

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)

Observación

Nacional de Largo Plazo	Negativa
Nacional de Corto Plazo	Negativa

Resumen Financiero

Banco Lafise Bancentro, S.A.

(NIO millones)	30 sep 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	2,004.3	1,964.2
Activos Totales	63,226.1	60,459.5
Capital Total	7,562.2	7,066.7
Utilidad Operativa	1,126.0	2,275.4
Utilidad Neta	777.6	1,587.2
Utilidad Operativa/Activos	4.47	4.88
Ponderados por Riesgo (%)		
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	12.29	12.64
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	1.33	0.88
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	113.82	100.17

Fuente: Banco Lafise Bancentro.

Informe Relacionado

Nicaragua (Julio 11, 2018).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Influencia de Entorno Operativo: Las calificaciones de Banco Lafise Bancentro, S.A. (Bancentro) y de sus emisiones están influenciadas principalmente por el entorno operativo que condiciona el desempeño financiero del banco. La perspectiva Negativa en las calificaciones refleja los desafíos que el negocio bancario continúa enfrentando como resultado de la contracción de la actividad económica y la salida de depósitos persistente.

Desempeño Razonable: Las calificaciones están influenciadas moderadamente por su patrimonio y capacidad de absorción de pérdidas razonables, fortalecido recientemente mediante inyecciones de capital, así como por su franquicia relevante en el sistema bancario nicaragüense y enfoque principal en el segmento empresarial. Las calificaciones también toman en cuenta la buena calidad de cartera crediticia, aunque con presiones de incrementos en su morosidad, su rentabilidad elevada y fondeo principalmente de corto plazo, lo cual es común en las entidades financieras locales, así como el hecho de que mantiene un acceso amplio a acreedores internacionales.

Capital Incrementado: La capitalización de Bancentro es buena, con un indicador de Capital Base según Fitch de 14.3% a septiembre de 2018. Asimismo, los indicadores patrimoniales regulatorios han incrementado hasta 17.7%, superior al promedio de períodos anteriores y de la plaza. Para dicho aumento del indicador regulatorio, el banco ha recurrido a la contratación de deuda subordinada.

Liquidez Robusta: De manera favorable y, a pesar de la evolución negativa de los depósitos (caída de 21% durante 2018), el banco ha logrado mantener una posición robusta de liquidez. A septiembre de 2018, los recursos de liquidez inmediata (caja y depósitos en bancos) representaron 31.7% de los depósitos totales, considerándose una cobertura amplia. Aunque el fondeo es predominantemente de depósitos del público, el banco cuenta con una base amplia de proveedores de recursos al por mayor, lo cual beneficia la flexibilidad financiera.

Deterioro de Cartera Bajo aunque Creciente: La calidad de la cartera crediticia de Bancentro se mantiene buena. El índice de préstamos en mora mayores de 90 días es de 1.8% a septiembre de 2018 (diciembre 2017: 1.0%). Fitch opina que el nivel de mora aún es considerado razonable, aunque con posible tendencia al alza. En este sentido, los préstamos reestructurados representan 2.2% a septiembre de 2018, lo que Fitch considera como un nivel aún bajo. Sin embargo, la agencia opina que el indicador de mora es altamente sensible y contingente a la evolución de la crisis en los próximos meses.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones de Bancentro y de sus emisiones podrían ser impactadas negativamente ante un debilitamiento sostenido del entorno operativo y de su perfil financiero, reflejado en el deterioro de sus niveles de liquidez y capital, de la calidad de su cartera y en una pérdida operativa a activos ponderados por riesgo.

La Perspectiva Negativa de las calificaciones podría revisarse a Estable ante una mejora del entorno operativo en Nicaragua que permitiese a Bancentro frenar el deterioro de préstamos, sostener indicadores patrimoniales y de liquidez buenos con resultados operativos positivos y crecer en obligaciones con el público.

Entorno Operativo

Influencia Alta del Entorno

En opinión de Fitch, el entorno operativo de las instituciones financieras nicaragüenses continúa incidiendo negativamente en su desempeño financiero. El 27 de noviembre de 2018, Fitch bajó la calificación soberana de Nicaragua a 'B-' desde 'B' y mantuvo la Perspectiva Negativa, debido a una contracción económica mayor que la esperada, un déficit fiscal creciente, una liquidez externa más débil y el riesgo mayor de restricciones financieras internas y externas. Aunque el nivel de violencia ha disminuido, el riesgo de inestabilidad política sigue siendo alto y socava las perspectivas de una recuperación económica.

