

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Emisiones

Largo Plazo Serie B del Programa de Emisión de Bonos Estandarizados y Papel Comercial	AA-(nic)
Corto Plazo Serie A del Programa de Emisión de Bonos Estandarizados y Papel Comercial	F1+(nic)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Lafise Bancentro, S.A.

(NIO miles)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activo Total	58,364,066	56,411,661
Patrimonio Total	6,644,828	6,330,770
Utilidad Operativa	2,099,656	2,216,494
Utilidad Neta	1,597,535	1,518,400
Utilidades Integrales	1,597,535	1,518,400
ROAA Operativo (%)	4.95	3.60
ROAE Operativo (%)	43.38	39.63
Generación Interna de Capital (%)	32.14	19.11
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	11.42	11.62

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Bancentro.

Informe Relacionado

[Seguros Lafise, S.A. \(Mayo 22, 2017\).](#)

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Patrimonio Adecuado: Banco Lafise Bancentro, S.A. (Bancentro) presenta un nivel razonable de capital, con un indicador de Capital Base según Fitch Ratings de 11.4% a septiembre de 2017. El nivel de capital de la institución se mantiene alineado al promedio de bancos locales pero inferior al de los bancos de la región centroamericana mejor calificados. El indicador se beneficia de una generación interna de capital adecuada, aunque puede presionarse si la entidad retoma su crecimiento de cartera de años previos.

Rentabilidad Robusta: Bancentro posee la capacidad de obtener niveles altos de rentabilidad, como lo demuestra su historial, aspecto por el que destaca en la plaza. A septiembre de 2017, el indicador de ROAA fue de 3.8%. El desempeño financiero sólido del banco se fundamenta en un margen de interés neto adecuado para sus segmentos objetivos, eficiencia operativa buena y gastos por provisiones bajos.

Calidad de Cartera Buena: El nivel de mora superior a 90 días era de 0.79% de la cartera total a septiembre de 2017. La calidad crediticia buena se explica por el marco adecuado de gestión de riesgos del banco y el entorno favorable. Las concentraciones por deudor son moderadas con respecto al total de la cartera bruta, pero representaban cerca de 60% del patrimonio, derivado de una cartera compuesta en dos tercios por préstamos corporativos.

Fondeo Estable: La estructura de fondeo del banco, que muestra un comportamiento estable y creciente, se compone fundamentalmente de depósitos del público, los cuales se concentran en depósitos a la vista, estructura común en la plaza nicaragüense. También, Bancentro mantiene un nivel de liquidez bueno; sus activos líquidos (caja, depósitos bancarios e inversiones disponibles para la venta) cubrían cerca de la mitad de los depósitos totales a septiembre de 2017.

Franquicia Fuerte: Dentro del sistema financiero nicaragüense, la franquicia de Bancentro es fuerte; es el segundo banco más grande por tamaño de activos. El sistema bancario de Nicaragua cuenta únicamente con siete entidades y Bancentro pertenece al grupo dominante conformado por las tres mayores, las cuales poseen tamaños similares y concentran cerca de 80% del mercado. En opinión de Fitch, el poder de precio de estas instituciones es limitado, ya que comparten segmentos y clientes.

Sensibilidad de las Calificaciones

Reducción de Capitalización: Las calificaciones del banco podrían ser impactadas por un crecimiento de cartera agresivo que no correspondiera con la generación interna de capital o por una distribución de excedentes que derivara en una reducción sostenida del indicador de Capital Base según Fitch a un nivel por debajo de 10%.

Potencial de Mejora Limitado: En el futuro, el potencial de mejora en las calificaciones es limitado. En un plazo mayor, aumentos provendrían de un fortalecimiento de su poder de mercado, en conjunto con un patrimonio fortalecido por encima de 15% de indicador de Capital Base según Fitch y una exposición menor del balance al riesgo soberano.

