representación en República Dominicana, Venezuela, México, España y Colombia.

Localmente, BANCENTRO consolida las operaciones de Seguros Lafise, S.A. (calificada en 'A+(nic)' por Fitch) y Almacenadora Lafise, S.A. El grupo también posee en Nicaragua las compañías Lafise Valores y Arrendadora Financiera Lafise. En conjunto, las operaciones financieras en Nicaragua representan el 51.9% de las operaciones del grupo, el cual poseía activos consolidados por USD2,699 millones al cierre de 2011.

Tabla 1. Grupo Financiero LAFISE. Operaciones Bancarias
Al 31 de marzo de 2012

	País	Inicio de Operaciones	Activos (Millones USD)	Utilidad Neta (*) (Millones USD)
Banco Lafise Bancentro S.A.	Nicaragua	1991	1,357.0	7.5
Banco Lafise, S.A.	Costa Rica	1996	409.7	0.4
Banco Lafise Honduras, S.A. (**)	Honduras	1997	508.6	0.9
Banco Lafise (Panamá), S.A.	Panamá	2006	323.2	0.7

(*) Acumulado 3 Meses. (**) Antes Banco Futuro, S.A., LAFISE adquirió el 70% de su capital accionario en 2004.
Fuente: Superintendencias de Bancos; Fitch

Estrategia

La estrategia del banco ha consistido en ofrecer una amplia gama de productos y servicios financieros, principalmente al segmento empresarial, diferenciándose por tratar de mantener relaciones de largo plazo con sus clientes. Asimismo, la amplia presencia que posee en la plaza a través de su extensa red de puntos de servicio, aunado a una mayor especialización de sus ejecutivos de negocios, busca el incremento de las ventas cruzadas y, consecuentemente, de una mayor diversificación de ingresos.

BANCENTRO tiene como objetivo un moderado crecimiento de su balance para los próximos años, manteniendo relativamente estable la mezcla de segmentos que actualmente atiende. En ese sentido, espera un crecimiento promedio de los activos de 18.4% anual hasta 2015, con crecimientos similares en la cartera, depósitos y patrimonio. El crecimiento esperado en el segmento de banca de personas está orientado a ser un complemento de las operaciones empresariales que el banco ya posee.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global
Instituciones Financieras

- Al igual que el resto de bancos privados locales, BANCENTRO pertenece a una red bancaria con operaciones en varios países de la región centroamericana.
- Al cierre de 2011, el Grupo LAFISE contaba con activos consolidados por USD 2.7 mil millones.

Internamente, el banco mantiene un estricto control de los gastos, buscando realizar un análisis de rentabilidad en todos los niveles de operación, así como, un continuo fortalecimiento de la administración del riesgo. Asimismo, continúa fortaleciéndose la integración con los bancos del grupo, en aspectos como gestión de riesgos, gestión financiera, así como en la toma de oportunidades de negocios de forma conjunta.

Gobierno Corporativo

BANCENTRO exhibe buenas prácticas de Gobierno Corporativo, caracterizadas por un activo involucramiento de la Junta Directiva (JD) en las operaciones del banco, así como, por contar con el apoyo de órganos administrativos regionales que propician la transferencia de experiencia y conocimiento entre los bancos pertenecientes al Grupo Lafise e impulsan una mayor homologación de sus operaciones. Las políticas que rigen el marco de gestión del banco están contenidas en el Manual de Gobierno Corporativo. Cabe destacar que la mayor parte de los integrantes de la JD son independientes (7 de 10), quienes participan en los comités de Crédito, Auditoría, Legal, Riesgos, Tecnología e Inversión, Prevención de Lavado de Dinero, entre otros. BANCENTRO posee una exposición a préstamos a partes relacionadas del 19.2% sobre el Capital regulatorio a Julio 2012.

Presentación de Estados Financieros

El presente análisis se basa en estados financieros consolidados auditados de los años 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, presentados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras emitido por la 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. El auditor externo es KPMG Peat Marwick Nicaragua, quien no presenta salvedades en su opinión para los períodos mencionados. Reportes gerenciales y estados financieros internos a Marzo y Junio 2012 fueron provistos directamente por el banco.

Desempeño Financiero

Nicaragua exhibe un buen ritmo de crecimiento económico (aproximadamente 4% anual), que involucra a la mayoría de los sectores productivos, lo que aunado a una favorable dinámica fiscal, propicia un entorno estable para la expansión de las carteras de crédito bancarias. Durante el último año, los bancos nicaragüenses han mostrado mejoras importantes en sus niveles de rentabilidad, impulsadas por la mayor colocación de préstamos, mejores niveles de eficiencia y una menor incidencia de mora que ha reducido la presión del gasto en provisiones. A pesar de que las tasas de interés se han reducido en los últimos años, presionando el margen financiero de los bancos, éste continúa siendo alto en relación a los países de la región y se espera que se mantenga estable. La banca nicaragüense se caracteriza actualmente por una elevada liquidez, que Fitch estima continuará siendo alta en el corto plazo.