Fitch estima una contracción de la economía de 4% en 2018 y 1% en 2019, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se contrajo 4.4% interanual en el segundo trimestre de 2018, debido a la caída del consumo y la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, las consecuencias se prolongarán y continuarán limitando la capacidad de la banca por generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. Además, la industria bancaria enfrenta una salida importante y persistente de las obligaciones con el público, las cuales se redujeron en 22.2% entre marzo y octubre de 2018, con base en cifras de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Siboif).

El perfil crediticio de la banca nicaragüense continúa resistiendo la crisis, a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales, a medida que sostiene niveles razonables de capital y liquidez. La reducción del balance de los bancos permite que el deterioro de sus indicadores de morosidad no debilite su capitalización; no obstante, ejerce una presión creciente sobre la rentabilidad. Sin embargo, la participación amplia de depósitos a la vista (73.7% de los depósitos totales a septiembre 2018) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch muestran una resistencia relativa, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, presentan una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

Perfil de la Compañía

Franquicia Fuerte

Fitch considera que la franquicia de Bancentro es fuerte dentro del sistema financiero nicaragüense, al ser el segundo banco por tamaño de activos y tener una participación cercana a 25% por activos, préstamos y depósitos a septiembre de 2018. El sistema bancario de Nicaragua cuenta únicamente con siete entidades. Bancentro pertenece al grupo dominante conformado por las tres mayores entidades (junto a Banco de la Producción y Banco de América Central), con tamaños similares y que concentran cerca de 80% del mercado. La agencia considera que el poder de precio de la institución no corresponde a su tamaño de activos, dado que las otras entidades pares se orientan a varios segmentos y clientes objetivo en común, y ninguna de ellas posee un poder de precio significativo sobre las otras.

Enfoque Mayormente Empresarial

Históricamente, Bancentro se ha orientado a segmentos empresariales, los cuales constituyen aún gran parte de su portafolio de préstamos. La cartera empresarial representa cerca de dos tercios del total, siendo comercio, industria y agricultura los segmentos más importantes. En los últimos 5 años, la banca de personas incrementó su participación de manera paulatina, hasta alcanzar un tercio del total, balanceada entre segmentos de consumo y vivienda. El generador principal de ingresos del banco es el segmento empresarial; dichos ingresos han exhibido estabilidad a través de los años. Los resultados se benefician de los ingresos que generan sus subsidiarias, especialmente la aseguradora, proporcionando una diversificación mayor de ingresos.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Bancentro es la subsidiaria principal de Lafise Group Panama Inc., grupo financiero internacional que brinda servicios en diversas ramas, principalmente intermediación financiera, valores y divisas en los países centroamericanos. El grupo tiene presencia en 11 países, entre ellos Panamá, Estados Unidos, México, República Dominicana, Colombia, Venezuela y otros de Centroamérica, además de que cuenta con entidades bancarias, puestos de bolsa, aseguradoras, casas de cambio, almacenadoras, fiduciaria y oficinas de representación. Bancentro consolida en Nicaragua las operaciones de Seguros Lafise, S.A., calificada por Fitch en 'AA(nic)', y Almacenadora Lafise, S.A. Por su parte, el grupo también posee las compañías Lafise Valores y Arrendadora Financiera Lafise, S.A.

Administración

Retos en Ejecución de Objetivos Debido a Entorno

En opinión de la agencia, el equipo gerencial de Bancentro es competente y tiene un buen conocimiento del negocio bancario y la plaza nicaragüense. Los ejecutivos clave han mostrado una trayectoria buena y no se observa concentración en la toma de decisiones que pudiera afectar la gestión operativa. La buena gestión administrativa ha hecho posible mantener un desempeño financiero adecuado en el historial de la institución. Asimismo, Fitch considera que Bancentro posee una cultura corporativa establecida a través de la organización, lo que favorece la ejecución de sus iniciativas.

