

# MMG Bank Corporation

MMG

## Informe de Calificación

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
Largo Plazo	A-(pan)
Corto Plazo	F1(pan)

### Perspectiva

Calificación Nacional de LP	Positiva
-----------------------------	----------

### Resumen Financiero

Emisor	30/09/11	30/09/10
Activos (\$ m)	306.2	294.8
Patrimonio (\$ m)	33.5	22.9
Resultado Neto (\$ m)	4.4	3.1
ROAA (%)	1.48	1.11
ROAE (%)	14.16	11.04
Patrimonio / Activos (%)	10.95	9.90

Fuente: MMG, Estados Financieros Anuales Auditados.

### Informes Relacionados

"Banca de Centroamérica y República Dominicana: Mejor Posicionada para Enfrentar la Incertidumbre Externa", diciembre 2011

### Analistas

Mario Hernández  
+503 2516-6614  
[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@fitchratings.com)

Rolando Martínez  
+503 2516-6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

### Factores Relevantes de la Calificación

**Robusta Calidad de Activos:** MMG Bank Corporation (MMG) goza de sólida calidad de activos conformados en su mayoría por instrumentos financieros colocados en agentes financieros con grado de inversión y las pérdidas históricamente han sido limitadas. La buena calidad de activos beneficia el desempeño financiero dado el bajo costo por deterioro.

**Alta Liquidez:** Los principales activos del banco son los depósitos bancarios y el portafolio de inversiones que en conjunto cubren de manera amplia los pasivos de la institución. Las políticas de riesgo han definido el mantenimiento de un colchón robusto de liquidez para hacer frente a un pasivo concentrado y relativamente volátil. La institución cuenta con una de las capacidades más alta de la plaza para hacer frente a salidas inesperadas de fondos de sus mayores depositantes.

**Favorable Perspectiva de Desempeño:** los niveles de rentabilidad de la institución comparan cercanos al promedio del sistema bancario panameño, el cual aún no ha recuperado sus niveles de rentabilidad pre-crisis. Se prevé un moderado incremento en rentabilidad en 2012 y para el mediano plazo se darían mayores aumentos al regresar las tasas de interés internacionales a sus niveles históricos promedio. Cabe resaltar que las comisiones lograron cubrir los costos operativos en 2011 previendo que sea una tendencia de largo plazo.

**Creciente Diversificación de Negocio:** En los últimos años la institución ha desarrollado los negocios de administración de activos y banca de inversión permitiendo diversificar sus fuentes de ingresos. Lo anterior ha permitido a la entidad reducir la dependencia de los resultados al margen financiero y a elementos relativamente volátiles como la tasa de interés.

**Concentración Pasiva:** Los depósitos del público conforman el único pasivo financiero de la institución y poseen una concentración alta influenciado por su tamaño relativo y perfil del depositante promedio. Si bien la concentración ha disminuido moderadamente, no se prevé en el mediano plazo cambios significativos en la estructura pasiva. Al respecto, la mezcla de activos ha sido diseñada acorde a la naturaleza pasiva de la institución.

**Buen Capital:** MMG cuenta con indicadores buenos de capital para hacer frente a los principales riesgos del balance. El nivel de capital compara favorablemente dentro de la plaza panameña y se prevé que se mantenga sin mayores cambios en el corto a mediano plazo. Los indicadores se benefician de la menor ponderación de riesgo que reciben varios de los activos del balance.

### Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

**Mayor Consolidación de Estrategia:** El aumento en las calificaciones de MMG estaría relacionado con el alcance de una mayor madurez de sus líneas de negocio, que implique el mantenimiento de una trayectoria de reducción de concentración en clientes, así como con la consolidación de los ingresos por comisiones como principal generador de resultados.

**Perfil**

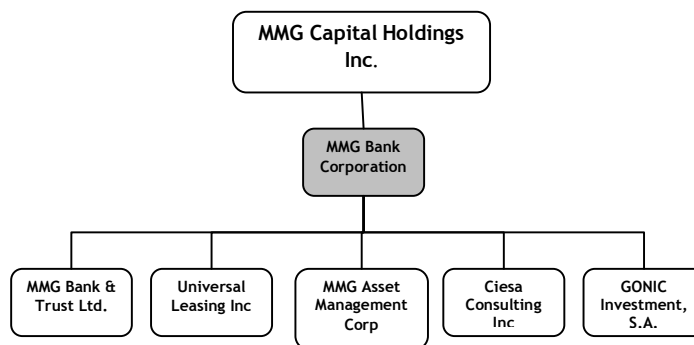
Fundado en el año de 2003, MMG Bank Corporation y Subsidiarias (MMG) es una institución bancaria domiciliada en Panamá, operando con licencia bancaria general y que cuenta además con licencia de casa de valores, teniendo autorización para ejercer actividades de custodia de activos financieros de clientes mediante acuerdos de inversión. MMG se encuentra regulado por la Superintendencia de Bancos y por la Superintendencia del Mercado Valores de Panamá. MMG se especializa en proveer servicios de manejo de patrimonios, banca privada y banca de inversión a clientes de alto perfil económico de Panamá y la región, que no son atendidos por las grandes firmas internacionales de corretaje.

