

# Banco ProCredit, S.A.

## ProCredit Informe de Calificación

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
Largo Plazo	AA+(nic)	AA+(nic)
Corto Plazo	F1+(nic)	F1+(nic)

### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

#### Banco ProCredit, S.A.

NIO millones	31 mar 2015	31 dic 2014
Activo Total (USD millones)	137	130
Activo Total	3,645	3,460
Patrimonio Total	403	376
Utilidad Operativa	12.6	(4.5)
Utilidad Neta	22.9	17.9
ROAA Operativo (%)	1.44	(0.14)
ROAE Operativo (%)	13.09	(1.24)
Generación Interna de Capital (%)	23.01	4.75
Capital Fitch / Activos Ponderados por Riesgo (%)	11.39	10.32
Indicador de Capital Regulatorio (%)	13.56	13.61

Fuente: Estados financieros anuales auditados e intermedios no auditados de Banco ProCredit, S.A.

### Informes Relacionados

Perspectiva 2015: Bancos de R.D. (Diciembre 11, 2014).

ProCredit Holding AG & Co. KGaA (Febrero 9, 2015).

### Analistas

Darío Sánchez  
+503 2516 6608  
[dario.sanchez@fitchratings.com](mailto:dario.sanchez@fitchratings.com)

Marcela Galicia  
+503 2516 6616  
[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de su Accionista Principal:** Las calificaciones de riesgo asignadas a Banco ProCredit, S.A. (ProCredit) se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista principal: ProCredit Holding AG & Co. KGaA (PCH, calificado internacionalmente en 'BBB' con Perspectiva Estable por Fitch Ratings), en caso de requerirlo.

**Sensibilidad Alta al Entorno Económico:** El banco orienta sus operaciones al financiamiento de actividades productivas de la pequeña y mediana empresa (Pymes). Fitch opina que estas últimas se caracterizan por ser relativamente más sensibles al ciclo económico. Favorablemente, la diversificación adecuada por sector económico, la concentración baja por deudor y el nivel sólido de garantías reales mitigan el impacto de incumplimiento ante una desaceleración económica.

**Gestión de Riesgo Acorde con Políticas de PCH:** Fitch considera que las herramientas de control del banco son adecuadas para su operación. La gran mayoría de estas herramientas han sido diseñadas por PCH y dan cumplimiento a la normativa local y a las políticas establecidas por la casa matriz.

**Rentabilidad Operativa Débil, pero Mejorando:** La evolución favorable de los indicadores de rentabilidad operativa es producto de reducciones importantes en gastos administrativos y un nivel menor de gastos por provisiones. En opinión de Fitch, el banco presentará mejoras graduales en sus indicadores de rentabilidad, impulsados principalmente por la búsqueda de niveles mayores de eficiencia en sus operaciones.

**Calidad de Cartera Buena:** La calidad de cartera de ProCredit es buena y continúa mejorando. Fitch estima que, en el horizonte de la calificación, el deterioro de préstamos continuará bajo y comparando positivamente con el promedio de la banca nicaragüense. Asimismo, las reservas crediticias se mantendrán en un nivel adecuado.

**Fondeo Estable y Liquidez Adecuada:** La posición de liquidez del banco es adecuada y se beneficia de la estabilidad buena de los depósitos, la realización fácil de sus activos líquidos y la ausencia de descalces estructurales en todas la bandas de tiempo. El fondeo de ProCredit se fundamenta en una base sólida de depositantes. Sin embargo, la entidad ha fortalecido su financiamiento institucional durante 2014 con líneas de crédito de su matriz.

**Capacidad Buena de Absorción de Pérdidas:** Fitch considera que el capital del banco respalda adecuadamente las exposiciones de su balance. La agencia estima que el indicador de Capital Base según Fitch se mantendrá superior a 10% de los activos ponderados por riesgo en el mediano plazo, beneficiado por una capacidad mayor de generación de capital y un crecimiento controlado de los activos. La calificadoradora también considera que un apoyo financiero adicional de PCH hacia ProCredit sería oportuno y suficiente, si fuese requerido.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Capacidad del Accionista:** Reducción en las calificaciones reflejaría una capacidad menor o propensión de soporte de su accionista principal.

