

Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perspectiva Negativa: La Perspectiva Negativa de la clasificación de Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa) refleja los riesgos asociados al impacto económico de la pandemia que resultó en un ajuste de la tendencia del entorno operativo a negativa desde estable. Fitch Ratings considera que lo anterior podría derivar en un deterioro en la calidad de préstamos y una reducción en los indicadores de rentabilidad cuya magnitud aún es incierta dada la apertura todavía parcial de la economía y las medidas temporales de alivio.

Perfil Intrínseco: Las clasificaciones están altamente influenciadas por el entorno operativo, la incertidumbre económica, el aumento en el desempleo y la baja en la capacidad de pago de los deudores. También están altamente influenciadas por su importancia sistémica, que le ha permitido aumentar depósitos y acceder a fuentes de financiamiento externo durante la pandemia.

Deterioro de Préstamos: Ficohsa inició la crisis de coronavirus con una mora mayor de 90 días controlada (marzo 2020: 1.6%); no obstante, la magnitud del impacto de la crisis estará determinada por la capacidad del segmento corporativo, para reactivar sus operaciones en la segunda mitad de 2020 (20 mayores deudores: 39.5%). Fitch espera que los indicadores de cobertura de reservas aumenten voluntariamente dado que los deterioros no serán reconocidos inmediatamente (morosidad a 120 días) y los cambios en las condiciones de pago no requerirán temporalmente reservas adicionales (marzo 2020: 137%).

Capacidad de Absorción de Pérdidas: Fitch considera que la capacidad de absorción de pérdidas evaluada por el indicador de Capital Base según Fitch se ha estabilizado (marzo 2020: 9%), aunque sigue siendo inferior al promedio de sus pares en el contexto de la pandemia. Su generación interna de capital podría ser afectada por la baja esperada en las utilidades y estará sujeta al pago de dividendos. Por su parte, el indicador regulatorio, el cual sí pondera la deuda subordinada, fue de 13.4% a marzo de 2020.

Disminución en las Utilidades: La agencia espera una baja en el desempeño del banco debido a una baja en el volumen de negocios a nivel de ingresos por intereses y otros ingresos financieros, así como una reducción en el margen asociado a un alza en los activos líquidos. A marzo de 2020, su rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.95%, la cual también podría ser reducida por un aumento en el gasto por provisiones para anticipar deterioros de cartera.

Fondeo Estable: A mayo de 2020, los depósitos continuaron creciendo 2.5% respecto a diciembre de 2019 y 0.7% en relación con marzo de 2020, principalmente impulsados por cuentas de ahorro. Ficohsa aumentó sus disponibilidades de financiamiento externo con multilaterales desde el inicio de la crisis. El indicador de préstamos a depósitos (marzo 2020: 115.2%) podría disminuir dadas las expectativas menores de crecimiento de cartera.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- las clasificaciones podrían verse presionadas a la baja si el aumento en la morosidad y la disminución en las utilidades fuera acompañado de una reducción en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR en niveles consistentemente por debajo de 8.5%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- la Perspectiva de las clasificaciones sería revisada a Estable si el deterioro en la calidad de cartera y la baja en las utilidades no tuvieran impacto sobre el Capital Base según Fitch (9%);

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Largo Plazo	A+(hnd)
Emisor, Corto Plazo	F1(hnd)

Bonos de Inversion Banco Ficohsa 2014	A+(hnd)
Bonos de Inversion Banco Ficohsa 2017	A+(hnd)
Bonos de Inversion Banco Ficohsa 2019	A+(hnd)
Bonos de Inversion Banco Ficohsa 2020	A+(hnd)

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo	Negativa
---------------------	----------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Ratings Revises Central American & Dominican Bank Sector Outlooks on Coronavirus Risks (Marzo 2020)

Información Financiera

Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

(HNL millones)	31 mar 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	4,187.7	4,144.2
Total de Activos	102,145.9	100,382.9
Total de Patrimonio	8,790.9	8,531.3

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Analistas

José Berrios

+1 212 908 9189

jose.berrios@fitchratings.com

Nadia Calvo

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

-en el mediano plazo, un fortalecimiento de su indicador de Capital Base según Fitch consistentemente superior a 10%, junto con utilidades a APR de 2% tendría implicaciones positivas sobre las clasificaciones.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo (años)	Garantía
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2014	Bonos Generales	Dólares	USD150	5	Patrimonial
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017	Bonos Generales	Dólares o Lempiras	USD150	3-10	Patrimonial
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2019	Bonos Generales	Dólares o Lempiras	USD74	3-10	Patrimonial
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020	Bonos Generales	Dólares o Lempiras	USD150	3-10	Patrimonial