A la fecha, el banco es una entidad de pequeño tamaño relativo dentro del sistema bancario de Panamá, con activos por US\$306.2 millones (0.5% de participación), aunque su cartera en administración fuera de balance ha crecido de manera relevante y presenta un saldo de US\$616 millones en portafolio de clientes y US\$129 millones en fideicomisos a Sep11.

MMG es subsidiaria de MMG Capital Holdings, quien a su vez forma parte del Grupo Morgan & Morgan, conglomerado integrado por compañías que proveen servicios bancarios, fiduciarios y legales, siendo estos últimos la línea de negocios más importante del grupo. En particular, la firma legal tiene una fuerte orientación internacional, concentrando sus prácticas en las áreas financiera, marítima y fiduciaria, entre otras.

Adicionalmente, MMG es propietaria en un 100% de las siguientes subsidiarias: 1) MMG Bank & Trust Ltd., establecida en Bahamas dedicada a operaciones bancarias, financieras y de inversión; 2) Universal Leasing, Inc., establecida en Panamá dedicada al arrendamiento financiero de bienes muebles; 3) MMG Asset Management Corp., establecida en Panamá la cual posee licencia de Administrador de Sociedades de Inversión; 4) Ciesa Consulting, Inc., establecida en Panamá dedicada al arrendamiento de bienes inmuebles y propietaria del inmueble ocupado por las oficinas del banco; 5) Gonic Investment, S.A., dedicada a la administración y cobro de cuentas de consumidores locales. Cabe señalar que entre el banco y la subsidiaria MMG Bank & Trust representan más del 95% de los activos consolidados, considerándose la aportación del resto de subsidiarias no relevante.

**Organigrama Bancario del Grupo**



**Estrategia**

MMG posee tres líneas de negocio bien definidas que le han permitido alcanzar una adecuada diversificación de ingresos. La primera línea de negocio es de Banca Internacional, enfocada en la captación de cuentas operativas y se refleja en el lado pasivo del balance en la captación de depósitos del público. Estos clientes están en la búsqueda de servicios transaccionales a nivel internacional y también sirve para los negocios de inversión en administración de activos. La segunda línea es la Administración de Activos Financieros por cuenta y riesgo de terceros, contabilizado fuera de balance y que ha mostrado un crecimiento relevante en los últimos años. Este servicio se enfoca en la administración de patrimonios para el largo plazo en clientes

**Metodologías Relacionadas**

Metodología de Clasificación Instituciones Financieras

privados y como fuente de liquidez para inversores institucionales. La tercera línea y la más reciente, es la banca de inversión enfocada en el asesoramiento y estructuración de opciones de financiamiento en el mercado de capitales a clientes institucionales.

En los últimos cuatro años, la institución ha consolidado su infraestructura operativa acorde a la estrategia de negocios; así mismo ha fortalecido su equipo gerencial mediante la contratación de personal clave con reconocida experiencia en el rubro dentro de la plaza panameña. Las positivas perspectivas del entorno económico local favorecen la continua consolidación de la estrategia de la institución en el mediano plazo.

### Gobierno Corporativo

La máxima autoridad del Gobierno Corporativo de MMG es su Junta Directiva, conformada por 11 directores, los cuales son en su mayoría independientes de la administración operativa aunque las políticas internas no limitan la participación accionaria o de propiedad. A nivel organizativo, la gestión se complementa mediante los siguientes comités: Auditoría, Riesgo, Ejecutivo, Activos y Pasivos, Inversiones, Crédito, Cumplimiento, Administración, Compensación, Continuidad de Negocio y Tecnología. Cabe resaltar que como práctica de Gobierno Corporativo, el banco ha subcontratado las funciones de Auditoría Interna a la firma internacional de auditoría Moore Stephens.