## Entorno Operativo

### *Entorno Económico Dinámico y Retos Estructurales Persistentes*

La economía nicaragüense es una de las más pequeñas del continente pero con un desempeño notable en años recientes, creciendo a tasas superiores a 4%. Sin embargo, un marco institucional relativamente frágil y debilidades estructurales pueden potencialmente afectar el entorno operativo. Las proyecciones oficiales sitúan el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) alrededor de 5% en 2015.

El dinamismo de la economía ha favorecido el desempeño de las instituciones financieras. Estas últimas, en términos generales, presentan niveles de rentabilidad altos y balances sanos. Al mismo tiempo, se observa un fortalecimiento gradual en la forma en que la industria gestiona los riesgos.

Siguen existiendo desafíos de carácter estructural que podrían desestabilizar el comportamiento de la industria. Destaca una estructura pasiva que privilegia la liquidez inmediata por parte de los agentes económicos, dada la inestabilidad que ha mostrado el país en su historial. La dolarización alta de los balances continuará como un factor de riesgo crediticio y de mercado importante, aunque está parcialmente mitigada por la predictibilidad en las variaciones en el tipo de cambio.

### *Sistema Financiero Poco Desarrollado*

El sistema financiero nicaragüense es uno de los menos desarrollados en Centroamérica, con un número reducido de participantes, bancarización baja y un mercado de capitales poco profundo. Fitch estima que los bancos sostendrán un crecimiento de crédito elevado durante 2015, mayor que 20% anual y superará en más de 2 veces (x) al del PIB nominal.

En 2015, la calidad de cartera del sistema financiero permanecerá buena, con niveles de morosidad bajos alrededor de 1%, mientras que los castigos y reestructuraciones continuarán siendo poco relevantes. En el mediano plazo, conforme madure la expansión acelerada del crédito de años recientes, la morosidad podría aumentar; la magnitud de dicho incremento estaría sujeta a las condiciones económicas.

## Perfil de la Empresa

### *Banco de Nicho; Escala Baja de Operaciones*

Desde 2005, ProCredit opera como banco. Es el banco más pequeño de Nicaragua, con 2.2% en participación de los activos totales del sistema, a marzo de 2015. ProCredit mantiene un enfoque hacia el fomento al desarrollo económico, a través del financiamiento de actividades productivas de Pymes, promoviendo, al mismo tiempo, el hábito del ahorro. La institución cuenta con 22 agencias y 343 empleados.

La entidad forma parte de la red internacional de bancos ProCredit, los cuales se consolidan en ProCredit Holding A. G. & Co. KGaA (PCH) de Alemania (calificada internacionalmente en 'BBB' por Fitch). PCH controla seis bancos en Latinoamérica, uno en África y 12 en Europa. Los bancos que forman parte de la red ProCredit cuentan con el apoyo financiero y operativo de PCH y se sustentan en la experticia acumulada en las regiones donde opera. ProCredit es supervisado por el regulador local. Además, todos los bancos propiedad de PCH son supervisados por la autoridad federal supervisora de Alemania (BaFin, por sus siglas en alemán); desde enero de 2012.

## Administración

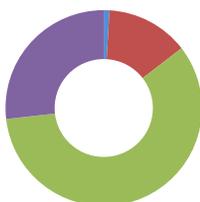
ProCredit posee políticas y prácticas de gobierno corporativo buenas. El control que ejerce PCH sobre sus subsidiarias se refleja en las juntas directivas de los bancos del grupo, que tienen algunos miembros comunes. Estos últimos comparten experiencias y son muy activos para velar por el cumplimiento de los objetivos definidos por PCH. Asimismo, el saldo de préstamos a partes

relacionadas es inmaterial. La Junta Directiva del banco se compone de cinco miembros con experiencia amplia en la industria, sin miembros independientes, y actúa a efectos de conformar un cuerpo colegiado de carácter técnico. Dicho cuerpo se encarga de la administración y del control de las operaciones de ProCredit, así como de compartir experiencias de otros bancos de la red. PCH ha delegado en el equipo local las operaciones y la ejecución de su estrategia en Nicaragua. Fitch opina que el equipo tiene un grado adecuado de competencia y experiencia dentro del banco.