Presentación de Estados Financieros

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros de los ejercicios 2016, 2015, 2014 y 2013 auditados por la firma KPMG Peat Marwick Nicaragua; todos recibieron opiniones sin salvedades. También se utilizaron estados financieros no auditados a septiembre de 2017. Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con lo establecido por el Manual Único de Cuentas para instituciones financieras, emitido por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif). Este constituye una base aceptada de contabilidad distinta a los principios de contabilidad que son generalmente aceptados en Nicaragua y a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones Nacionales \(Marzo 27, 2017\).](#)

Entorno Operativo

Entorno Económico Favorable

El 23 de agosto de 2017, Fitch afirmó las calificaciones soberanas de largo plazo en moneda local y extranjera de Nicaragua en 'B+' con Perspectiva Estable. El techo país fue afirmado en 'B+'. Las calificaciones se fundamentan en su estabilidad macroeconómica, el manejo prudente de las finanzas públicas y su desempeño económico en relación con el promedio de los soberanos calificados en la categoría B. Asimismo, las calificaciones se encuentran limitadas por fragilidades externas y debilidades estructurales, además de que incorporan ingresos per cápita bajos, un mercado de capitales poco profundo e indicadores sociales y de gobernabilidad bajos.

El desempeño macroeconómico de Nicaragua es robusto y, en los últimos 5 años, tuvo un crecimiento promedio de 5.2%, el segundo mayor de Centroamérica. Sin embargo, Fitch considera que este comportamiento se moderará hacia 4.5% en 2018, derivado de un dinamismo menor del acuerdo Petrocaribe impulsado por Venezuela. En este programa, el sector privado ha adquirido deuda que alcanzó 24.8% del producto interno bruto en 2016 y la agencia estima flujos de pago considerables entre 2017 a 2019. La liquidez externa del banco central, mediante reservas internacionales, minimizaría parcialmente el riesgo asociado en las finanzas externas. Asimismo, el sistema cambiario de devaluación programada, utilizado por el banco central, brinda estabilidad y sostiene las expectativas de inflación, aunque reduce la flexibilidad monetaria y la capacidad de responder ante eventos externos.

Fitch considera que, en caso de que propuesta de ley denominada Nica Act fuese aprobada, los riesgos externos relacionados serían moderados. Ello sería a razón de la proporción limitada que Estados Unidos posee en las participaciones accionarias de los organismos multilaterales que se verían afectados por dicha ley.

El mercado financiero de Nicaragua es el de menor tamaño y uno de los menos desarrollados en la región, con penetración bancaria baja y un mercado de capitales poco profundo. El sistema bancario se conforma de siete bancos, con activos totales por USD7,538.4 millones a septiembre de 2017, con preferencia alta por el mercado de préstamos en dólares estadounidenses dada la estabilidad cambiaria. Por otra parte, el crecimiento y el desempeño de los bancos han sido favorecidos por el dinamismo de la economía nicaragüense. Entre 2014 y 2016, la banca sostuvo un aumento crediticio promedio de 19.2%. Fitch estima que el crecimiento de la banca disminuirá, dadas las expectativas menores de crecimiento económico del país.

La calidad de la cartera del sistema bancario es buena, con niveles de morosidad destacables. A septiembre de 2017, la mora mayor de 90 días representó 1.0% de la cartera total. Sin embargo, la morosidad podría aumentar en la medida en que se moderara la expansión crediticia, aunque se mantendría como la más baja de la región. Los retornos netos del sistema continuarán en niveles superiores a 2% de los activos totales y permanecerán influenciados por ingresos altos de intereses, así como por costos de fondeo y deterioros de crédito bajos.

En opinión de Fitch, la regulación financiera de Nicaragua es adecuada y sus mecanismos para monitorear y controlar las exposiciones de riesgo principales son efectivos, además de que posee un marco regulatorio adecuado. Destacan los cambios recientes en las normativas de requerimientos regulatorios de capital, los cuales representan una aproximación hacia Basilea III y su objetivo es fortalecer la capacidad de absorción de pérdidas de las entidades financieras.

Perfil de la Empresa

Franquicia Fuerte

Fitch considera que la franquicia de Bancentro es fuerte dentro del sistema financiero nicaragüense, al ser el segundo banco por tamaño de activos y tener una participación por activos,

préstamos y depósitos de 24.9%, 25.3% y 23.4%, respectivamente, a septiembre de 2017. El sistema bancario de Nicaragua cuenta únicamente con siete entidades. Bancentro pertenece al grupo dominante conformado por las tres mayores (junto a Banco de la Producción y Banco de América Central), con tamaños similares y que concentran cerca de 80% del mercado.