### Presentación de Estados Financieros

MMG posee un período fiscal comprendido del 1 de octubre al 30 de septiembre. El presente reporte fue elaborado con base a la información contenida en los estados financieros auditados para los cierres de septiembre de 2011, 2010, 2009 y 2008 preparados por la firma Deloitte Inc. Para el cierre de septiembre 2007 (12 meses), los estados financieros fueron auditados por parte de Pricewaterhouse Coopers. Todos los estados financieros se presentan sin salvedad.

### Desempeño Financiero

La economía panameña exhibió una fuerte resistencia durante la crisis financiera internacional, evidenciando únicamente una desaceleración en su crecimiento a 3.2% en 2009, después de un crecimiento promedio de 9.1% entre 2004 y 2008. La rápida expansión económica de años recientes ha sido impulsada por el crecimiento sostenido en las inversiones, crecientes ahorros nacionales y la expansión del Canal, así como por una inversión pública mayor. Por su parte, aumentos en los ingresos reales y en las tasas de empleo ofrecen perspectivas favorables para el consumo privado durante el horizonte previsible. Fitch proyecta un crecimiento económico de 7.5% y 7% en 2011 y 2012, respectivamente, derivado por fuerte ciclo de inversión pública y privada. La expansión del Canal de Panamá y otros proyectos de inversión pública incrementarán el potencial de la economía y harán que mantenga una tasa de crecimiento sostenible.

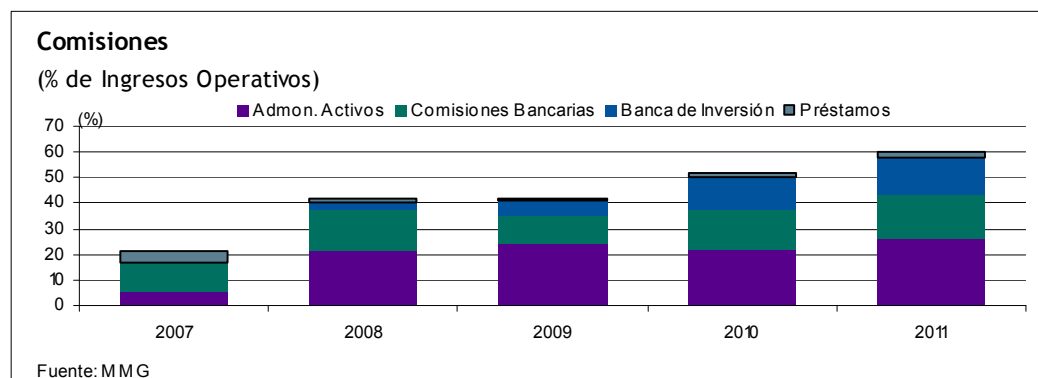
El desempeño de los bancos panameños ha sido impulsado por una fuerte recuperación económica durante el 2010 y 2011. Posterior a la contracción de la cartera de 2009, producto de una menor demanda y apetito de riesgo, el crédito se ha recuperado a niveles más sostenibles que previo a la crisis financiera internacional. Los indicadores de rentabilidad de los bancos se favorecieron por mayores colocaciones, a costa de activos líquidos, hasta alcanzar indicadores anualizados de ROAE y ROAA de 14.6% y 1.7%, respectivamente. Aunque el sector de mayor crecimiento a nivel sistémico seguirá siendo el de banca de personas, Fitch no prevé que la rentabilidad registre mejoras materiales dados los

relativamente estrechos márgenes financieros, mayor costo de fondeo asociado a préstamos minoristas y los altos niveles de competencia en el sistema bancario panameño.

En el caso particular de MMG, sus indicadores de rentabilidad comparan respecto de la media de la industria y éstos indicadores son reflejo de un balance con bajo riesgo y altamente líquido en línea con la estrategia de largo plazo. Al mes de septiembre de 2011, la rentabilidad por activos y patrimonio fue de 1.5% y 14.2%, respectivamente. Actualmente el banco percibe la mayoría de sus ingresos con la obtención de comisiones de sus tres principales líneas de negocio, mientras que la intermediación financiera ocupa un segundo lugar. Este nivel relativamente bajo de ingresos financieros se explica por los niveles históricamente bajos de tasas de interés a nivel global. Adicionalmente, los resultados de la institución se benefician de bajo costo por deterioro de activos debido a su buena calidad.