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

Las metas estratégicas de Bancentro se han mantenido enfocadas en continuar obteniendo buenos indicadores de desempeño financiero. Asimismo, la entidad se concentra en conservar su posición de mercado como el segundo jugador más importante de Nicaragua. No obstante, los segmentos principales de la entidad (comercio, industria y agrario) podrían experimentar un debilitamiento en su desempeño y perfil crediticio, derivado de la contracción económica en Nicaragua. Por lo tanto, en la medida en que se prolongue dicha situación, el desempeño de la entidad podría tener disminuciones a corto y mediano plazo.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Bancentro 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 institución opera con una visión corporativa de riesgos que ha permitido incorporar las mejores prácticas que se desarrollan en otras plazas y viceversa. Para mitigar la exposición crediticia ante el potencial deterioro del entorno económico, la entidad está aplicando medidas más restrictivas en la colocación de créditos y limitando los desembolsos, lo cual es prudente, en opinión de Fitch.

A nivel organizacional, la junta directiva es la responsable de establecer y vigilar la administración de los riesgos del banco. También ha establecido diversos comités para la gestión integral del riesgo. Fitch considera al control de riesgos del banco como prudente, ya que se apoya en una plataforma tecnológica desarrollada que permite un monitoreo efectivo de riesgos y una capacidad amplia de reporte para la toma de decisiones. Ante los eventos sociales y las condiciones económicas actuales, Bancentro está aplicando iniciativas de control adicionales que permitan mitigar deterioros potenciales del perfil crediticio de sus segmentos principales. Asimismo, respecto

a la normativa emitida por el regulador para facilitar reestructuraciones de créditos, buscará una posición conservadora y realizará análisis individuales de las condiciones crediticias de los clientes.

Las metodologías de análisis y evaluación de créditos del banco han probado ser efectivas en sus distintos segmentos objetivo. Esto lo demuestra el establecimiento de límites por industria y deudor fundamentados en análisis y evaluaciones periódicas. Con respecto a la postcolocación, el área de cobranza ha sido reforzada en los últimos 2 años y medio, buscando adoptar estándares y mejores prácticas internacionales, lo cual se refleja también en la mora baja de la institución.

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

El sistema bancario nicaragüense ha crecido a tasas altas en los últimos años, lo que también es reflejo de la bancarización baja. No obstante, producto de la crisis, la cartera se ha estancado en 2018 y aún es incierto cuando podría volver a su ritmo natural de expansión.

El riesgo de tasa de interés es moderado y se controla a través de pruebas de estrés mensuales y análisis de revalorización semanales, según lo establecido por la normativa local. El banco tiene la política de que toda la cartera colocada con fondos propios tiene su tasa indexada al costo de los depósitos, de modo que un incremento en el costo de fondeo se reflejaría en las tasas activas. En cuanto a la exposición de la moneda, Bancentro opera con una posición larga, superior a su patrimonio total, lo cual es una exposición elevada, en opinión de Fitch. Los riesgos del entorno en cuanto a moneda son altos para el sistema financiero en cuanto a que el esquema de mini-devaluaciones pudiera presionarse por la crisis económica.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Deterioro Creciente pero Bajo de Cartera

La calidad de la cartera crediticia de Bancentro se mantiene buena pese al incremento por la influencia del entorno operativo deteriorado. El índice de préstamos en mora mayor de 90 días es de 1.8% a septiembre de 2018 (diciembre 2017: 1.0%). Fitch opina que el nivel de mora aún es considerado razonable aunque con posible tendencia al alza. En este sentido, los préstamos reestructurados representan 2.2% a septiembre de 2018, lo que Fitch considera como un nivel aún bajo. Sin embargo, la agencia opina que el indicador de mora es altamente sensible y contingente a la evolución de la crisis en los próximos meses y que probablemente mostrará una tendencia al alza; asimismo, podría existir un efecto de rezago en algunos sectores productivos cuyo deterioro aún no se refleja en la cartera.

El índice de cobertura de reservas ha mostrado una disminución natural, pero aún se considera amplio con un nivel de 170% a septiembre de 2018. En este sentido, la agencia opina que la efectividad de los controles y prácticas de gestión de riesgo de la entidad será esencial para contener parcialmente los deterioros potenciales en su cartera crediticia.