En este contexto, el volumen de negocios de BANCENTRO ha retomado un buen ritmo de crecimiento, favoreciendo la generación de ingresos y permitiéndole recuperar el nivel de rentabilidad exhibido previo a la crisis financiera internacional. En ese sentido, la reducción en su margen de interés neto, derivada de las menores tasas de interés en la plaza y del mantenimiento de una elevada proporción de activos líquidos, ha sido compensada por los mayores niveles de eficiencia operativa alcanzados por el banco y por las mejoras en la calidad de la cartera. A Junio 2012, la utilidad neta sobre activos totales promedio alcanzó 2.25% (Promedio 2008-2011: 1.82%), caracterizándose por ser, en promedio, una de las mayores y más estables de la plaza en los últimos años.

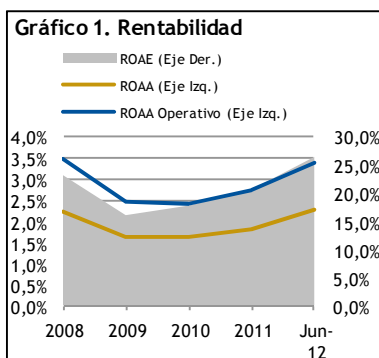


Tabla 2. Desempeño Financiero
(En %)

	BANCENTRO		BANPRO		BAC		SISTEMA	
	Jun12	2011	Jun12	2011	Jun12	2011	Jun12	2011
Utilidad Neta / Activos Totales Promedio (ROAA)	2.25	1.81	1.49	1.38	2.78	2.93	2.02	1.73
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (ROAE)	26.51	20.65	19.58	19.40	22.31	22.91	21.26	17.94
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio (MIN)	5.16	4.97	5.13	4.93	6.91	7.04	7.95	7.38
Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	35.13	38.20	29.64	26.13	34.42	34.13	29.24	29.09
Gastos Operativos / Activos Promedio	4.02	4.14	3.82	3.60	4.96	4.99	4.86	4.77
Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	2.30	20.95	22.19	13.21	10.69	7.94	12.32	17.18

BANPRO: Banco de la Producción S.A.; BAC: Banco de América Central S.A.; SISTEMA: Promedio Sistema Bancario Nicaragüense
Fuente: SIBOIF

Ingresos Operativos

BANCENTRO se destaca en la plaza nicaragüense por poseer una adecuada diversificación de ingresos operativos, en donde los ingresos por comisiones y servicios financieros han representado, en promedio, un 37.36% de los ingresos operativos netos durante los últimos años (Promedio 2008-2011).

Los ingresos por intereses de préstamos son la principal fuente de ingresos y han mantenido un comportamiento creciente, acorde al crecimiento exhibido por la cartera. No obstante, la reducción de las tasas de interés en la plaza en los últimos años ha limitado una mayor expansión de estos ingresos, así como, ha presionado el margen de interés neto (MIN; medido como ingreso neto por intereses sobre activos productivos promedio) de todos los bancos. Si bien los costos de fondeo también se han reducido, las bajas tasas de interés imperantes hacen que el banco mantenga un MIN alrededor del 5.00%, siendo uno de los más bajos de la plaza debido a su enfoque principalmente corporativo y a la elevada participación de inversiones y activos líquidos dentro de su balance, situación que se espera que se mantenga en el horizonte de la calificación.

Paralelamente, la estrategia de aumento en los canales de servicios y de la base de clientes, así como la creación de especialistas por productos, permitirá que se continúen incrementando las comisiones y los ingresos por servicios financieros complementarios, como por ejemplo por factoraje, cambio de moneda, comercio exterior, transferencias, entre otros.

Gastos Operativos y Eficiencia

El control del gasto forma parte de los objetivos estratégicos del banco, lo cual se ve reflejado en la tendencia de mejora de su eficiencia operativa y en los positivos niveles alcanzados en relación a los exhibidos por sus pares locales. No obstante lo anterior, comparado con los niveles de eficiencia operativa imperantes en otros mercados, los bancos nicaragüenses tienen espacio de mejora, en la medida se incrementen los niveles de bancarización, el uso de canales electrónicos y los niveles de rentabilidad de sus agencias.