La agencia prevé que el equilibrio de poder de mercado de estas entidades se mantendrá en el futuro previsible. Considera que el poder de precio de la institución no corresponde con su tamaño de activos, dado que las otras entidades pares se orientan a varios segmentos y clientes objetivo en común y ninguna de ellas posee un poder de precio significativo sobre las otras.

Enfoque de Banco Universal

Bancentro se ha orientado históricamente a segmentos empresariales, los cuales constituyen aún gran parte de su portafolio de préstamos. A septiembre de 2017, la cartera empresarial representaba cerca de dos tercios del total, siendo los segmentos más importantes comercio, industria y agricultura. Naturalmente, el generador principal de ingresos del banco es el segmento empresarial y los resultados se benefician de los ingresos que generan sus subsidiarias, especialmente la aseguradora. En los últimos 5 años, la banca de personas ha incrementado su participación de manera paulatina, proporcionando una diversificación mayor de ingresos, aunque Fitch aún no considera que su participación sea significativa ni espera que lo sea en el horizonte de calificación.

En 1991, Bancentro inició operaciones como Banco de Crédito Centroamericano, S.A. Ejecutó un proceso de expansión importante a través de los años que incluyó la absorción de las operaciones de tres entidades bancarias entre 1996 y 2001. Así, el banco llegó a posicionarse como uno de los participantes principales de la plaza financiera. La entidad es la subsidiaria principal de Lafise Group Panama Inc. En 1985, este grupo financiero internacional inició operaciones para ofrecer servicios en diversas ramas, principalmente intermediación financiera, valores y divisas en los países centroamericanos. El grupo tiene presencia en 11 países, entre ellos Panamá, Estados Unidos, México, República Dominicana, Colombia, Venezuela y otros de Centroamérica. Opera a través de 205 oficinas que incluyen entidades bancarias, puestos de bolsa, aseguradoras, casas de cambio, almacenadoras, fiduciarias y oficinas de representación.

Bancentro consolida en Nicaragua las operaciones de Seguros Lafise, S.A., calificada por Fitch en 'AA(nic)', y Almacenadora Lafise, S.A. Por su parte, el grupo también posee las compañías Lafise Valores y Arrendadora Financiera Lafise, S.A.

Administración y Estrategia

Gerencia Capaz para Alcanzar Objetivos Estratégicos

En opinión de la agencia, el equipo gerencial de Bancentro es competente y tiene un buen conocimiento del negocio bancario y la plaza nicaragüense. Los ejecutivos clave han mostrado una trayectoria buena y no se observa concentración en la toma de decisiones que pueda afectar la gestión operativa. La buena gestión administrativa ha hecho posible mantener un desempeño financiero adecuado en el historial de la institución.

El gobierno corporativo se caracteriza por el involucramiento activo de la junta directiva en las operaciones del banco y el apoyo de órganos administrativos regionales que contribuyen al fortalecimiento de la gestión. Las gerencias y comités regionales propician la experiencia entre los bancos del grupo e impulsan una homologación mayor de operaciones. Los miembros de la junta participan en los comités de crédito, auditoría, legal, riesgos, tecnología e inversión, prevención de lavado de dinero, entre otros. La junta se conforma de siete miembros propietarios.

Las metas estratégicas de Bancentro se han mantenido enfocadas en continuar obteniendo

buenos indicadores de desempeño financiero. Asimismo, la entidad se concentra en conservar su posición de mercado como el segundo jugador más importante de Nicaragua. En opinión de la agencia, el entorno favorable de Nicaragua y la bancarización baja permiten que la entidad pueda ejecutar sus planes estratégicos en el corto y mediano plazo.

Apetito de Riesgo

Apetito de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo del banco es moderado y se refleja en una colocación crediticia efectiva en segmentos que el banco conoce, mientras aprovecha las oportunidades que ofrecen el entorno y la penetración bancaria baja. La administración ha demostrado efectividad, de lo cual son evidencia los niveles de mora bajos de 0.79% a septiembre de 2017. La institución opera con una visión corporativa de los riesgos que ha permitido incorporar las mejores prácticas que se desarrollan en otras plazas y viceversa. El portafolio de inversiones se concentra en títulos del Estado, similar al resto del sistema financiero y fomentado por las pocas opciones del mercado bursátil de Nicaragua.