### Ingresos Operativos

Tal como lo contempla su estrategia, los ingresos por comisiones han ido incrementando en monto y participación dentro de los ingresos, acompañados del mayor volumen de administración de activos y mayor generación de banca de inversión. Al cierre fiscal, las comisiones representaron el 60% del ingreso operativo neto; al tomar en cuenta las ganancias por venta de inversiones y otros colaterales los ingresos no financieros representaron el 71%. Los principales componentes de las comisiones provienen, en orden de importancia, de la administración de activos, comisiones bancarias y banca de inversión. Se prevé que las comisiones continúen su tendencia creciente en el futuro previsible apoyado por el favorable ambiente operativo de Panamá para expandirse en los negocios de interés de la institución.



Por su parte, los ingresos financieros son naturalmente bajos explicados por la composición del balance conformado por activos cuyo objetivo principal es ser fuente de liquidez. El margen de la institución es 1.1% (Sistema: 3.8%). En la medida que las tasas regresen a sus niveles históricos en uno o dos años, el margen tenderá a incrementarse aunque es poco probable que supere a la participación de los ingresos no financieros.

### Gastos Operativos y Eficiencia.

La eficiencia del banco es considerada buena y se beneficia de contar con una estructura operativa relativamente pequeña y poco intensiva en activo fijo y número de personal. No obstante, en los últimos años los gastos operativos se han incrementado moderadamente como parte de un refuerzo institucional en tecnología y en contratación de personal calificado. El indicador de eficiencia, medido a través del indicador de gastos operativos sobre activos totales, fue de 2.1% (2010: 1.8%; Sistema: 2.5%). No se prevén cambios relevantes en los indicadores de eficiencia para el 2012.

### Perspectivas

Se prevé que los resultados del banco en 2012 muestren una moderada mejora impulsada por la consistente tendencia de mayor generación de ingresos no financieros. Adicionalmente, se prevé que las tasas de interés se mantengan bajas para el próximo año y que el margen financiero continúe sin variaciones relevantes. La buena calidad de activos continuará contribuyendo a los resultados de la institución al igual que la buena eficiencia operativa. En el mediano plazo cuando las tasas de interés internacional retornen a niveles más altos, el rendimiento se verá beneficiado aunque el margen financiero ya no llegará a ser el principal generador de ingresos. A futuro, las positivas perspectivas de Panamá y favorable posición respecto de la mayoría de países vecinos de la región, continuarán favoreciendo el flujo de capitales hacia el país y abren la puerta a oportunidades de negocio en asesoría y estructuración financiera para MMG.

### Riesgos

Los principales riesgos del banco se encuentran razonablemente controlados por una estructura de administración de riesgos que ha demostrado ser efectiva en los últimos años, destacando al considerar el estrés financiero que ha debido soportar un balance como el de MMG. La administración de riesgo del banco gira en torno a una prudente política de inversiones, siendo este activo el de mayor importancia dentro del balance. Las políticas de tesorería se fundamentan en conservar un portafolio de alta calidad crediticia, bien diversificado y con la capacidad de servir como fuente de liquidez inmediata. Las principales disposiciones de las políticas de riesgo establecen mantener en todo momento un mínimo del 50% de cobertura de sus pasivos líquidos (vencimientos menores a una semana) con la liquidez primaria. Adicionalmente, estipulan la cobertura de los descalces entre activos y pasivos con liquidez secundaria.

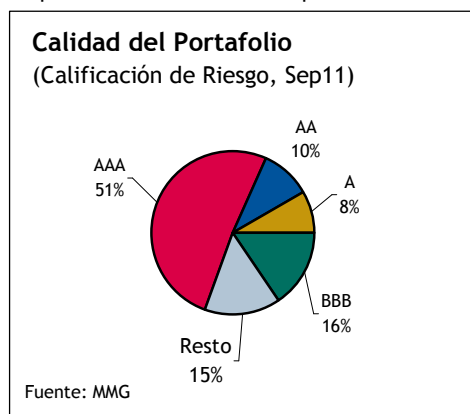
La estructura de administración de riesgo se fundamenta en el Comité de Riesgo y el Comité Ejecutivo con amplia participación de miembros de Junta Directiva que son independientes de la administración operativa del banco. Ambos comités ejercen una cercana supervisión de las actividades dentro del balance del banco, mientras que el seguimiento del portafolio fuera de balance se realiza mediante el Comité de Inversiones. Las políticas internas del banco buscan hacer análisis exhaustivos de los instrumentos financieros disponibles en el mercado para poder ofrecer una adecuada asesoría a los clientes del portafolio externo, buscando un manejo razonable del riesgo. Como parte de los lineamientos del banco, la compensación de los asesores no es a base de comisiones por ventas o colocaciones, sino por desempeño del negocio, crecimiento de activos y fidelidad de clientes.