La implementación del programa de Eficiencia Operacional Sostenible le ha permitido a BANCENTRO mantener un crecimiento de gastos administrativos en línea con el crecimiento de sus activos, a pesar de encontrarse al mismo tiempo aumentando los canales de servicios. Así, a Junio 2012, los gastos administrativos representan el 53.56% de los ingresos brutos y el 4.02% de los activos promedio (2011: 54.40% y 4.14%, respectivamente). Dada la expectativa positiva en el crecimiento de los activos y en los ingresos, Fitch estima que los niveles de eficiencia operativa continuarán mejorando en el corto plazo.

Gastos por Provisiones

Durante los últimos años BANCENTRO ha mantenido un moderado gasto por provisiones que se incrementó durante 2009-2010, producto de mayores deterioros crediticios asociados al entorno económico local e internacional. Sin embargo, a partir de ese período, la calidad de la cartera ha mejorado consistentemente, a un ritmo mayor que el de la reducción del gasto por provisiones, derivando en un incremento importante del nivel de las reservas crediticias, hasta alcanzar más de 2 veces el nivel de préstamos con mora mayor a 90 días. De esta forma, los resultados netos de BANCENTRO se favorecerán en el presente año por un gasto por provisiones sensiblemente menor a períodos previos, debido a la menor incidencia de la morosidad en la cartera y por poseer adecuados niveles de reservas. En ese sentido, el gasto por provisiones estará impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera.

Perspectiva de Desempeño

En opinión de Fitch, el desempeño financiero de BANCENTRO continuará una tendencia positiva, superando los niveles de rentabilidad de 2011. El banco continuará favoreciéndose por el crecimiento esperado de la cartera, por las continuas mejoras de sus niveles de eficiencia operativa, por el bajo gasto por provisiones y la constante generación de ingresos por comisiones y de servicios financieros. Fitch espera que el MIN se mantenga relativamente estable, por lo que su evolución en el corto plazo no impactaría de forma relevante los resultados netos del banco. Sin embargo, dada la comparación de su MIN en niveles por debajo de algunos de sus pares más cercanos, BANCENTRO tiene espacio de mejora hacia el mediano plazo, principalmente asociados a la rentabilidad de sus activos, cuyo principal componente es actualmente inversiones y depósitos.

Administración de Riesgo

BANCENTRO posee adecuados procesos de gestión y monitoreo de riesgos, en relación a las exposiciones que posee. Dicha gestión está apoyada en políticas y órganos administrativos de carácter regional por parte del Grupo Lafise, que en algunos casos, dependiendo la coyuntura y particularidades locales, establecen lineamientos y límites de riesgo más estrictos que los exigidos por la regulación local. BANCENTRO cuenta con una Gerencia de Riesgos, que reporta directamente a la JD 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 integral de riesgos financieros y operativos), Riesgo Tecnológico y Seguridad de la Información, y Continuidad de Negocios.

Asimismo, el banco cuenta con un Comité de Riesgos que se reúne cada dos meses y está conformado por 3 directores de la JD, el Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de Riesgos y Auditor Interno. Es importante destacar que la Gerencia de Negocios no tiene injerencia en el proceso de aprobación de créditos; no obstante realizan un seguimiento del comportamiento de los créditos y, junto con la Gerencia de Créditos, propone a la JD para su aprobación, los límites de otorgamiento por sectores crediticios.

Riesgo de Crédito

BANCENTRO posee un enfoque principalmente empresarial, que se refleja en una participación del 76% de los préstamos empresariales sobre la cartera total. Dicho enfoque, aunado al relativamente pequeño tamaño de la economía nicaragüense, deriva en una elevada concentración de la cartera en los principales deudores. Dicha concentración podría ser volátil a lo largo del tiempo, producto de la atención del banco a grandes clientes locales y regionales, por lo cual Fitch estima que se mantendrá como el principal factor de exposición al riesgo crediticio en el horizonte

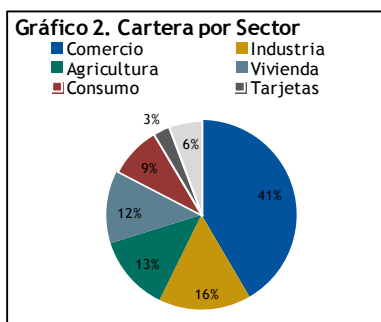


Tabla 3. Participación de Mercado
Al 30 de junio de 2012 (en %)

Agricultura	31.2
Comercio	29.5
Industria	23.2
Vivienda	21.7
Consumo	14.5
Tarjeta de Crédito	8.7
Sector Público	4.0
Otros (princip. Ganadería)	57.0

Fuente: SIBOIF

de la calificación. A Marzo 2012, los 20 mayores deudores representaban el 29.77% del total de la cartera (Marzo 2011: 22%), en donde los 5 primeros superan el 10% del Capital Base calculado por Fitch (*Fitch Core Capital*); mientras que el 90% de los cuales cuenta con una alta calificación crediticia regulatoria (A). Favorablemente, el banco posee una adecuada diversificación por sector económico, en donde los préstamos a personas (hipotecas, consumo y tarjetas de crédito), que son relativamente más riesgosos, exhiben una baja incidencia de mora.