**Cartera de Préstamo**

Marzo de 2015

- < USD5,000
- USD5,001-USD10,000
- USD10,001-USD50,000



Fuente: ProCredit

*Estrategia Clara y Consistente*

Como parte de los lineamientos del *holding* a nivel global, la exposición a entidades del segmento microfinanciero es ahora mínima, luego de graduales pero significativas reducciones en este segmento. Los objetivos estratégicos a mediano plazo están orientados hacia el crecimiento sostenible de cartera en préstamos superiores a USD20 mil a Pymes, esto a través de una oferta mayor de servicios y productos personalizados. También contemplan la optimización de costos, mediante el rediseño de procesos e incremento de transacciones automatizadas.

En opinión de Fitch, ProCredit tiene una capacidad buena para llevar a cabo su estrategia dada las mejores perspectivas económicas, así como por el conocimiento adecuado de la administración en el segmento de mercado atendido y la experiencia amplia del grupo, principalmente en gestión de riesgo. La práctica de 'conoce a tu cliente' está altamente integrada en los procesos de negocios y gestión de riesgo del banco. La estrategia de ProCredit también hace énfasis especial en la gestión del recurso humano y fortalecimiento del personal

**Apetito de Riesgo**

*Gestión de Riesgo Adecuada*

La gestión de riesgos muestra un grado de homogeneidad alto con todas las operaciones bancarias de ProCredit. Fitch considera que las herramientas de control del banco son adecuadas para su operación, lo cual ha facilitado el control de riesgos y los procesos de toma de decisiones para dar cumplimiento a la normativa local y a las políticas establecidas por su casa matriz. La gran mayoría de estas herramientas han sido diseñadas por PCH.

ProCredit mantiene una estructura descentralizada de aprobación de créditos. Los ejecutivos de crédito tienen un papel relevante en el proceso de otorgamiento. Lo anterior incluye la inspección, recolección y verificación de información; así como de su seguimiento. Posterior a la formalización y otorgamiento del crédito, el asesor es responsable de dar continuidad a la cobranza.

El crecimiento de cartera está ganando gradualmente más dinamismo, acercándose al promedio de la industria (18.4%, a diciembre de 2015), pero a un ritmo superior a su generación interna de capital. En 2015, la administración proyecta fortalecer su capacidad interna de capital, a través de niveles mayores de eficiencia, y soportar cómodamente el crecimiento de cartera esperado. La administración proyecta crecimientos orgánicos acordes con el promedio del sistema bancario local.

*Exposición a Riesgo de Mercado Moderada*

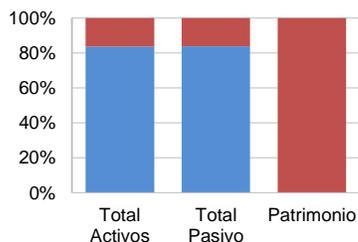
La exposición de la entidad al riesgo cambiario es baja; esta exhibe un calce adecuado para sus operaciones en moneda extranjera y cuenta con una posición larga equivalente a 30.5% de su patrimonio, lo cual protege su capital en el escenario proyectado (de paulatina devaluación del tipo de cambio). Dichas exposiciones al riesgo de mercado son monitoreadas, de forma cercana, a través de pruebas de estrés y análisis de sensibilidad.

En cuanto a su riesgo de tasa de interés, la entidad alcanzó una proporción mayor de cartera colocada con tasa variable (marzo de 2014: 48% de la cartera total) y se espera que esta

**Calce Moneda**

Marzo de 2015

- Dólares (USD)
- Córdoba (NIO)



Fuente: ProCredit

tendencia continúe en el futuro previsible. En opinión de Fitch, esta evolución le brinda al banco más flexibilidad para adecuar sus tasas activas al entorno de riesgos y liquidez.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Mejora Consistente de Calidad de Cartera

<b>Indicadores de Calidad de Activos</b>				
(%)	Mar 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.32	16.60	3.15	14.62
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	0.76	1.04	1.29	0.88
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	469.71	376.67	346.30	493.24
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Patrimonio	(18.89)	(19.80)	(19.67)	(25.31)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.16	1.91	1.57	1.03

Fuente: ProCredit

La cartera de ProCredit está colocada principalmente en préstamos productivos hacia sectores de la población relativamente más sensibles al ciclo económico. A criterio de Fitch, esta exposición es la fuente principal de riesgo crediticio del banco debido a un mayor riesgo superior de incumplimiento ante un escenario de desaceleración económica. Su orientación principalmente minorista se refleja en una concentración baja en los mayores deudores, lo que favorece el perfil crediticio de la cartera. A marzo de 2015, los 20 dichos deudores representaban 5.6% del total de la cartera (marzo de 2014: 5.4%).