### Riesgo en Inversiones y Depósitos.

Una de las principales características del balance del banco reside en la preponderancia del portafolio de inversiones y depósitos o equivalentes de efectivo que representan en conjunto el 87.2% del balance al mes de septiembre de 2011, manteniéndose sin cambios relevantes respecto de períodos anteriores. A diferencia de la banca tradicional, los activos de MMG constituyen principalmente una fuente de liquidez dejando en segundo lugar la intermediación financiera. Las principales características de estos activos son la alta calidad crediticia, diversificación por instrumento, geografía y fácil realización. Con esta estructura, MMG posee una de los balances más líquidos de la región y provee un amplio soporte tanto a la operatividad normal de liquidez de la institución como a eventos contingenciales. La calidad del portafolio de inversiones y depósitos ha demostrado su resistencia en los últimos años ante la importante volatilidad del mercado de inversiones a nivel global producto de la crisis financiera y económica.

Durante el último año, la colocación de recursos en la forma de depósitos bancarios o equivalentes ha sido favorecida respecto de la colocación de inversiones, aunque estas continúan siendo el principal activo del balance. Los depósitos bancarios (34% del activo; 2010: 30.7%) se encuentran colocados en 43% en instituciones bancarias locales y el resto se encuentra colocado en instituciones financieras internacionales dentro de las que destaca: Barclays Bank, Svenska Handelsbanken, Banco del Estado de Chile, Credit Suisse, Sumitomo, Bank of America. Cabe destacar que los depósitos del banco poseen un riesgo crediticio bajo al estar colocados en su mayoría en entidades con grado de inversión.

El portafolio de inversiones pondera el 53% del total de activos (2010: 57.2%) y se encuentra



contabilizado en su totalidad como disponibles para la venta reflejando su valor de mercado en todo momento. Cabe destacar que el portafolio de inversiones no ha experimentado variaciones de precio relevantes en los últimos años, favorable considerando el impacto de la pasada crisis en los portafolios de inversión a nivel global. Así mismo, a la fecha no se poseen exposiciones relevantes que generen preocupación en la calidad del portafolio y las políticas de conservar la calidad crediticia y alta liquidez procuran que no se esperen cambios relevantes en este aspecto. Al cierre fiscal de 2011, el portafolio de inversiones se encontraba

conformado en un 85% por títulos valores con grado de inversión; así mismo un 45.5% de la cartera se encuentra colocada en fondos de liquidez calificados 'AAA'. Por tipo de instrumento, en segundo lugar se encuentra Bonos Corporativos que representan el 25.9%, seguido de Bonos Soberanos (Panamá, EEUU, Guatemala, Colombia) con el 16.8% y Papel Comercial con 8.5%.

### Préstamos

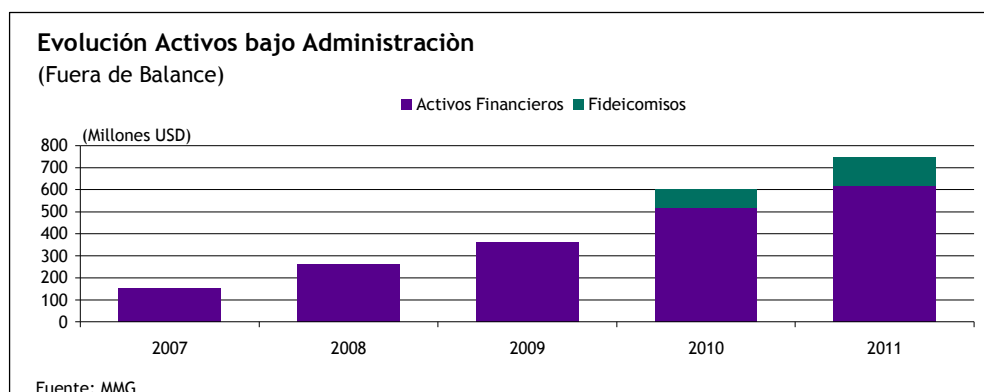
A diferencia de la banca comercial, la cartera de préstamos es considerada una línea secundaria de negocio dentro de la estrategia del banco, siendo de poca relevancia dentro del balance, representando al mes de septiembre de 2011 el 11.2% del total de activos. La cartera crediticia se enfoca principalmente al sector comercial y se caracteriza por su buena calidad crediticia al no presentar mora y al estar clasificada en su totalidad en la categoría de riesgo 'Normal'. Así mismo, el 54% de la cartera se encuentra garantizado con depósitos en efectivo dentro del mismo banco. Como es natural a su tamaño relativo, la cartera está compuesta por un número reducido de deudores, representando los 20 mayores cerca del 64% del total.