El control de riesgos de la entidad es considerado por Fitch como robusto, ya que se apoya en una plataforma tecnológica desarrollada que permite un monitoreo efectivo de los riesgos y una capacidad amplia de reporte para la toma de decisiones. A nivel organizacional, la junta directiva es la responsable de establecer y vigilar la administración de los riesgos del banco. También, ha establecido comités y áreas de asesoría como el comité de riesgo, el comité de activos y pasivos, el comité de prevención del lavado de dinero, entre otros.

Las metodologías de análisis y evaluación de créditos del banco han probado ser efectivas en sus distintos segmentos objetivo. Esto lo demuestra el establecimiento de límites por industria y deudor fundamentados en análisis y evaluaciones periódicas. Con respecto a la postcolocación, el área de cobranza ha sido reforzada en los últimos dos años y medio, buscando adoptar estándares y mejores prácticas internacionales, lo cual se refleja también en la mora baja de la institución.

La agencia considera que el banco mitiga el riesgo de liquidez de manera efectiva a través de su comité de activos y pasivos. Esto es por las políticas y procedimientos internos que cumplen con los indicadores de cobertura de liquidez y encaje legal regulatorios. Por otro lado, Fitch opina que el emisor tiene un esquema de gestión del riesgo operativo bueno que incluye las medidas estándar de identificación, medición y monitoreo de los procesos críticos que se realizan. Las herramientas usadas incluyen matrices de control y seguimiento, sistemas de eventos de pérdidas, entre otros. También se ejecuta la evaluación de proveedores de servicios y nuevos productos, lo que la agencia considera favorable para la continuidad del negocio.

A septiembre de 2017, el crecimiento del volumen de negocios de Bancentro era cercano a 9%, lo que la calificadora considera prudente en relación con el crecimiento crediticio superior a 20% del cierre fiscal previo. Cabe señalar que el sistema bancario crece en general a tasas altas, lo que también es reflejo de la bancarización baja. Aunque este crecimiento es considerado agresivo por Fitch, la generación y acumulación de resultados ha sido acorde al mismo.

El riesgo de tasa de interés es moderado y se controla a través de pruebas de estrés mensuales y análisis de revalorización semanales, según lo establecido por la normativa local. El banco tiene la política de que toda la cartera colocada con fondos propios tiene su tasa indexada al costo de los depósitos, de modo que un incremento en el costo de fondeo se reflejaría en las tasas activas. En cuanto a la exposición de la moneda, Bancentro opera con una posición larga equivalente a 1.2 veces su patrimonio. Con esta posición, factible por el sistema cambiario de minidevaluaciones programadas, y Bancentro busca proteger el patrimonio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Deterioro Bajo de Cartera

La calidad de la cartera crediticia de Lafise Bancentro es buena. El índice de préstamos en mora mayores de 90 días de 0.79% a septiembre de 2017 muestra estabilidad, así como los castigos netos bajos de 0.48% respecto la cartera bruta promedio. También, el índice de cobertura de reservas era alto a dicha fecha, de 261%. Dichos resultados son explicados por el marco adecuado de gestión de riesgos del banco y el entorno favorable.

Las concentraciones por deudor son moderadas y razonables, producto de una cartera compuesta en dos tercios por el segmento corporativo. A septiembre de 2017, los 20 mayores grupos económicos representaron 10.7% de la cartera bruta, resultado que muestra una tendencia leve a la baja en la concentración a causa de las nuevas colocaciones en los segmentos al detalle y de mediana y pequeña empresa. Sin embargo, estas exposiciones representaban un alto 60% del patrimonio, aunque la mayoría tiene garantías reales muy por encima del saldo adeudado. Fitch prevé que la cartera mantendrá un buen desempeño, acorde con las perspectivas económicas.