Si bien los préstamos a partes relacionadas mantienen un buen comportamiento de pago, Fitch considera que la exposición sigue siendo alta en relación a las mejores prácticas internacionales. La exposición a estos préstamos se ha mantenido en promedio en un 24% del *Fitch Core Capital*, no obstante, durante los últimos 5 años, el banco solamente ha saneado un monto equivalente al 0.5% del *Fitch Core Capital*, evidenciando una mejor calidad crediticia que la del resto de la cartera.

Cabe señalar que la cartera cuenta con un elevado respaldo de garantías reales, lo que mitiga en cierta medida el riesgo de que un eventual incumplimiento en el pago por parte de algún cliente, impacte de forma significativa el patrimonio del banco. A Marzo 2012, el saldo de las garantías reales representaba el 96.04% del saldo total de la cartera.

Al igual que el resto de bancos, BANCENTRO posee una alta exposición a préstamos en USD, acorde al elevado nivel de dolarización de la economía. Los préstamos en USD representan un 96.15% de la cartera total, de los cuales, un 60.06% está colocado en clientes cuyos ingresos están denominados en esa divisa. Dicha posición expone a los bancos a un potencial debilitamiento de la capacidad de pago de sus clientes ante un alza significativa en el tipo de cambio. Para mitigar este riesgo, la regulación local exige que previo a la aprobación de los préstamos, los deudores no generadores de divisa sean sujetos a un análisis de sensibilidad de entre 1 y 2 veces la inflación oficial del período anterior (2011: 7.95%). Estos préstamos tienen una ponderación de riesgo de hasta el 125% en el cálculo del indicador de adecuación de capital.

Por su parte, los activos líquidos exhiben un relativamente bajo riesgo crediticio a pesar de ser el principal activo del banco. El portafolio de inversiones está colocado en deuda soberana local o en valores de renta fija de instituciones financieras extranjeras con calificación grado de inversión, en una relación cercana a 50:50. Cabe señalar que la exposición en deuda soberana local se ha reducido en los últimos años, lo cual, en opinión de Fitch, favorece el perfil crediticio de los activos del banco (relación de 70:30 en 2010 y 90:10 en 2007, con la mayor ponderación en deuda soberana local). La política de BANCENTRO se enfoca en mantener inversiones de corto plazo y de fácil realización, que puedan servir como instrumentos de liquidez secundaria. Los depósitos se encuentran colocados principalmente en el Banco Central de Nicaragua (74%), mientras que el resto se encuentran colocados en bancos extranjeros.

Provisiones e Incobrables

La calidad de la cartera de BANCENTRO ha mejorado consistentemente en los últimos años, luego de un aumento en la morosidad durante 2009-2010, producto del desfavorable entorno económico local e internacional. Cabe señalar que durante 2011 se fortalecieron los procesos de seguimiento de la cartera, reduciendo la periodicidad del monitoreo a semanal, permitiendo el alcance de un temprano arreglo del crédito. De esta forma, la participación de los préstamos con mora mayor a 90 días incluyendo bienes adjudicados con respecto a la cartera total incluyendo bienes adjudicados, pasó de 3.78% al cierre de 2010, a 1.20% a Junio 2012. El sector que reporta una mayor incidencia de mora es Industria, sin embargo, se debe principalmente a la concentración en grandes clientes industriales. Por su parte, los préstamos restructurados también exhiben un comportamiento decreciente, llegado a representar un 3.1% de la cartera total (2010: 6%), de los cuales, el 41.63% se encuentra en categorías de riesgo C, D ó E.

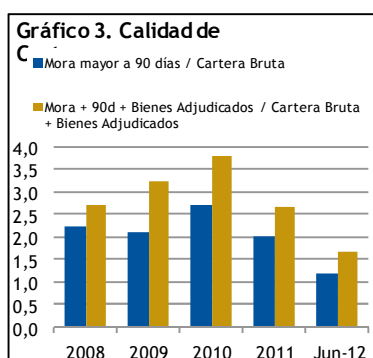


Tabla 4. Calidad de Cartera
Al 30 de junio de 2012

	BANCENTRO	BANPRO	BAC	Sistema
Cartera Empresarial / Cartera Bruta (%)	75.9	78.7	59.3	63.6
Préstamos Vencidos y en Cobro Judicial (% Cartera Bruta)	1.6	2.4	2.3	2.0
Préstamos Reestructurados (% Cartera Bruta)	3.1	3.4	0.9	2.9
Préstamos en Categorías C, D y E (% Cartera Bruta)	3.2	4.5	2.7	3.6
Préstamos a Partes Relacionadas (% Capital Base) (*)	24.0	29.6	6.1	n.d.