Fuente: Ficohsa

Cambios Relevantes

Sistema Financiero con Señales de Deterioro

Fitch opina que el entorno operativo influenciará de forma importante el desempeño del sistema financiero de Honduras, debido a los riesgos causados por la crisis sanitaria internacional. La actividad económica decreciente, reflejada en una caída acumulada del índice mensual de actividad económica de 9.4% a mayo de 2020 (-21.9% interanual), influenciará de manera negativa la calidad de activos y rentabilidad de las entidades financieras. Sin embargo, en los últimos meses, los depósitos captados del público han registrado un alza, como reflejo de la preferencia de los clientes por la preservación de liquidez ante la coyuntura por el coronavirus, mientras que la capitalización del sistema ha sido estable en lo que va del año.

El crecimiento del crédito se ha desacelerado, puesto que creció 7.5% interanual a mayo de 2020, lo que es inferior al crecimiento de 14.5% del mismo período en 2019. Las carteras en mora, según lo definido por la regulación local, continúan al alza y totalizaron 2.58% a mayo de 2020 (2019: 2.24%), mientras que el índice de cobertura de reservas sobre cartera vencida cayó a un moderado 124% desde 135% a diciembre de 2019. La rentabilidad se ve afectada principalmente por el volumen de negocios menor, la reducción en los ingresos y la constitución de reservas mayores. A mayo de 2020, el ROA del sistema bancario fue de 0.87% frente a 1.26% al cierre fiscal previo.

Cambios Recientes por Emergencia Sanitaria por el Coronavirus

Las medidas de alivio presentadas por el regulador local indican que las cuotas de los préstamos podrán ser diferidas en el plazo restante del préstamo, para aquellos clientes que las instituciones consideren afectados de manera directa, hasta el 31 de diciembre de 2020 como plazo máximo. Además, estos deudores podrán conservar su categoría de riesgo durante 2020. Por lo tanto, no se espera un impacto relevante en los resultados de los bancos durante 2020. A mayo de 2020, cerca de dos tercios de los préstamos totales de la banca habían recibido alguna medida de alivio.

Como medidas para la reactivación económica, se crearán dos fondos de garantías que serán administrados y canalizados por medio del banco estatal Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (Banhprovi), específicamente para las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) y empresas de mayor tamaño. Por otro lado, el regulador local también indicó que el plan de fortalecimiento de solvencia para todas las entidades queda detenido en 2020 y se retomaría a partir de 2021.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

Ficohsa es el banco más grande de Honduras en términos de activos (20%) y el segundo en términos de cartera (20%), con una orientación a préstamos productivos (69%) y una posición relevante en consumo y tarjetas de crédito. Además de su importancia sistémica local, es la subsidiaria principal del grupo regional Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF). Fitch considera que su posición de mercado relevante favorece a la estabilidad de su fondeo en el contexto de la pandemia, aunque también le expone a los diversos sectores económicos, de los cuales la mayor parte ha sido afectada en alguna medida por la crisis sanitaria.

Administración y Estrategia

Fitch considera que el banco cuenta con una estructura gerencial y de gobierno corporativo que compara positivamente respecto a otros pares locales y que se beneficia de prácticas estandarizadas a nivel del grupo regional.

Si bien la agencia considera que las metas de crecimiento crediticio (2020: 5% previamente) y de rentabilidad serán postergadas por la pandemia, algunas de las iniciativas presentadas en el plan a cinco años (2019-2023) mantienen su relevancia. Esto dada la inversión tecnológica realizada en años previos así como el enfoque en mayor eficiencia, lo cual debería reducir el impacto importante de la reducción en el volumen de negocios. Por su parte, los esfuerzos de incrementar su proporción de depósitos vista y ahorros continúan, aunque la mejora en el margen de interés neto (MIN) será limitada por un incremento en la liquidez.

Apetito de Riesgo

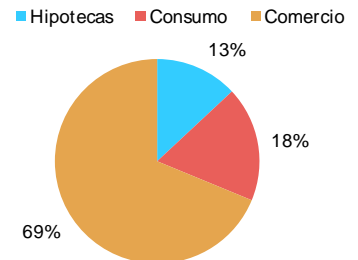
En opinión de Fitch, los estándares de colocación del banco han respaldado los niveles de morosidad de Ficohsa previo a la pandemia. Dadas la coyuntura actual, el banco ha establecido comités de crédito al nivel más alto para la aprobación de nuevos préstamos, así como el enfoque en las reestructuraciones de los clientes impactados por la crisis. Nuevos requerimiento para las reestructuraciones de los créditos comerciales y corporativos incluyen el establecimiento de *covenants*. El banco comparte herramientas de análisis de riesgo crediticio con el grupo y modelos de puntuación crediticia que buscan identificar los sectores más susceptibles de recuperarse.