La calidad de cartera de ProCredit es buena y continúa mejorando. Fitch estima que, en el horizonte de la calificación, el deterioro de préstamos seguirá bajo y comparando similar con el promedio de la banca nicaragüense. Asimismo, las reservas crediticias se mantendrán en un nivel adecuado. Los préstamos reestructurados continúan su tendencia a la baja y la calidad de los mismos permanece controlada (marzo de 2015: 2.8%; marzo de 2014: 3.6%; marzo de 2013: 5.2%).

#### Exposición Alta a Préstamos en USD

El banco registra una exposición elevada a préstamos en USD a deudores no generadores de dicha moneda (73.3% de la cartera total, a diciembre de 2014), exponiendo al banco a una devaluación importante del tipo de cambio que podría deteriorar la capacidad de pago de los deudores, aunque no es el escenario base de la agencia. El 74.6% de la cartera está respaldada por garantías reales (hipotecas, prenda o certificados de inversión), lo que reduce la probabilidad de pérdida ante el evento de incumplimiento de un deudor.

## Ganancias y Rentabilidad

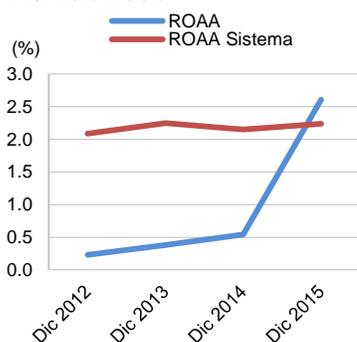
#### Evolución Favorable de Indicadores de Rentabilidad

<b>Indicadores de Rentabilidad</b>				
(%)	Mar 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	16.04	17.17	17.80	18.07
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	81.60	90.49	95.57	97.31
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	37.57	111.19	146.47	191.74
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	1.44	(0.14)	(0.28)	(0.33)
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.44	(0.12)	(0.28)	(0.31)
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	13.09	(1.24)	(2.86)	(3.33)

Fuente: ProCredit

ProCredit continúa con la evolución favorable en sus indicadores de rentabilidad de los últimos 5 años, alcanzando, por primera vez, utilidades operativas en el primer trimestre de 2015. Lo anterior

## Rentabilidad



Fuente: ProCredit

es producto de reducciones importantes en gastos administrativos y un nivel menor de gastos por provisiones. Al mismo tiempo, el banco presenta ingresos no operativos relevantes por liberación de reservas de créditos y ventas de activos extraordinarios que benefician a la última línea. La liberación de reservas se debe a recuperaciones de préstamos vencidos y gestiones intensificadas a clientes en mora.

La generación mayor de ingresos netos por intereses deriva principalmente de la expansión de la cartera de préstamos del banco, la cual ha dinamizado su crecimiento en los últimos 2 años. El margen de interés neto (MIN) amplio de ProCredit se sustenta en un costo de fondeo bajo y estable, derivado de su base extensa de depósitos. La contribución de los ingresos no financieros es baja y menor que el sistema (6.3% vs. 30.6% del sistema, a marzo de 2015). Lo anterior es influenciado por una franquicia limitada y un modelo de negocio orientado a la intermediación financiera tradicional. Fitch no espera cambios materiales en esta mezcla en el horizonte de la calificación.

En opinión de Fitch, la eficiencia de ProCredit tiene oportunidades de mejora. A pesar que la carga operativa en relación a sus activos se redujo considerablemente en los últimos 4 años, esta aun representa un alto 10.2% de los activos totales y continúa consumiendo más de 80% de los ingresos operativos netos (sistema: 4.9% y 53.6%, respectivamente, a marzo de 2015). Fitch prevé que, en el corto plazo, la participación de la carga operativa se mantendrá alta. Sin embargo, la agencia estima que dicha carga seguirá diluyéndose gradualmente en la medida que la cartera de préstamos crezca de acuerdo con lo proyectado.