Fuente: SIBOIF. (*) Datos al 31 de marzo de 2012

Debido a la reducción en términos absolutos de los préstamos con mora mayor a 90 días, el nivel de reservas sobre la cartera en mora se ha incrementado hasta un holgado 226.99% a Junio 2012 (2010: 142.82%). BANCENTRO tiene la política de mantener provisionada el 100% de la cartera vencida más cobro judicial. Por su parte, las reservas sobre la cartera total se han reducido en los últimos períodos producto del aumento en el ritmo de colocación de créditos. Dado el elevado nivel de concentración de la cartera por deudor individual, así como por el nivel de capitalización del banco, mantener adecuados niveles de reservas sobre la cartera total resulta primordial para que un potencial deterioro de alguno de sus principales clientes, aunado a un potencial evento de retraso en la ejecución de la garantía asociada, no impacte de forma importante en el patrimonio del banco.

Riesgo de Mercado

El principal riesgo de mercado al que se expone BANCENTRO es al de variaciones en las tasas de interés, lo que se ha visto reflejado en la presión que ha ejercido sobre el MIN, la reducción en las tasas del sistema. De igual forma, las variaciones en las tasas pueden afectar la valoración de las inversiones del banco, las cuales representan un porcentaje importante de los activos totales. No obstante, a Junio 2012, las pérdidas brutas por valoración de inversiones se consideran bajas, al representar menos del 1% del *Fitch Core Capital*. En términos totales, la valoración de las inversiones refleja ganancias netas. El riesgo de tasas de interés es controlado a través de pruebas de estrés mensuales y análisis de revalorización semanales acorde a lo establecido por la normativa local. Asimismo, 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 vea reflejado en las tasas activas.

Por su parte, el riesgo cambiario es bajo debido a la posición larga en moneda extranjera (121.17% del *Fitch Core Capital*), que protege el capital del banco en el escenario proyectado de paulatina devaluación del tipo de cambio. Dichas exposiciones al riesgo de mercado, son monitoreadas de forma cercana a través de pruebas de estrés y análisis de sensibilidad.

Riesgo Operativo

BANCENTRO tiene desarrollados procesos de gestión del riesgo operativo, acorde a los estándares de la plaza, contando con manuales para todos los procesos que implican riesgos. El personal relacionado con los procesos críticos ya se encuentra reportando los incidentes ocurridos a la Sub-Gerencia de Continuidad de Negocios. Asimismo, el banco cuenta con planes de contingencia y de continuidad de negocios, así como una herramienta informática que ayuda a dar seguimiento a los parámetros y límites establecidos en sus diferentes operaciones. En el corto plazo continuarán los procesos de fortalecimiento, principalmente en el área de seguridad tecnológica.

Fondeo y Liquidez

El fondeo de BANCENTRO depende principalmente de depósitos, los cuales representan aproximadamente el 80% del fondeo total. La mayor parte de los depósitos están colocados a la vista,

provenientes de clientes institucionales (62.62%; incluye empresas privadas, entidades financieras, ONGs, organismos diplomáticos y Gobierno), lo que favorece su costo de fondeo. El enfoque institucional de las captaciones deriva a su vez en una elevada concentración en los mayores depositantes. A Marzo 2012, los 20 mayores depositantes representaban el 33.82% de los depósitos totales, en donde el mayor de éstos –una entidad comercial privada- representaba el 15.06% de los depósitos totales. Al excluir al mayor depositante, el nivel de concentración se reduce significativamente hasta alcanzar niveles adecuados al mercado local. Cabe señalar que desde 2010, para mitigar el riesgo de volatilidad en algunas captaciones, el banco adoptó la política de mantener un mayor nivel de efectivo e inversiones de ágil realización. De igual forma, diariamente se da seguimiento al comportamiento de los depósitos y se calcula un Valor en Riesgo sobre 90 días, a forma de estimar las salidas máximas de depósitos. El plazo promedio de los depósitos es un poco mayor a 1 año.

Además de los depósitos, BANCENTRO se fondea a través de líneas de crédito, aceptaciones bancarias y créditos directos de instituciones públicas locales, instituciones multilaterales y bancos extranjeros. A Marzo 2012, el banco tenía disponibles el 67.53% de las líneas de crédito con dos instituciones, cuya utilización le permitiría un crecimiento de 8.89% de la cartera de préstamos, y de hasta 10.70% al considerar las líneas de comercio exterior. Asimismo, el banco cuenta con cuatro deudas subordinadas con instituciones europeas de promoción del desarrollo económico, que Fitch considera como pasivo debido a que poseen cláusulas de redención anticipada ante eventos económicos adversos. Cabe señalar que ninguno de estos financiamientos supera, de forma individual, el 5% del fondeo total del banco.