Por otro lado, similar el resto del sistema bancario, la cartera está dolarizada casi en su totalidad: 94.3% a septiembre de 2017. Para Fitch, los niveles altos de dolarización representan una exposición por el debilitamiento de la capacidad de pago de los deudores ante devaluaciones. No obstante, el sistema cambiario y la predictibilidad de la moneda en Nicaragua mitigan en parte estos riesgos. Asimismo, es importante destacar que la regulación local pondera en 125% los préstamos a no generadores de la divisa.

Favorablemente, la cartera bruta total del banco está respaldada por garantías reales que representaban cerca del 84% del total a septiembre de 2017. Esto lo explica el predominio de garantías hipotecarias y prendarias y es un buen mitigante de pérdidas en caso de escenarios de deterioro crediticio. Por su parte, las reestructuraciones y prorrogas de créditos constituían 2.5% de la cartera bruta, demostrando la buena prospección de clientes de parte del banco. Por su parte, la cartera de inversiones se concentra en títulos con garantía soberana, a razón del desarrollo limitado del mercado de valores, y representaba aproximadamente 20% del total de activos. La agencia no prevé cambios materiales en este rubro.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Sólida

La rentabilidad operativa de Bancentro es sólida, estable y predecible. A septiembre de 2017, indicador de utilidades operativa sobre los activos ponderados por riesgo fue de 5.75%, mientras que su utilidad operativa sobre patrimonio promedio fue de 43.4% (promedios 2013–2016: 4.54% y 39.9%). Ambos estuvieron muy encima del promedio de la industria bancaria local de 3.8% y 29.2%, respectivamente. Dichos resultados se basan en un margen de interés neto (MIN) moderado, eficiencia operativa buena y gastos por provisiones bajos.

El MIN del banco se considera moderado, dado el peso importante de la cartera empresarial y comercial en la mezcla de activos crediticios (Bancentro: 6.65%, sistema: 6.83% a septiembre de 2017). También lo beneficia el costo de fondeo bajo. La orientación corporativa favorece sus indicadores de eficiencia operativa: los gastos operativos absorbían 48.9% de los ingresos operativos netos y representaban 4.4% del total de activos (sistema: 52.9% y 4.7%, respectivamente). Por su parte, los gastos por provisiones representaban 11% de la utilidad operativa antes de provisiones (sistema: 21.7%). En opinión de la agencia, los fundamentos del desempeño de la institución deberán mantenerse estables en el mediano plazo y su rentabilidad continuará destacando por encima del promedio de la plaza.

Por otro lado, la diversificación de ingresos es aceptable y proviene principalmente de la generación de ingresos por concepto de comisiones y cargos por servicios. A septiembre de 2017, los ingresos no financieros representaban 34.6% del total de ingresos operativos netos de Bancentro, frente al promedio de la plaza de 29.4%. Fitch no anticipa cambios relevantes en dichos rubros en el mediano plazo.

Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Razonable

La capitalización del banco es razonable, con un indicador de Capital Base según Fitch de 11.4% a septiembre de 2017. Asimismo, los indicadores patrimoniales regulatorios se mantienen cerca del promedio de la plaza (12.6%), pero menores que los de otros bancos centroamericanos de perfil similar. A septiembre de 2017, la generación interna de capital era adecuada. Dadas las expectativas de un crecimiento crediticio moderado, los indicadores de capital deberían mantenerse estables en el horizonte de calificación. Bancentro distribuyó dividendos de forma moderada, correspondientes a 20.4% de las utilidades del cierre fiscal previo. Fitch resalta que el banco es el principal generador de utilidades del grupo financiero, con un margen amplio respecto a las otras entidades que pertenecen al mismo.

Fondeo y Liquidez

Estructura de Fondeo Estable y Concentración Moderada

La estructura de fondeo del banco se fundamenta en los depósitos del público, principalmente a la vista (septiembre 2017: 75% del total), característica que prevalece en el sistema bancario nicaragüense. En opinión de Fitch, una estructura concentrada en depósitos a plazo representa un reto para el banco y la plaza en general; no obstante, los depósitos de Bancentro han mostrado un comportamiento estable en los últimos años y han evolucionado al alza permitiendo el crecimiento del balance de la institución. Las concentraciones por depositantes son moderadas, al representar los 20 mayores clientes 14.67% a septiembre de 2017.