Fitch espera un comportamiento más conservador en la colocación de créditos dado el nivel de alto incertidumbre y el manejo adecuado de la liquidez. Acorde con la gerencia del banco, Ficohsa estaría aumentando progresivamente la constitución de reservas crediticias previendo el impacto ocasionado por la capacidad menor de pago de los clientes que, hasta el momento de publicación de este reporte, se han beneficiado de la moratoria. Las medidas de alivio son comparables dentro de todo el sistema bancario con períodos de gracia inicialmente de tres meses y la posibilidad de extender en julio de 2020. Estas medidas dieron como resultado el diferimiento de pago de una porción relevante de los préstamos, de los cuales una porción por definir requerirá de medidas adicionales como reestructuraciones. Fitch espera que la coyuntura actual, así como las medidas de alivio, también limite la efectividad en los procesos de cobro.

A julio de 2020, el tipo de cambio ha sido estable y el riesgo principal de mercado al cual está expuesto el banco está asociado al riesgo de tasa de interés para el cual el banco mantiene un contrato swap para la cobertura sobre sus obligaciones financieras con tasa variable.

Composición de Cartera

Diciembre 2019



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions,

Segmentos Crediticios

(A abril 2020)	Participacion (%)	Ranking
Propiedad Raíz	17	5
Consumo	20	2
Comercio	19	1
Servicios	18	2
Industria	29	1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión Nacional de Bancos y Seguros.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre USD millones	31 mar 2020 3 meses – 1er trimestre HNL millones	31 dic 2019 Cierre de año HNL millones	31 dic 2018 Cierre de año HNL millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2017 Cierre de año HNL millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	51	1,234.1	4,679.3	4,538.1	4,719.5
Comisiones y Honorarios Netos	12	301.5	1,063.6	1,328.6	1,213.1
Otros Ingresos Operativos	6	150.8	1,049.7	703.6	599.7
Ingreso Operativo Total	69	1,686.4	6,792.6	6,570.3	6,532.3
Gastos Operativos	39	959.7	3,898.4	3,883.9	3,522.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	30	726.7	2,894.2	2,686.4	3,010.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	13	328.2	1,468.5	1,379.1	1,963.9
Utilidad Operativa	16	398.5	1,425.7	1,307.3	1,046.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-0.7	249.9	238.5	147.2
Impuestos	5	122.5	509.4	471.5	358.6
Utilidad Neta	11	275.3	1,166.2	1,074.3	834.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	-17.7	0.0	9.3
Ingreso Integral según Fitch	11	275.3	1,148.5	1,074.3	844.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,769	67,543.3	68,185.1	62,433.8	54,994.0
- De los Cuales Están Vencidos	44	1,062.2	1,062.2	936.8	1,013.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	60	1,455.0	1,480.1	1,366.4	1,488.5
Préstamos Netos	2,709	66,088.3	66,705.0	61,067.4	53,505.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	128	3,110.4	11,189.3	14,121.9	13,684.0
Derivados	0	0.0	0.3	7.0	14.3
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	555	13,537.4	10,936.9	9,971.8	8,901.5
Total de Activos Productivos	3,392	82,736.1	88,831.5	85,168.1	76,105.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	461	11,252.6	3,739.7	1,752.6	2,029.5
Otros Activos	334	8,157.2	7,811.7	7,186.9	5,805.8
Total de Activos	4,188	102,145.9	100,382.9	94,107.6	83,940.6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,404	58,643.9	57,644.5	56,096.6	52,399.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	2	39.5	n.a.	18,809.2	15,971.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	1,004	24,498.8	30,667.5	8,143.0	5,389.2
Obligaciones Negociables y Derivados	5	128.5	74.4	36.6	3.7
Total de Fondeo	3,415	83,310.7	88,386.4	83,085.4	73,763.9
Otros Pasivos	412	10,044.3	3,465.2	3,048.9	2,611.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	360	8,790.9	8,531.3	7,973.3	7,565.4
Total de Pasivos y Patrimonio	4,188	102,145.9	100,382.9	94,107.6	83,940.6
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.392	USD1 = HNL24.2224	USD1 = HNL24.4	USD1 = HNL23.55