Dada la estructura de fondeo, en donde los depósitos a la vista poseen la mayor relevancia, BANCENTRO exhibe un descalce de plazos estructural para todas las bandas de tiempo, el cual se transforma a positivo al considerar la estabilidad histórica de sus depósitos, que el banco calcula en un 95% para el caso de los depósitos de ahorro. Cabe señalar que el perfil de liquidez se considera adecuado debido a la elevada participación de depósitos e inversiones dentro de los activos totales. A Junio 2012, los activos líquidos del banco representan el 40.68% de los activos totales y el 55.57% de los depósitos del público, nivel que se considera adecuado en consideración a la elevada participación de depósitos a la vista dentro del fondeo, así como por la importancia relativa del mayor depositante.

Tabla 5. Liquidez

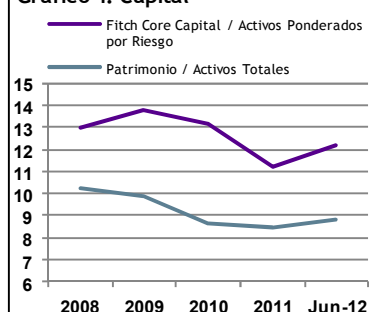
	Jun-12	2011	2010	2009	2008	2007
Activos Líquidos / Activos Totales (%)	40.68	42.33	44.64	37.80	31.20	16.84
Activos Líquidos / Depósitos Totales (%)	55.57	58.32	59.23	53.01	44.57	22.82

Activos Líquidos: Efectivo + Depósitos + Inversiones disponibles para la venta.
Fuente: Estados Financieros

Patrimonio

BANCENTRO mantiene niveles adecuados de capitalización, que están acorde a la buena calidad de activos y se ven favorecidos por una decreciente participación de activos inmovilizados (activos fijos + bienes adjudicados), sin embargo, podrían estar sujetos a presiones derivadas de la elevada concentración en sus mayores deudores. A Junio 2012, los activos inmovilizados representaron el 12.35% del *Fitch Core Capital* (2011: 16.91%). Cabe señalar que durante 2011, un cambio en la normativa local asociado a la ponderación de los activos en riesgo para el cálculo de la adecuación de capital, derivó en un ajuste hacia a la baja de este indicador para los bancos de la plaza. Para BANCENTRO, dicho cambio normativo representó por sí solo una disminución de aproximadamente el 1% en el indicador de capital regulatorio, lo cual, no obstante, ha sido compensado en cierta medida por el aumento en la generación interna de capital.

Gráfico 4. Capital



A Junio 2012, el *Fitch Core Capital* en relación a Activos Ponderados por Riesgo se ubicó en 12.19%, mientras que el indicador de capital regulatorio se ubicó en 14.03%, comparando en línea a sus principales competidores.

Para 2012, el banco proyecta un crecimiento de la cartera de préstamos cercano al 20%, el cual, no obstante, podría estar financiado tanto por aumentos en el fondeo, como por una menor participación de activos líquidos dentro del balance. Por su parte, luego de dos años de no pagar dividendos, durante 2011 el banco repartió dividendos por un monto de C\$263.3 millones, equivalentes a 55.10% de la utilidad neta de dicho período y 10.60% del patrimonio del banco al cierre de 2011. Si bien Fitch no espera el que ratio de pago de dividendos se mantenga alto en el horizonte de la calificación, el alcance de un ritmo adecuado y estable de retención de utilidades será fundamental para mantener y mejorar los actuales niveles de capitalización del banco.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Estado de Resultados