El indicador de préstamos a depósitos, de 101.2% a septiembre de 2017 (2016: 96.1%), indica una dependencia menor de fondeo mayorista respecto al período fiscal previo. Esto es por el crecimiento de los depósitos de clientes. El fondeo la institución se complementa con financiamiento bancario, el cual se encuentra diversificado adecuadamente y es provisto por varias entidades locales y extranjeras. Fitch prevé que el uso de fuentes de fondo al por mayor provenientes del extranjero será poco significativo durante 2018. En contraparte, la institución está en proceso de colocar emisiones locales, lo que mejoraría la diversificación y debería reducir levemente las brechas del calce de plazos.

Liquidez Buena

El banco mantiene una buena liquidez, dado que los activos líquidos (caja, depósitos bancarios e inversiones disponibles para la venta) cubrían 46% de los depósitos del público a septiembre de 2017. Común en el sistema bancario, una vulnerabilidad del portafolio de inversiones es su concentración en títulos soberanos, los cuales pueden perder su liquidez ante eventos de estrés sistémico, aunque la probabilidad de ello es baja en el horizonte de calificación. Como lo espera la agencia, la institución opera con descalces amplios de plazos a causa de la estructura pasiva de muy corto plazo; este descalce es mitigado en parte por la cartera corporativa de rotación alta.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Plazo	Garantía	Series
Programa de Emisión de Papel Comercial y Bonos Estandarizados	Papel Comercial	Dólar	20 millones	Hasta 360 días, revolvente	Patrimonial	Serie A
Programa de Emisión de Papel Comercial y Bonos Estandarizados	Bonos Estandarizados	Dólar	40 millones	De 3 años hasta 5 años, pago de principal al vencimiento	Patrimonial	Serie B

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Estado de Resultados

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	95.5	2,919,036.0	3,561,388.0	3,035,982.0	2,588,373.0	2,004,636.0
2. Otros Ingresos por Intereses	11.5	350,171.0	371,133.0	383,312.0	329,612.0	281,781.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	107.0	3,269,207.0	3,932,521.0	3,419,294.0	2,917,985.0	2,286,417.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	14.8	451,415.0	560,434.0	477,703.0	377,520.0	291,634.0
6. Otros Gastos por Intereses	10.9	331,864.0	380,791.0	307,141.0	243,946.0	168,952.0
7. Total Gastos por Intereses	25.6	783,279.0	941,225.0	784,844.0	621,466.0	460,586.0
8. Ingreso Neto por Intereses	81.4	2,485,928.0	2,991,296.0	2,634,450.0	2,296,519.0	1,825,831.0
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	27.6	844,611.0	1,005,647.0	1,000,376.0	836,181.0	672,969.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	3.0	90,350.0	100,597.0	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	12.5	382,222.0	674,638.0	542,011.0	457,140.0	342,224.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	43.1	1,317,183.0	1,780,882.0	1,542,387.0	1,293,321.0	1,015,193.0
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	725,516.0	676,521.0	714,102.0	649,602.0
17. Otros Gastos Operativos	60.9	1,860,908.0	1,498,541.0	1,273,583.0	1,068,266.0	859,829.0
18. Total Gastos Operativos	60.9	1,860,908.0	2,224,057.0	1,950,104.0	1,782,368.0	1,509,431.0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	13.7	417,182.0	665.0	402.0	467.0	433.0
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	77.2	2,359,385.0	2,548,786.0	2,227,135.0	1,807,939.0	1,332,026.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	8.5	259,729.0	332,293.0	293,224.0	221,346.0	128,326.0
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	68.7	2,099,656.0	2,216,493.0	1,933,911.0	1,586,593.0	1,203,700.0
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	(3.2)	(98,936.0)	(124,739.0)	(111,801.0)	(107,181.0)	(97,857.0)
29. Utilidad Antes de Impuestos	65.5	2,000,720.0	2,091,754.0	1,822,110.0	1,479,412.0	1,105,843.0
30. Gastos de Impuestos	13.2	403,185.0	573,354.0	493,312.0	389,902.0	294,963.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	52.3	1,597,535.0	1,518,400.0	1,328,798.0	1,089,510.0	810,880.0
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Ingreso Ajustado por Fitch	52.3	1,597,535.0	1,518,400.0	1,328,798.0	1,089,510.0	810,880.0
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.7	22,539.0	24,599.0	20,944.0	14,329.0	11,960.0
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	51.6	1,574,996.0	1,493,801.0	1,307,854.0	1,075,181.0	798,920.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	308,857.0	770,350.0	14,365.0	12,996.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Balance General