### Administración de Activos fuera de Balance

El negocio de administración de activos financieros a nombre y riesgo de terceros ha crecido consistentemente en los últimos años tal como lo establece la estrategia actual de la institución y a pesar que el entorno internacional para invertir no ha sido favorable en los últimos años. Al mes de septiembre de 2011, los activos en administración poseen un saldo de US\$745 millones, de los cuales US\$129 millones pertenecen a fideicomisos y el resto a inversiones financieras. En los dos últimos años el crecimiento de este portafolio ha sido impulsado por la captación de clientes institucionales. Aunque por su naturaleza, las decisiones de inversión son influenciadas por el apetito de riesgo de los clientes, la institución busca asesorar de la mejor manera posible sobre las implicaciones de riesgo. Así mismo, la institución fomenta una relación de confianza y de

largo plazo con los clientes, al respecto se han buscado mecanismos de comisiones vinculados al servicio de manejo de cuentas y no por numero de transacciones o rendimiento.

Al no ser legalmente la entidad responsable por este portafolio en administración el principal riesgo al que se enfrente es el riesgo de reputación, ya que un deterioro fuera de balance puede incidir en la estabilidad de los pasivos dentro de balance. No obstante, en opinión de Fitch, la institución posee una infraestructura y políticas que le permiten manejar razonablemente los riesgos del portafolio administrado y que le permitirían la continuidad de negocio en el largo plazo.



Las cuentas de clientes privados administradas en este portafolio se encuentran divididas en los rubros de 'No-Discrecional' (85.6%) y 'Discrecional' (14.4%). En las cuentas administradas como 'No-Discrecional', el cliente toma directamente las decisiones de inversión, bajo la asesoría del banco; mientras que en las cuentas clasificadas como 'Discrecional', el banco tiene el poder de decisión, y ha diseñado perfiles de inversión, a fin de acomodar el portafolio individual a los objetivos de inversión del cliente y a su nivel de preferencia o aversión de riesgo.

### Riesgo de Mercado

Uno de los principales riesgos a los que se enfrenta la institución es el riesgo por volatilidad de precios de mercado y exposición por variación de tasas de interés. La principal herramienta con que cuenta la institución para mitigar la exposición de mercado se basa en las características intrínsecas del portafolio por su alta calidad crediticia y liquidez. Así mismo, los riesgos provenientes de la volatilidad de tasas de interés se mitiga por el corto plazo con que cuenta gran parte del balance del banco, que permite un reajuste de precios relativamente rápido de sus activos.

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de monitorear la exposición de riesgo de mercado y efectúa evaluaciones del portafolio midiendo el impacto de movimientos de tasas de interés y deterioro de la calidad crediticia de las inversiones. Al respecto, al mes de septiembre de 2011, en un escenario relativamente severo de movimientos de tasas y pérdida de calidad crediticia se había estimado una pérdida equivalente al 1.2% del portafolio en riesgo y 4.6% del patrimonio, nivel considerado razonable. Un tercer riesgo de mercado proviene de la exposición de moneda extranjera, ya que el banco ofrece servicios en siete monedas, aunque solo euros y francos suizos son los más utilizados y tienen una participación poco significativa dentro del balance. Así mismo, por políticas de riesgo se ha establecido que solo se permite una exposición larga en moneda extranjera que no supere el 2% del patrimonio.

### Fondeo y Capital

Los depósitos de clientes conforman la totalidad del pasivo financiero de la institución y natural a su giro de negocio la estructura pasiva se encuentra concentrada en un número relativamente reducido de clientes. Los depósitos en el balance de la institución pertenecen a la línea de negocio de banca internacional conformados en su mayoría por cuentas operacionales y a diferencia de la banca comercial, la evolución de estos depósitos no responde a necesidades de fondeo del banco. Parte de estos depósitos también se encuentran relacionados con el portafolio de activos en administración al ser utilizados como reservas de liquidez. De forma favorable las concentraciones de depósitos se han ido reduciendo, al mes de septiembre los 20 mayores depositantes representaron el 39% del total (2010: 44%), nivel aún considerado alto. Cabe señalar que la cartera de depósitos está sujeta a un nivel de volatilidad mayor que la banca promedio, influenciada por los movimientos que provienen de las decisiones de inversión de los clientes. Una mitigante de la volatilidad es la estructura de activos que ha sido diseñada exclusivamente para hacer frente a dicho riesgo.