Las concentraciones por deudor son moderadas y razonables, producto de una cartera compuesta en dos tercios por el segmento corporativo. A junio de 2018, los 20 mayores grupos económicos representaron 25.0% de la cartera bruta y un alto 113% del patrimonio, aunque la mayoría tiene garantías reales muy superiores al saldo adeudado.

Por otro lado, similar al resto del sistema bancario, la cartera está dolarizada aproximadamente en 95% a septiembre de 2018 y con una proporción elevada de clientes no generadores de divisas. Para Fitch, estos niveles altos de dolarización representan una exposición considerable por el debilitamiento potencial de la capacidad de pago de los deudores ante las condiciones económicas en el corto y mediano plazo y ante potenciales devaluaciones.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Alta

De manera favorable la rentabilidad operativa de Bancentro se mantiene elevada. A septiembre de 2018, su indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 4.5%, similar al promedio de 2013 a 2017 (4.9%). Asimismo, se mantiene superior al promedio de la industria bancaria local de 3.7%. Dichos resultados se fundamentan en un margen de interés neto (MIN) alto, gastos por provisiones aún bajos y buena eficiencia operativa.

El MIN del banco se considera alto, influenciado por el costo de fondeo bajo que compensa una cartera mayoritariamente empresarial. Por su parte, los gastos por provisiones presentaron un incremento leve a septiembre de 2018, al representar cerca de 26.6% de la utilidad operativa antes de provisiones (diciembre 2017: 13%). Considerando el deterioro potencial en las condiciones económicas, la rentabilidad de Bancentro podría disminuir en el corto y mediano plazo debido a reducciones en su MIN e incrementos en los gastos por provisiones.

Capitalización y Apalancamiento

Posición Patrimonial Mejorada

La capitalización de Bancentro es buena, con un indicador de Capital Base según Fitch de 14.3% a septiembre de 2018. Asimismo, los indicadores patrimoniales regulatorios han incrementado hasta 17.7%, superior al promedio de períodos anteriores y de la plaza. Para dicho aumento del indicador regulatorio, el banco ha recurrido a la contratación de deuda subordinada. Debido a las condiciones actuales del entorno nicaragüense, la entidad ha disminuido sus colocaciones crediticias, lo cual permitiría mantener sus indicadores patrimoniales en niveles similares a los actuales en el corto plazo. Sin embargo, deterioros potenciales en el desempeño y perfil crediticio de sus clientes ante la incertidumbre que persiste en el entorno podrían impactar en el patrimonio de Bancentro.

Fondeo y Liquidez

Flexibilidad de Fondeo Buena

El fondeo Bancentro se fundamenta en depósitos del público y, tradicionalmente, el banco ha manejado una relación de préstamos a depósitos cercano 100% en años anteriores, pero, dada la coyuntura actual en el primer semestre del año, los depósitos se redujeron en 21% mientras que el sistema se redujo de manera similar. La salida de depósitos se produce desde el inicio de la crisis sociopolítica a nivel de todas las entidades bancarias de la plaza; si bien los disturbios e inestabilidad social se han reducido, el efecto en las condiciones económicas continuará incidiendo en el desempeño del fondeo. En opinión de la agencia, la estabilización de los depósitos es aún es contingente de la resolución del entorno y la incertidumbre todavía persiste, lo cual se ve reflejado en la perspectiva negativa en que se encuentra el banco. Si bien se espera una estabilización de depósitos en el último trimestre del año, esto en parte reflejaría un efecto estacional y la agencia continuará evaluando la tendencia de depósitos en los primeros meses de 2019.

De manera favorable y, a pesar de la evolución negativa de los depósitos, el banco ha logrado mantener una posición robusta de liquidez, a septiembre de 2018, los recursos de liquidez inmediata (caja y depósitos en bancos) representaron 31.7% de los depósitos totales, considerándose una cobertura amplia. Al incorporar el portafolio de inversiones, la cobertura se amplía hasta 54.8%. En opinión de la agencia, la capacidad del portafolio de inversiones es

limitada para los títulos locales que representan 60% del portafolio; ante una crisis sistémica, su liquidez es limitada, soportada en la capacidad del Banco Central de Nicaragua de poder ofrecer redescuento por el portafolio de títulos del Estado.