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	180.2	5,504,000.0	4,970,413.0	4,272,909.0	3,561,188.0	2,794,328.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	208.1	6,356,000.0	5,891,268.0	5,891,268.0	4,311,437.0	3,221,993.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	776.0	23,705,980.0	22,753,830.0	20,317,334.0	17,539,051.0	14,658,734.0
5. Otros Préstamos	57.1	1,745,000.0	715,287.0	1,241,908.0	1,134,333.0	533,029.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	25.2	770,117.0	653,418.0	669,221.0	533,758.0	410,312.0
7. Préstamos Netos	1,196.1	36,540,863.0	33,677,380.0	31,054,198.0	26,012,251.0	20,797,772.0
8. Préstamos Brutos	1,221.3	37,310,980.0	34,330,798.0	31,723,419.0	26,546,009.0	21,208,084.0
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	9.6	294,370.0	211,534.0	202,300.0	181,301.0	111,676.0
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	43.6	1,330,659.0	1,963,932.0	1,034,842.0	583,813.0	447,709.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	196,228.0	633,569.0	0.0	828,579.0
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	282.9	8,643,558.0	8,943,300.0	3,518,339.0	4,004,284.0	3,215,052.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	80.6	2,460,947.0	2,140,808.0	2,718,158.0	3,035,770.0	2,979,370.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.7	22,797.0	22,260.0	21,366.0	13,813.0	12,873.0
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	364.2	11,127,302.0	11,302,596.0	6,891,432.0	7,053,867.0	7,035,874.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	5,482,512.0	4,089,793.0	4,908,882.0	4,027,334.0
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	1,603.9	48,998,824.0	46,943,908.0	38,980,472.0	33,649,931.0	28,281,355.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	227.7	6,957,386.0	6,809,437.0	6,222,018.0	6,238,623.0	7,750,083.0
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	175.5	5,360,393.0	5,393,538.0	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	6.7	204,304.0	278,335.0	168,597.0	84,533.0	110,873.0
4. Activos Fijos	26.5	808,127.0	719,944.0	527,668.0	394,203.0	330,147.0
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	45.7	1,395,425.0	1,660,037.0	1,030,209.0	870,771.0	953,565.0
11. Total Activos	1,910.4	58,364,066.0	56,411,661.0	46,928,964.0	41,238,061.0	37,426,023.0
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		NIO30.55	NIO29.3247	NIO27.9283	NIO26.5984	NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Balance General

(NIO miles)	30 sep 2017		31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses (USD millones)	9 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	407.0	12,434,594.0	13,371,811.0	10,645,955.0	9,141,085.0	10,156,926.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	497.8	15,209,309.0	14,302,109.0	12,976,434.0	11,736,820.0	10,152,767.0
3. Depósitos a Plazo	302.3	9,234,426.0	8,062,601.0	7,232,316.0	5,948,646.0	4,781,185.0
4. Total Depósitos de Clientes	1,207.1	36,878,329.0	35,736,521.0	30,854,705.0	26,826,551.0	25,090,878.0
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.	0.0	431,008.0	0.0	580,094.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	13.1	399,329.0	374,480.0	10,332.0	1,772,418.0	2,185,464.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,220.2	37,277,658.0	36,111,001.0	31,296,045.0	28,598,969.0	27,856,436.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	366.4	11,192,407.0	10,900,248.0	7,175,303.0	5,606,102.0	3,827,474.0
10. Obligaciones Subordinadas	29.2	892,804.0	904,019.0	969,213.0	762,041.0	848,458.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	395.6	12,085,211.0	11,804,267.0	8,144,516.0	6,368,143.0	4,675,932.0
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 Fondo	1,615.8	49,362,869.0	47,915,268.0	39,440,561.0	34,967,112.0	32,532,368.0
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	26.2	800,149.0	715,436.0	720,724.0	710,700.0	409,124.0
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	36.6	1,117,539.0	973,625.0	808,626.0	677,069.0	531,879.0
9. Otros Pasivos	14.4	438,681.0	476,562.0	861,190.0	323,182.0	472,256.0
10. Total Pasivos	1,692.9	51,719,238.0	50,080,891.0	41,831,101.0	36,678,063.0	33,945,627.0
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	215.1	6,571,728.0	6,243,615.0	5,049,814.0	4,501,937.0	3,452,723.0
2. Interés Minoritario	3.0	90,171.0	80,897.0	64,874.0	54,250.0	42,983.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(0.6)	(17,071.0)	6,258.0	(16,825.0)	3,811.0	(15,310.0)
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 de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	217.5	6,644,828.0	6,330,770.0	5,097,863.0	4,559,998.0	3,480,396.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,910.4	58,364,066.0	56,411,661.0	46,928,964.0	41,238,061.0	37,426,023.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	182.6	5,577,029.0	5,375,350.0	4,295,496.0	3,893,254.0	2,942,571.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO30.55	USD1 = NIO29.3247	USD1 = NIO27.9283	USD1 = NIO26.5984	USD1 = NIO25.8