	30 Jun 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007
	6 Meses	6 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Mill. USD	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$
	No Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	32.8	765,048	1,324,692	1,207,332	1,257,532	1,231,095
2. Otros Ingresos por Intereses	7.0	163,785	310,915	327,344	323,149	328,947
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0	0	444	372	1,910
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	39.9	928,833	1,635,607	1,535,120	1,581,053	1,561,952
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.3	124,295	242,277	294,130	388,733	401,952
6. Otros Gastos por Intereses	2.9	68,625	148,156	157,491	177,396	130,618
7. Total Gastos por Intereses	8.3	192,920	390,433	451,621	566,129	532,570
8. Ingreso Neto por Intereses	31.6	735,913	1,245,174	1,083,499	1,014,924	1,029,382
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	9.6	223,189	365,251	306,969	298,770	268,166
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	7.5	175,301	404,409	346,109	302,591	320,945
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	17.1	398,490	769,660	653,078	601,361	589,111
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	390,308	313,950	271,487	300,110
17. Otros Gastos Operativos	26.1	607,562	705,750	607,069	527,484	547,128
18. Total Gastos Operativos	26.1	607,562	1,096,058	921,019	798,971	847,238
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	22.6	526,841	918,776	815,558	817,314	771,255
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.5	12,111	192,439	276,748	389,053	235,669
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	22.1	514,730	726,337	538,810	428,261	535,586
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.	5,326	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	-1.9	-43,354	-82,860	-56,272	-54,051	-48,084
29. Utilidad Antes de Impuestos	20.2	471,376	648,803	482,538	374,210	487,502
30. Gastos de Impuestos	5.6	131,037	170,981	117,514	90,272	142,131
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	14.6	340,339	477,822	365,024	283,938	345,371
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-19,360	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	0	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	0	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	0	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	14.6	340,339	458,462	365,024	283,938	345,371
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	8,162	7,077	4,935
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	14.6	340,339	477,822	356,862	276,861	340,436
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	254,481	10,173	33
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = C\$ 23.3		23.0	21.9	20.8	19.8

Fuente: Estados Financieros Anuales Auditados e Intermedios no Auditados.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Balance General

	30 Jun 2012		31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007
	6 Meses	6 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Mill. USD	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$
Activos							
A. Préstamos							
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	1,602,868	1,410,531	1,352,512	1,338,814	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	1,419,733	1,134,865	1,118,477	1,409,360	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	9,385,232	7,113,785	6,097,985	6,332,176	n.a.
5. Otros Préstamos	615.8	14,348,986	688,581	827,999	938,691	761,150	8,612,328
6. Menos: Reservas para Préstamos	16.8	391,433	449,432	405,685	378,328	294,935	235,537
7. Préstamos Netos	599.0	13,957,553	12,646,982	10,081,495	9,129,337	9,546,565	8,376,791
8. Préstamos Brutos	615.8	14,348,986	13,096,414	10,487,180	9,507,665	9,841,500	8,612,328
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	7.4	172,442	260,170	284,056	199,704	220,055	173,331
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos							
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	286.3	6,671,953	5,977,363	5,454,340	5,390,745	2,948,817	2,084,399
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	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.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	239.3	5,574,850	5,288,069	5,228,513	1,370,151	1,501,986	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	142.0	3,308,051	2,931,634	3,229,235	1,917,030	794,565	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.5	10,694	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	10,453	9,987	12,485	1,616	3,051,033
9. Total Títulos Valores	381.7	8,893,595	8,230,156	8,467,735	3,299,666	2,298,167	3,051,033
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	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.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	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.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1,267.1	29,523,101	26,854,501	24,003,570	17,819,748	14,793,549	13,512,223
C. Activos No Productivos							
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	33.7	784,879	779,541	689,937	481,124	546,448	436,776
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	2.9	67,221	90,542	116,565	109,559	45,464	29,842
4. Activos Fijos	10.7	248,372	250,077	185,761	185,958	201,962	212,262
5. Plusvalía	n.a.	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.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	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.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	26.8	625,127	478,463	482,399	562,368	428,002	782,107
11. Total Activos	1,341.1	31,248,700	28,453,124	25,478,232	19,158,757	16,015,425	14,973,210

Fuente: Estados Financieros Anuales Auditados e Intermedios no Auditados.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Balance General