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.0	1.8	1.7	1.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.8	5.6	5.8	6.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.9	57.4	59.1	53.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.8	14.3	13.9	11.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.6	1.5	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	-0.9	9.2	13.5	7.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	137.0	139.3	145.9	146.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.0	2.2	2.4	3.7
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	9.0	8.8	8.8	9.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.3	7.2	7.1	7.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	4.7	5.5
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-5.3	-5.9	-6.5	-7.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	115.2	118.3	111.3	105.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	70.5	65.3	67.6	71.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La información a junio de 2020 reflejaba que más de la mitad de los préstamos totales fueron adheridos al programa de diferimiento de pago, lo cual indicaría que una parte importante de su cartera requeriría de ajustes en las condiciones originales de préstamos y con base en la reactivación de sus operaciones. Asimismo, los préstamos readecuados crecieron a 3.4% a mayo de 2020 desde 2.2% en diciembre de 2019. Por su parte, la morosidad todavía no refleja el potencial impacto de la pandemia (marzo 2020: 1.6%) también considerando el cambio en la definición de mora regulatoria (120 días).

A junio de 2020, los sectores identificados de mayor impacto corresponden a las pequeñas y medianas empresas (Pymes) que representan cerca de 9% y el sector de préstamos personales que enfrenta despidos y ceses indefinidos de labores. El riesgo de concentración crediticia asociado a los grandes deudores se mantiene, ya que los 20 mayores deudores representaron 39.5% de la cartera y 3.6 veces el Capital Base según Fitch, aunque estos principales deudores incluye clientes considerados con mayor resiliencia. La agencia espera que los indicadores de cobertura de reservas aumenten voluntariamente dado que los deterioros no serán reconocidos inmediatamente (marzo 2020: 137%).

Ganancias y Rentabilidad

Fitch espera que la rentabilidad del banco sea impactada por el volumen menor de negocios y comisiones menores, así como la reducción en el MIN como resultado de liquidez mayor en el sistema. Asimismo, las utilidades serán afectadas por el incremento en el gasto por provisiones que promedió 51% (2019-2018) de las utilidades operativas antes de provisiones. A marzo de 2020, las utilidades a APR fueron 1.9% y las utilidades operativas antes de provisiones representaron 4.3% de la cartera bruta de forma anualizada. Asimismo, iniciativas de reducción en la carga operativa disminuirá el efecto negativo en la utilidades (marzo 2020: 57% de los ingresos; diciembre 2019: 59%).

Capitalización y Apalancamiento

La agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas evaluada por el indicador de Capital Base según Fitch se ha estabilizado (marzo 2020: 9%), aunque continúa siendo inferior al promedio de sus pares en el contexto de la pandemia. Renovación en la deuda adquirida a nivel de GFF y con vencimientos en 2020 podría reducir los requerimientos de dividendos ascendentes por parte de Ficohsa. En ese sentido, su generación interna de capital podría ser afectada por la disminución esperada en las utilidades y sujeta al pago de dividendos. Por su parte, el indicador regulatorio, el cual sí pondera la deuda subordinada, fue de 13.4% a marzo de 2020.

Fondeo y Liquidez

A mayo de 2020, los depósitos del banco continuaron creciendo 2.5% respecto a diciembre de 2019 y 0.7% en relación con marzo de 2020, principalmente impulsados por cuentas de ahorro. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos (marzo 2020: 115.2%) podría disminuir dadas las expectativas menores de crecimiento de cartera. A marzo de 2020, los 20 mayores depositantes representaron 21%, manteniéndose en niveles similares a períodos previos.

Asimismo, Ficohsa aumentó sus disponibilidades de financiamiento externo con multilaterales y nuevos fondeadores del mismo perfil durante la crisis sanitaria. Estas fuentes de financiamiento se complementan con acceso importante a emisiones en el mercado local. Por su parte, las disponibilidades representaron 24% de los depósitos a marzo 2020 (47% incluyendo inversiones).

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 21/julio/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 021-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/12/2019

--NO AUDITADA: 31/03/2020

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación Nacional de Largo Plazo: 'A+(hnd)'; Perspectiva Estable

--Clasificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(hnd)'

--Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2014; Clasificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(hnd)';

--Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017; Clasificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(hnd)';

--Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2019; Clasificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(hnd)';

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de Honduras las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras"

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):

Bonos de Inversión Ficohsa 2014: Resolución No. 422/21-03-2014 (21/mar/2014); Bonos Ficohsa 2017: Resolución No. 566/29-06-2018 (29/jun/2018); Bonos Ficohsa 2019: Resolución No. 549/01-07-2019 (01/jul/2019); Bonos Ficohsa 2020: Resolución No. 338/07-08-2020 (07/ago/2020).

CONVERSIÓN DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente clasificación fue asignada como privada (y puntual/monitoreada) y por expresa solicitud del emisor se hace pública. Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes”.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES 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 AFLIADAS, 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER 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 © 2020 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 que 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".