En cuanto a las características de la estructura de fondeo, esta es de bajo costo, al estar colocada la mayoría en cuentas corrientes, característica prevalente en el sistema financiero nicaragüense. Aunque el fondeo es predominantemente de depósitos del público, el banco cuenta con una base amplia de proveedores de recursos al por mayor, lo cual beneficia la flexibilidad financiera y dicha fuente de fondeo no ha mostrado debilitamiento a pesar de la crisis sociopolítica actual. De abril a septiembre de 2018, el banco obtuvo USD450 millones por parte de sus acreedores internacionales, reflejando el nivel de confianza que estos tienen en la institución. A su vez, se prevén nuevos desembolsos en los últimos meses del año, lo cual Fitch opina que es positivo.

Calificaciones de Deuda

Las calificaciones nacionales de las emisiones de Bancentro están alineadas a las del emisor. Esto se debe a la ausencia de garantías específicas.

Características Principales de las Emisiones

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

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Estado de Resultados

	Septiembre 2018 ^a			2017 ^a		2016 ^a		2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(NIO miles)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	96.8	3,083,508.0	8.90	3,937,230.0	7.86	3,561,388.0	7.59	3,035,982.0	7.79
Otros Ingresos por Intereses	14.2	452,299.0	1.31	455,064.0	0.91	371,133.0	0.79	383,312.0	0.98
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	110.9	3,535,807.0	10.21	4,392,294.0	8.77	3,932,521.0	8.38	3,419,294.0	8.77
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	15.0	477,094.0	1.38	614,969.0	1.23	560,434.0	1.19	477,703.0	1.23
Otros Gastos por Intereses	17.0	541,258.0	1.56	451,756.0	0.90	380,791.0	0.81	307,141.0	0.79
Total de Gastos por Intereses	32.0	1,018,352.0	2.94	1,066,725.0	2.13	941,225.0	2.00	784,844.0	2.01
Ingreso Neto por Intereses	79.0	2,517,455.0	7.27	3,325,569.0	6.64	2,991,296.0	6.37	2,634,450.0	6.76
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	-	117,845.0	0.24	100,597.0	0.21	370,672.0	0.95
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	32.7	1,042,160.0	3.01	1,102,592.0	2.20	1,005,647.0	2.14	1,000,376.0	2.57
Otros Ingresos Operativos	15.8	503,529.0	1.45	652,807.0	1.30	674,638.0	1.44	542,011.0	1.39
Total de Ingresos Operativos No Financieros	48.5	1,545,689.0	4.46	1,873,244.0	3.74	1,780,882.0	3.79	1,913,059.0	4.91
Ingreso Operativo Total	127.5	4,063,144.0	11.73	5,198,813.0	10.38	4,772,178.0	10.17	4,547,509.0	11.67
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	1,146,798.0	2.29	725,516.0	1.55	676,521.0	1.74
Otros Gastos Operativos	61.9	1,974,261.0	5.70	1,439,178.0	2.87	1,498,541.0	3.19	1,273,583.0	3.27
Total de Gastos Operativos	61.9	1,974,261.0	5.70	2,585,976.0	5.16	2,224,057.0	4.74	1,950,104.0	5.00
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	7,187.0	0.01	665.0	0.00	402.0	0.00
Utilidad Operativa antes de Provisiones	65.5	2,088,883.0	6.03	2,620,024.0	5.23	2,548,786.0	5.43	2,597,807.0	6.66
Cargo por Provisiones para Préstamos	17.5	556,384.0	1.61	344,663.0	0.69	332,293.0	0.71	293,224.0	0.75
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	243.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Operativa	48.1	1,532,499.0	4.43	2,275,361.0	4.54	2,216,250.0	4.72	2,304,583.0	5.91
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	(132,316.0)	(0.26)	(124,739.0)	(0.27)	(111,801.0)	(0.29)
Utilidad antes de Impuestos	48.1	1,532,499.0	4.43	2,143,045.0	4.28	2,091,511.0	4.46	2,192,782.0	5.63
Gastos de Impuestos	14.4	458,933.0	1.33	555,827.0	1.11	573,354.0	1.22	493,312.0	1.27
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	33.7	1,073,566.0	3.10	1,587,218.0	3.17	1,518,157.0	3.23	1,699,470.0	4.36
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	33.7	1,073,566.0	3.10	1,587,218.0	3.17	1,518,157.0	3.23	1,699,470.0	4.36
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	31,440.0	0.06	24,599.0	0.05	20,944.0	0.05
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	33.7	1,073,566.0	3.10	1,555,778.0	3.11	1,493,558.0	3.18	1,678,526.0	4.31
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	842,457.0	1.68	308,857.0	0.66	770,350.0	1.98
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aTipo de Cambio: 30 septiembre 2018: USD1 = NIO31.87; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica.
Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Balance General