En opinión de Fitch, el banco presentará mejoras graduales en sus indicadores de rentabilidad operativa, impulsados principalmente por los esfuerzos realizados en la búsqueda de niveles mayores de eficiencia en sus operaciones, a través de un estricto control de gastos y más dinamismo de cartera.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización Adecuada y Respaldo de Accionista

Indicadores de Capitalización (%)				
(%)	Mar 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	11.39	10.32	11.25	9.55
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	11.06	10.87	11.14	9.36
Indicador de Capital Primario Regulatorio	13.56	13.61	14.83	14.14
Generación Interna de Capital	23.01	4.75	3.35	2.30

Fuente: ProCredit

## Capitalización



Fuente: ProCredit

Fitch considera que el capital del banco es un respaldo adecuado para las exposiciones de su balance. Lo anterior se ha favorecido de inyecciones de capital recurrentes de su accionista principal, lo que han evitado deterioros materiales en su capacidad de absorción de pérdidas y de soportar el crecimiento orgánico de su cartera de préstamos.

El indicador de capital regulatorio se beneficia de deuda subordinada por un monto de USD4.8 millones. Sin embargo, estos instrumentos no computan dentro de los cálculos de Capital Base según Fitch (FCC, pos sus siglas en inglés) por no contar con una opción explícita de convertirse en acciones comunes ni con la posibilidad de diferir pagos.

La administración no prevé inyecciones de capital fresco ni proyecta reparto de utilidades en 2015. En opinión de la agencia, el banco enfrenta el reto de balancear el crecimiento con las ganancias retenidas para mantener un nivel sostenible de capitalización. Fitch estima que el FCC se mantenga superior a 10% en el mediano plazo, favorecido por una capacidad mayor de generación

de capital y un crecimiento controlado de los activos. La calificadora estima que un apoyo financiero adicional de PCH hacia ProCredit sería oportuno y suficiente, si fuese requerido.

## Fondeo y Liquidez

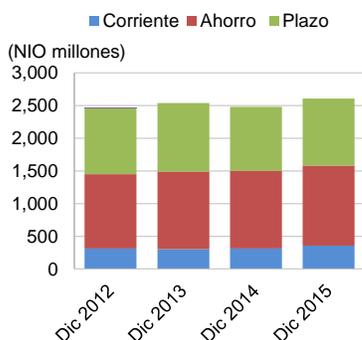
### Fondeo de Corto Plazo; Liquidez Adecuada

Indicadores de Liquidez (%)	Mar 2015	Dic 2014	Dic 2013	Dic 2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	103.68	104.61	87.51	87.74
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	84.86	84.12	93.52	90.29

Fuente: ProCredit

El fondeo de ProCredit se fundamenta en una base estable de depositantes. Los depósitos del público se orientan hacia depósitos a la vista y, en su mayoría, captados en dólares (USD) (85.3% a marzo de 2015), cuyo costo es relativamente bajo e inciden positivamente en el MIN. La concentración por depositante se mantiene moderada, aunque con mejoras leves respecto a 2014. Los 20 mayores depositantes representan 14.9% del total de depósitos (marzo de 2014: 16.5%), el depositante principal es de naturaleza pública y contribuye a casi la tercera parte de esta concentración.

### Estructura Depósitos



Fuente: ProCredit

Durante 2014, ProCredit fortaleció su financiamiento institucional, aunque aún representa una porción baja de su fondeo. A marzo de 2015, 11.0% del fondeo total correspondía a líneas de crédito de corto plazo otorgadas por PCH y un depósito a plazo con un banco local. El fondeo se complementa con préstamos subordinados contratados con PCH durante 2007 y 2008 (marzo 2015: 4.1% del fondeo total). Fitch no espera cambios materiales en la estructura de fondeo del banco, dados sus esfuerzos continuos por captar depósitos a la vista.