	30 Jun 2012		31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007
	6 Meses	6 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Mill. USD	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$	Miles C\$
Pasivos y Patrimonio							
D. Pasivos que Devengan Intereses							
1. Depósitos en Cuenta Corriente	342.3	7,974,438	5,631,913	9,002,266	5,812,075	3,034,333	2,760,909
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	434.2	10,117,305	11,097,355	6,460,748	5,031,763	4,833,882	4,742,312
3. Depósitos a Plazo	186.6	4,348,327	3,925,302	3,739,232	2,817,716	3,342,991	3,545,597
4. Total Depósitos de Clientes	963.1	22,440,070	20,654,570	19,202,246	13,661,554	11,211,206	11,048,818
5. Depósitos de Bancos	n.a.	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.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	46.1	1,074,921	952,125	135,069	139,393	136,833	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,009.2	23,514,991	21,606,695	19,337,315	13,800,947	11,348,039	11,048,818
9. Obligaciones Senior a más de un Año	140.4	3,270,198	3,021,029	2,663,288	2,400,241	1,980,525	1,853,853
10. Obligaciones Subordinadas	22.9	532,928	541,807	519,614	499,799	479,966	97,683
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	163.2	3,803,126	3,562,836	3,182,902	2,900,040	2,460,491	1,951,536
13. Derivados	n.a.	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.	n.a.
15. Total Fondeo	1,172.5	27,318,117	25,169,531	22,520,217	16,700,987	13,808,530	13,000,354
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.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	278,657	220,938	176,101	188,807	154,855
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	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.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	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.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	352,062	267,499	243,012	205,370	n.a.
9. Otros Pasivos	50.6	1,178,032	251,136	261,825	152,368	173,283	488,437
10. Total Pasivos	1,223.0	28,496,149	26,051,386	23,270,479	17,272,468	14,375,990	13,643,646
F. Capital Híbrido							
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	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.	n.a.
G. Patrimonio							
1. Capital Común	118.7	2,765,465	2,387,750	2,181,997	1,841,937	1,601,312	1,317,387
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	36,895	29,303	23,283	17,054	12,177
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	-0.6	(12,914)	(22,907)	(3,547)	21,069	21,069	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	118.1	2,752,551	2,401,738	2,207,753	1,886,289	1,639,435	1,329,564
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,341.1	31,248,700	28,453,124	25,478,232	19,158,757	16,015,425	14,973,210
8. Nota: Capital Base según Fitch	101.5	2,365,547	2,014,753	1,929,823	1,666,689	1,479,395	1,217,895
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	101.5	2,365,547	2,014,753	1,929,823	1,666,689	1,479,395	1,217,895
Tipo de Cambio							
	USD1 = C\$ 23.3		23.0	21.9	20.8	19.8	18.9

Fuente: Estados Financieros Anuales Auditados e Intermedios no Auditados.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Resumen Analítico

	30 Jun 2012 6 Meses	31 Dic 2011 Cierre Fiscal	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	11.17	11.66	12.08	13.00	13.34	11.92
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	1.13	1.24	1.79	3.13	3.61	3.74
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.52	6.52	7.34	9.70	11.04	10.67
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.45	1.67	2.30	3.71	3.97	4.17
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5.16	4.97	5.18	6.22	7.27	6.69
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.08	4.20	3.86	3.84	5.61	5.89
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	5.16	4.97	5.18	6.22	7.27	6.69
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	35.13	38.20	37.61	37.21	36.40	33.06
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	53.56	54.40	53.04	49.43	52.35	59.78
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.02	4.14	4.13	4.54	5.47	5.45
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	41.03	39.70	39.84	46.36	51.95	41.23
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3.48	3.47	3.65	4.65	4.98	3.67
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	2.30	20.95	33.93	47.60	30.56	20.03
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	40.09	31.39	26.32	24.29	36.08	32.97
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3.40	2.75	2.41	2.44	3.46	2.93
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	27.80	26.35	24.35	24.12	29.15	20.54
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	5.46	5.10	5.56	6.76	6.77	5.02
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.33	4.03	3.67	3.54	4.70	4.02
C. Otros Indicadores de Rentabilidad						
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	26.51	20.65	17.83	16.11	23.27	26.20
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.25	1.81	1.64	1.61	2.23	2.33
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	26.51	19.81	17.83	16.11	23.27	26.20
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.25	1.73	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.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3.53	2.65	2.49	2.35	3.03	3.19
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3.53	2.54	2.49	2.35	3.03	3.19
D. Capitalización						
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12.19	11.18	13.16	13.79	12.98	11.98
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12.19	11.18	13.16	13.79	12.98	11.98
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.81	8.44	8.67	9.85	10.24	8.88
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.03	13.45	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.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8.81	8.44	8.67	9.85	10.24	8.88
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	69.72	3.58	0.01	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	69.72	3.58	0.01	0.00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	69.72	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	24.86	19.89	5.01	14.51	21.06	24.39
E. Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Activo Total	9.83	11.68	32.98	19.63	6.96	16.44
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.56	24.88	10.30	-3.39	14.27	35.71
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.20	1.99	2.71	2.10	2.24	2.01
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.73	3.43	3.87	3.98	3.00	2.73
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	226.99	172.75	142.82	189.44	134.03	135.89
6. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio	-7.96	-7.88	-5.51	-9.47	-4.57	-4.68
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.18	1.69	2.77	4.02	2.55	1.37
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	-1.02	1.16	1.71	2.20	1.47	1.27
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.66	2.66	3.78	3.22	2.69	2.35
F. Fondeo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	63.94	63.41	54.61	69.59	87.78	77.95
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	82.14	82.06	85.27	81.80	81.19	84.99

Fuente: Fitch

Las calificaciones mencionadas fueron solicitadas por, o en nombre de, el emisor, y por lo tanto, Fitch ha sido compensado por la provisión de las calificaciones.

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 © 2012 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 afirmó 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.