(NIO miles)	Septiembre 2018 ^a		2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	5,654,282.0	4,970,413.0	4,272,909.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	7,902,744.0	7,247,085.0	5,891,268.0
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	22,465,483.0	21,398,013.0	20,317,334.0
Otros Préstamos	1,113.4	35,483,653.0	968,240.0	715,287.0	1,241,908.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	34.3	1,092,300.0	801,278.0	653,418.0	669,221.0
Préstamos Netos	1,079.1	34,391,353.0	36,189,471.0	33,677,380.0	31,054,198.0
Préstamos Brutos	1,113.4	35,483,653.0	36,990,749.0	34,330,798.0	31,723,419.0
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	20.1	640,800.0	326,529.0	211,534.0	202,300.0
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	1,679,519.0	1,963,932.0	1,034,842.0
Repos y Colaterales en Efectivo	151.8	4,836,990.0	568,685.0	196,228.0	633,569.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	9,437,262.0	8,943,300.0	3,518,339.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	2,193,580.0	2,140,808.0	2,718,158.0
Otros Títulos Valores	221.1	7,044,971.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	221.1	7,044,971.0	11,630,842.0	11,084,108.0	6,236,497.0
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	9,604,469.0	7,324,822.0	4,089,793.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.7	23,667.0	23,098.0	22,260.0	21,366.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,452.7	46,296,981.0	50,091,615.0	46,943,908.0	38,980,472.0
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	303.9	9,684,896.0	7,573,463.0	6,809,437.0	6,222,018.0
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	5,945,783.0	5,393,538.0	n.a.
Bienes Adjudicados	4.2	135,442.0	185,682.0	278,335.0	168,597.0
Activos Fijos	25.0	797,988.0	832,030.0	719,944.0	527,668.0
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	52.0	1,656,145.0	1,776,749.0	1,660,037.0	1,030,209.0
Total de Activos	1,837.8	58,571,452.0	60,459,539.0	56,411,661.0	46,928,964.0

^aTipo de Cambio: 30 septiembre 2018: USD1 = NIO31.87; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica.

Continúa en página siguiente.

Fuente: Bancentro.

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

(NIO miles)	Septiembre 2018 ^a		2017 ^a	2016 ^a	2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	957.6	30,519,197.0	36,926,231.0	35,736,521.0	30,854,705.0
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	1,372,538.0	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	116.9	3,726,367.0	0.0	0.0	431,008.0
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	548,847.0	374,480.0	10,332.0
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	1,074.5	34,245,564.0	38,847,616.0	36,111,001.0	31,296,045.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	356.7	11,369,471.0	10,856,731.0	10,900,248.0	7,175,303.0
Obligaciones Subordinadas	79.7	2,539,782.0	820,628.0	904,019.0	969,213.0
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	436.4	13,909,253.0	11,677,359.0	11,804,267.0	8,144,516.0
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	1,511.0	48,154,817.0	50,524,975.0	47,915,268.0	39,440,561.0
Derivados	n.a.	n.a.	491,603.0	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,511.0	48,154,817.0	51,016,578.0	47,915,268.0	39,440,561.0
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	25.7	818,553.0	782,879.0	715,436.0	720,724.0
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	37.6	1,196,737.0	1,160,597.0	973,625.0	808,626.0
Otros Pasivos	18.2	580,547.0	432,742.0	476,562.0	861,190.0
Total de Pasivos	1,592.4	50,750,654.0	53,392,796.0	50,080,891.0	41,831,101.0
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	243.7	7,765,418.0	6,969,393.0	6,243,615.0	5,049,814.0
Interés Minoritario	4.0	126,301.0	99,216.0	80,897.0	64,874.0
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(2.2)	(70,921.0)	(1,866.0)	6,258.0	(16,825.0)
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	245.4	7,820,798.0	7,066,743.0	6,330,770.0	5,097,863.0
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	245.4	7,820,798.0	7,066,743.0	6,330,770.0	5,097,863.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,837.8	58,571,452.0	60,459,539.0	56,411,661.0	46,928,964.0
Nota: Capital Base según Fitch	206.1	6,567,305.0	5,893,785.0	5,375,350.0	4,295,496.0