La posición de liquidez de ProCredit es adecuada, pero ligeramente menor que sus niveles históricos. A marzo de 2015, los activos líquidos constituyeron 18.1% de los activos totales y 25.2% de sus depósitos (promedio 2010-2014: 21.3% y 28.5%, respectivamente). La liquidez del banco se beneficia de la estabilidad buena de los depósitos, la realización fácil de sus activos líquidos y la ausencia de descalces estructurales en todas la bandas de tiempo, que brindan un margen suficiente para manejar cómodamente su liquidez. La posición de liquidez se favorece de las políticas de administración de liquidez de su casa matriz; así como del soporte que podría recibir de esta en caso de ser requerido.

## Soporte

Las calificaciones asignadas a Banco ProCredit en Nicaragua se fundamentan en la probabilidad alta de soporte que recibiría por parte de su principal accionista, el alemán PCH, de ser necesario.

La capacidad de soporte de PCH está dada por su calificación de riesgo ('BBB' con Perspectiva Estable en escala internacional por Fitch). En opinión de la agencia, el apoyo financiero hacia ProCredit sería oportuno y suficiente, en caso de requerirlo.

**Banco ProCredit, S.A.**

**Estado de Resultados**

	31 mar 2015 3 Meses (USD millones)		31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>(NIO millones)</b>						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	4.7	124.0	473.5	467.6	427.6	386.1
2. Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	4.7	124.0	473.9	467.6	427.7	386.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.6	15.2	63.7	64.4	57.9	55.4
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	6.2	15.1	23.0	22.6	28.6
7. Total Gastos por Intereses	0.8	21.4	78.8	87.4	80.6	84.0
8. Ingreso Neto por Intereses	3.9	102.6	395.0	380.2	347.1	302.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.1	1.8	8.6	29.7	23.0	14.5
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	5.1	19.6	30.4	26.1	12.3
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.3	6.9	28.2	60.1	49.0	26.8
16. Gastos de Personal	1.3	35.1	167.0	195.5	177.2	166.7
17. Otros Gastos Operativos	2.0	54.2	216.0	225.3	208.2	185.0
18. Total Gastos Operativos	3.4	89.4	383.0	420.7	385.5	351.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.8	20.1	40.3	19.5	10.6	(22.2)
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.3	7.6	44.7	34.4	20.3	55.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	0.1	(5.8)	0.1	21.1
23. Utilidad Operativa	0.5	12.6	(4.5)	(9.1)	(9.8)	(98.5)
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.	1.0	1.1	1.0	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0.1	0.1	0.2	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.7	18.4	42.7	37.3	31.5	20.0
29. Utilidad Antes de Impuestos	1.2	31.0	39.2	29.2	22.6	(78.6)
30. Gastos de Impuestos	0.3	8.1	21.3	17.2	15.9	15.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.9	22.9	17.9	12.0	6.8	(93.6)
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	0.9	22.9	17.9	12.0	6.8	(93.6)
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.9	22.9	17.9	12.0	6.8	(93.6)
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = NIO26.600	USD1 = NIO25.598	USD1 = NIO25.800	USD1 = NIO24.125	USD1 = NIO22.976

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

## Banco ProCredit, S.A.

### Balance General

	31 mar 2015 3 Meses (USD millones)		31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	5.0	133.7	64.2	180.2	73.9	106.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	2.2	57.3	60.1	45.9	67.6	82.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	94.6	2,515.4	2,470.2	1,999.0	1,222.8	1,067.9
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	792.8	625.6
6. Menos: Reservas para Préstamos	3.6	96.7	101.4	99.1	93.9	110.3
7. Préstamos Netos	98.1	2,609.6	2,492.9	2,125.9	2,063.2	1,771.8
8. Préstamos Brutos	101.7	2,706.3	2,594.4	2,225.0	2,157.1	1,882.1
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	0.8	20.6	26.9	28.6	19.0	31.4
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.9	50.7	36.2	57.4	78.9	68.6
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a 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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	100.0	2,660.3	2,529.2	2,183.3	2,142.1	1,840.4
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	22.8	607.8	561.1	655.3	621.3	559.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	1.0	1.4	4.6	17.4	43.1
4. Activos Fijos	9.2	244.2	246.5	262.4	278.9	285.1
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	4.9	131.5	122.4	111.7	101.3	93.6
11. Total Activos	137.0	3,644.7	3,460.4	3,217.3	3,161.0	2,821.9
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		NIO26.600	NIO25.598	NIO25.800	NIO24.125	NIO22.976