La principal fortaleza del perfil de riesgo del banco es su robusta liquidez, la cual se encuentra en línea con su estrategia de negocio y destaca respecto de la plaza panameña y regional. Al mes de septiembre de 2011, los depósitos e inversiones cubren el 101% del total de depósitos de clientes. En este sentido, cabe resaltar la alta capacidad de la institución de hacer frente a salidas inesperadas de fondos a pesar de las altas concentraciones pasivas. Así mismo, el calce de plazos de la entidad destaca respecto de la plaza y de varias entidades bancarias de la región que sufren descalces estructurales debido al corto plazo de sus pasivos.

### Capital

MMG posee una buena base de capital para hacer frente a los principales riesgos del balance. El indicador de capital base de Fitch es del 23.4% al mes de septiembre de 2011 favorecido por la ponderación de riesgo que reciben gran parte de los activos del banco. El indicador de capital compara favorablemente dentro de la plaza panameña y se prevé que se mantenga sin mayores cambios en el corto a mediano plazo. Cabe resaltar que por regulación local los fondos de liquidez de la institución son ponderados al 100% a pesar que por su perfil de bajo riesgo podrían recibir una menor ponderación en línea con la práctica internacional, lo que incrementaría el indicador de capital. Adicionalmente, la capitalización del banco se favorece al estar libre de activos inmovilizados.

## MMG Bank Corporation y Subsidiarias

### Estado de Resultados

	30 Sep 2011	30 Sep 2010	30 Sep 2009	30 Sep 2008	30 Sep 2007
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	PAB miles	PAB miles	PAB miles	PAB miles	PAB miles
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1,985.9	1,774.3	1,984.4	1,878.7	3,965.5
2. Otros Ingresos por Intereses	2,403.3	2,267.3	4,383.8	7,451.3	5,872.8
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	4,389.2	4,041.6	6,368.2	9,330.0	9,838.3
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1,105.8	1,279.2	2,259.9	4,327.9	5,863.6
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.1	6.5	97.8	n.a.
7. Total Gastos por Intereses	1,105.8	1,279.3	2,266.4	4,425.7	5,863.6
8. Ingreso Neto por Intereses	3,283.4	2,762.3	4,101.8	4,904.3	3,974.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	800.2	505.7	255.3	-22.0	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	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.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	6,749.1	4,340.7	3,253.9	3,191.9	1,510.7
14. Otros Ingresos Operativos	451.7	643.8	479.9	338.4	1,792.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	8,001.0	5,490.2	3,989.1	3,508.3	3,303.3
16. Gastos de Personal	2,935.9	2,598.2	2,279.1	1,422.6	1,149.1
17. Otros Gastos Operativos	3,414.4	2,450.7	2,378.5	1,912.2	1,635.0
18. Total Gastos Operativos	6,350.3	5,048.9	4,657.6	3,334.8	2,784.1
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	4,934.1	3,203.6	3,433.3	5,077.8	4,493.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	69.2	13.6	9.8	59.5	2.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	320.8	727.6	n.a.
23. Utilidad Operativa	4,864.9	3,190.0	3,102.7	4,290.7	4,491.7
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	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.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuestos	4,864.9	3,190.0	3,102.7	4,290.7	4,491.7
30. Gastos de Impuestos	424.5	108.6	13.5	2.2	2.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	4,440.4	3,081.4	3,089.2	4,288.5	4,488.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	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.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	4,440.4	3,081.4	3,089.2	4,288.5	4,488.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	4,440.4	3,081.4	3,089.2	4,288.5	4,488.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	777.0	0.0	0.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## MMG Bank Corporation y Subsidiarias

### Balance General

	30 Sep 2011 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2010 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2009 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2008 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2007 Cierre Fiscal PAB miles
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	5,550.5	2,795.8	3,495.8	142.8	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	4,396.1	3,978.5	2,025.0	3,957.1	3,014.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	19,772.4	22,781.0	20,141.8	21,342.7	21,729.6
5. Otros Préstamos	5,333.4	1,369.0	1,099.7	3,823.5	1,243.4
6. Menos: Reservas para Préstamos	162.4	93.1	79.6	69.8	10.3
7. Préstamos Netos	34,890.0	30,831.2	26,682.7	29,196.3	25,976.7
8. Préstamos Brutos	35,052.4	30,924.3	26,762.3	29,266.1	25,987.0
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	101,164.6	90,526.4	97,925.5	86,963.4	100,749.5
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	370.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	165,177.8	168,561.1	133,443.9	99,417.3	76,055.2
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	500.0	500.0	1,558.9
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	165,177.8	168,561.1	133,943.9	99,917.3	77,984.1
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	12,202.0	4,442.7	1,462.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	301,232.4	289,918.7	258,552.1	216,077.0	204,710.3
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	319.4	233.9	155.7	2,167.4	302.4
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	1,606.2	1,786.0	1,788.4	1,805.9	1,829.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	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.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	3,057.2	2,905.2	2,327.7	2,158.0	1,700.7
11. Total Activos	306,215.2	294,843.8	262,823.9	222,208.3	208,542.9