^aTipo de Cambio: 30 septiembre 2018: USD1 = NIO31.87; 2017: USD1 = 30.78; 2016: USD1 = NIO29.3247; 2015: USD1 = 27.9283. n.a. – no aplica.

Fuente: Bancentro.

Banco Lafise Bancentro, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Septiembre 2018	2017	2016	2015
Indicadores de Intereses	9.57	8.79	7.52	9.50
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.18	10.79	8.21	10.65
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.82	1.68	1.67	1.61
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	2.65	2.19	2.17	2.08
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.81	6.65	5.72	7.32
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.31	5.96	5.09	6.50
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.81	6.65	5.72	7.32
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio				
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa	4.46	4.88	4.79	5.57
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	48.59	49.74	46.60	42.88
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	26.64	13.15	13.05	11.29
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.34	3.95	3.60	5.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	38.04	36.03	37.32	42.07
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	4.30	4.49	3.61	4.37
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	37.41	39.58	45.57	54.35
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	4.55	4.54	4.14	5.83
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	27.44	34.37	39.62	48.22
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio				
Otros Indicadores de Rentabilidad	19.22	23.98	27.14	35.56
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	2.34	2.75	2.47	3.81
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	19.22	23.98	27.14	35.56
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	2.34	2.75	2.47	3.81
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	29.95	25.94	27.41	22.50
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.13	3.40	3.28	4.11
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo				
Capitalización	14.31	12.64	11.62	10.39
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.35	11.69	11.22	10.86
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.35	11.69	11.22	10.86
Patrimonio/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	13.11	12.78	12.32
Indicador de Capital Total	(6.87)	(8.06)	(8.22)	(10.87)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(5.77)	(6.72)	(6.98)	(9.16)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	n.a.	53.08	20.34	45.33
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	78.37	77.15	82.03	88.11
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo				
Calidad de Préstamos	1.81	0.88	0.62	0.64
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	(4.07)	7.75	8.22	19.50
Crecimiento de los Préstamos Brutos	170.46	245.39	308.90	330.81
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	2.02	0.94	0.77	1.03
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	(3.12)	7.18	20.21	13.80
Crecimiento de los Activos Totales	3.08	2.17	1.90	2.11
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	n.a.	0.55	0.00	0.41
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.18	1.38	1.42	1.16
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados				
Fondeo y Liquidez	116.27	100.17	96.07	102.82
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	63.38	73.09	74.58	78.23
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	122.37	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	(17.35)	3.33	15.82	15.02
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales				

n.a. – no aplica.

Fuente: Bancentro.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Lafise Bancentro, S.A./Calificación de la Serie A de Emisiones de Papel Comercial/Calificación de la Serie B de Bonos Estandarizados
Fecha del Comité	28 de noviembre de 2018
Número de Sesión	021-2018
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	- Calificación nacional de largo plazo en 'AA-(nic)' , Observación Negativa. - Calificación nacional de corto plazo en 'F1+(nic)', Observación Negativa. - Calificación Serie A de Emisiones de Papel Comercial en 'F1+(nic)', Observación Negativa. - Calificación Serie B de Bonos Estandarizados en 'AA-(nic)', Observación Negativa.
Detalle de Emisiones	Serie B de Bonos Estandarizados 'AA-(nic)'; Tipo de Valor: Bonos Estandarizados; Moneda: Dólares estadounidenses; Monto Autorizado: USD40 millones; Plazo: 3 a 5 años. Garantía: Sin garantía específica. Serie A de Emisiones de Papel Comercial 'F1+(nic)'; Tipo de Valor: Papel Comercial; Moneda: Dólares estadounidenses; Monto Autorizado: USD20 millones; Plazo: Hasta 360 días, revolvente. Garantía: Sin garantía específica.

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

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

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

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

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

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