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

**Banco ProCredit, S.A.**

**Balance General**

	31 mar 2015 3 Meses (USD millones)		31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>(NIO millones)</b>						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	13.4	356.6	315.2	305.5	312.6	328.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	46.0	1,224.0	1,188.3	1,183.2	1,139.1	1,035.6
3. Depósitos a Plazo	38.7	1,029.7	976.5	1,053.8	1,007.0	855.9
4. Total Depósitos de Clientes	98.1	2,610.3	2,480.1	2,542.5	2,458.7	2,219.4
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	12.7	338.7	345.1	58.0	102.8	51.5
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	110.9	2,949.0	2,825.2	2,600.5	2,561.4	2,270.9
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	4.8	126.9	123.0	118.3	161.5	153.8
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	4.8	126.9	123.0	118.3	161.5	153.8
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	115.6	3,075.9	2,948.2	2,718.8	2,723.0	2,424.7
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	2.9	77.7	42.8	63.7	37.4	57.9
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.1	3.0	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.	30.2	0.0	27.0	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3.2	84.8	63.0	76.4	77.8	50.3
10. Total Pasivos	121.9	3,241.6	3,084.1	2,858.9	2,865.2	2,532.9
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	15.2	403.2	376.3	358.4	295.8	289.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	15.2	403.2	376.3	358.4	295.8	289.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	137.0	3,644.7	3,460.4	3,217.3	3,161.0	2,821.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	15.2	403.2	376.3	358.4	295.8	289.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = NIO26.600	USD1 = NIO25.598	USD1 = NIO25.800	USD1 = NIO24.125	USD1 = NIO22.976

Fuente: Banco ProCredit, S.A.

**Banco ProCredit, S.A.**

**Resumen Analítico**

	31 mar 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal				
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18.72	20.24	21.37	21.66	20.91
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	2.43	2.49	2.56	2.48	2.67
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	19.39	20.60	21.89	22.26	22.27
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.88	2.79	3.20	3.14	3.44
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	16.04	17.17	17.80	18.07	17.43
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Productivos Promedio	14.86	15.23	16.19	17.01	14.25
7. Ing. Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	16.04	17.17	17.80	18.07	17.43
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	6.28	6.67	13.64	12.37	8.12
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	81.60	90.49	95.57	97.31	106.75
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	10.20	11.50	13.19	12.91	12.63
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	20.97	11.12	6.16	3.63	(8.73)
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	2.30	1.21	0.61	0.36	(0.80)
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	37.57	111.19	146.47	191.74	(343.38)
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	13.09	(1.24)	(2.86)	(3.33)	(38.71)
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	1.44	(0.14)	(0.28)	(0.33)	(3.54)
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.44	(0.12)	(0.28)	(0.31)	(3.48)
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	23.81	4.94	3.79	2.32	(36.78)
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.61	0.54	0.38	0.23	(3.36)
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	23.81	4.94	3.79	2.32	(36.78)
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	2.61	0.54	0.38	0.23	(3.36)
5. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	26.24	54.36	58.97	69.99	(19.18)
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.62	0.49	0.38	0.22	(3.31)
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	11.39	10.32	11.25	9.55	10.20
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	11.06	10.87	11.14	9.36	10.24
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.56	13.61	14.83	14.14	15.52
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	11.06	10.87	11.14	9.36	10.24
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	0.00	0.00	0.00	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	23.01	4.75	3.35	2.30	(32.40)
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	5.33	7.56	1.78	12.01	(3.36)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.32	16.60	3.15	14.62	(1.39)
3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	0.76	1.04	1.29	0.88	1.67
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.57	3.91	4.45	4.35	5.86
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	469.71	376.67	346.30	493.24	350.98
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(18.89)	(19.80)	(19.67)	(25.31)	(27.28)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.16	1.91	1.57	1.03	2.99
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.21	0.63	0.00	n.a.	3.80
9. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.80	1.09	1.49	1.68	3.87
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	103.68	104.61	87.51	87.74	84.80
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo (excluyendo Derivados)	84.86	84.12	93.52	90.29	91.53

Fuente: Banco ProCredit, S.A. y cálculos de Fitch

**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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://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 © 2015 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, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.