## MMG Bank Corporation y Subsidiarias

### Balance General

	30 Sep 2011 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2010 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2009 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2008 Cierre Fiscal PAB miles	30 Sep 2007 Cierre Fiscal PAB miles
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	182,950.0	184,217.4	145,869.3	75,802.8	33,449.3
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	85,810.6	76,251.4	84,898.1	118,233.9	153,147.1
4. Total Depósitos de Clientes	268,760.6	260,468.8	230,767.4	194,036.7	186,596.4
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	268,760.6	260,468.8	230,767.4	194,036.7	186,596.4
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	n.a.	n.a.	1,168.6
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	0.0	0.0	n.a.	n.a.	1,168.6
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	268,760.6	260,468.8	230,767.4	194,036.7	187,765.0
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3,920.5	5,172.2	5,419.5	5,821.6	1,288.2
10. Total Pasivos	272,681.1	265,641.0	236,186.9	199,858.3	189,053.2
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Capital Común	33,679.9	29,239.5	26,935.3	23,839.7	19,551.2
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	-145.7	-36.7	-298.3	-1,489.7	-61.5
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	33,534.2	29,202.8	26,637.0	22,350.0	19,489.7
7. Total Pasivos y Patrimonio	306,215.3	294,843.8	262,823.9	222,208.3	208,542.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	33,534.2	29,202.8	26,637.0	22,350.0	19,489.7
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	33,534.2	29,202.8	26,637.0	22,350.0	19,489.7

## MMG Bank Corporation y Subsidiarias

### Resumen Analítico

	30 Sep 2011	30 Sep 2010	30 Sep 2009	30 Sep 2008	30 Sep 2007
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	6.02	6.15	7.08	6.80	10.73
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	0.42	0.52	1.06	2.27	3.14
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	1.48	1.47	2.68	4.43	4.94
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	0.42	0.52	1.07	2.32	3.13
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	1.11	1.01	1.73	2.33	1.99
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	1.09	1.00	1.72	2.30	1.99
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	1.11	1.01	1.73	2.33	1.99
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	70.90	66.53	49.30	41.70	45.39
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	56.28	61.18	57.57	39.64	38.25
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	2.11	1.81	1.92	1.55	1.37
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	15.73	11.47	14.02	24.27	36.55
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	1.64	1.15	1.42	2.36	2.21
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	1.40	0.42	9.63	15.50	0.05
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	15.51	11.43	12.67	20.51	36.53
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	1.62	1.14	1.28	1.99	2.21
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	8.73	3.40	0.44	0.05	0.06
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	3.45	2.64	3.37	5.96	5.88
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.40	2.63	3.04	5.04	5.87
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	14.16	11.04	12.61	20.50	36.51
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.48	1.11	1.27	1.99	2.21
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	14.16	11.04	12.61	20.50	36.51
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1.48	1.11	1.27	1.99	2.21
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	0.51	0.43	0.56	1.01	1.25
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3.10	2.54	3.03	5.04	5.87
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3.10	2.54	3.03	5.04	5.87
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	23.44	24.08	26.13	26.24	25.49
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	23.44	24.08	26.13	26.24	25.49
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	10.95	9.90	10.13	10.06	9.35
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	22.90	24.20	26.02	26.20	24.71
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	10.95	9.90	10.13	10.06	9.35
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	0.00	25.15	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0.00	0.00	25.15	0.00	0.00
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	13.24	10.55	8.68	19.19	23.03
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	3.86	12.18	18.28	6.55	5.22
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13.35	15.55	-8.56	12.62	-45.75
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	0.46	0.30	0.30	0.24	0.04
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	-0.48	-0.32	-0.30	-0.31	-0.05
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.21	0.05	0.03	0.22	0.01
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	13.04	11.87	11.60	15.08	13.93
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	100.00	100.00	100.00	100.00	99.38

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

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