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2017 9 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.75	8.21	10.65	10.97	10.60
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.65	1.67	1.61	1.44	1.19
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.75	7.52	9.50	8.84	7.98
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.18	2.17	2.08	1.83	1.57
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.65	5.72	7.32	6.95	6.37
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.96	5.09	6.50	6.28	5.92
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.65	5.72	7.32	6.95	6.37
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	34.63	37.32	36.93	36.03	35.73
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	48.93	46.60	46.69	49.65	53.13
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	4.39	3.61	4.37	4.50	4.46
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	48.75	45.57	46.60	45.95	43.18
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.56	4.14	5.00	4.57	3.93
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	11.01	13.04	13.17	12.24	9.63
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	43.38	39.63	40.46	40.32	39.02
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.95	3.60	4.34	4.01	3.55
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.75	4.79	4.68	4.52	4.18
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	33.01	27.14	27.80	27.69	26.29
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.77	2.47	2.98	2.75	2.39
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	33.01	27.14	27.80	27.69	26.29
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	3.77	2.47	2.98	2.75	2.39
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	20.15	27.41	27.07	26.36	26.67
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	4.37	3.28	3.21	3.11	2.82
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.42	11.62	10.39	11.10	10.23
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.39	11.22	10.86	11.06	9.30
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.55	12.78	12.32	12.77	12.70
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11.39	11.22	10.86	11.06	9.30
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	20.34	57.97	1.32	1.60
8. Generación Interna de Capital	32.14	19.11	10.95	23.58	22.93
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	3.46	20.21	13.80	10.19	21.32
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.68	8.22	19.50	25.17	22.87
3. Préstamos Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	0.79	0.62	0.64	0.68	0.53
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.06	1.90	2.11	2.01	1.93
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 días	261.62	308.90	330.81	294.40	367.41
6. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(8.53)	(8.22)	(10.87)	(9.05)	(10.15)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(7.16)	(6.98)	(9.16)	(7.73)	(8.58)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.96	0.77	1.03	0.94	0.68
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.48	0.00	0.41	0.44	0.74
10. Préstamos Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.33	1.42	1.16	1.00	1.04
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	101.17	96.07	102.82	98.95	84.53
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	74.71	74.58	78.23	76.72	77.13

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancentro.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre Emisor o Sociedad Administradora	Banco Lafise Bancentro, S.A.
Fecha del Comité	18/ene/2018
Número de Sesión	001-2018
Calificación Previa (si se encuentra disponible)	Calificación nacional de largo plazo en 'AA-(nic)', Perspectiva Estable; Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(nic); Calificación serie A de emisiones de papel comercial 'F1+(nic); Calificación serie B de bonos estandarizados 'AA-(nic)'. Papel Comercial Serie A en dólares estadounidenses por USD20 millones a 360 días Bonos Estandarizados Serie B por USD40 millones con un plazo de 3 a 5 años
Detalle de Emisiones	

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

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

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

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