Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A(nic)
Corto Plazo	F1(nic)
Largo Plazo del Programa de Valores Estandarizados de Renta Fija	A(nic)
Corto Plazo del Programa de Valores Estandarizados de Renta Fija	F1(nic)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Negativa

Resumen Financiero

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

(NIO millones)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	308.7	341.7
Activo Totales	10,099	11,105
Capital Total	1,649	1,624
Utilidad Operativa	20,871	102,475
Utilidad Neta	5,028	42,631
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	4.6	2.3
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.8	0.9
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	14.1	10.63
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	150.3	151.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.

Informe Relacionado

Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Bancos Latinoamericanos (Enero 30, 2019).

Analistas

Nadia Calvo
+503 25816 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Jose Berrios
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte de su Accionista: Las calificaciones otorgadas al Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) y sus programas de emisión se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF). GFF es un holding panameño que consolida inversiones en los sectores: bancario, de tarjetas de crédito y de seguros. La subsidiaria principal del grupo es el Banco Financiera Comercial Hondureña.

Tamaño Relativo Moderado: La capacidad de GFF para brindar soporte a su subsidiara en Nicaragua está fuertemente influenciada por el tamaño de BFN respecto al del grupo. Fitch estima que, dado el tamaño pequeño de la operación en Nicaragua, cualquier soporte requerido resultaría manejable para la matriz.

Riesgo Reputacional y Riesgo de País Altos: Fitch estima que el riesgo reputacional al que GFF se expondría es alto en caso de incumplimiento del banco en Nicaragua. Por otra parte, la agencia considera que existen ciertas limitaciones asociadas al riesgo país al operar en jurisdicciones con monedas distintas, lo cual podría afectar la capacidad de GFF de dar soporte y de BFN de utilizarlo.

Entorno Operativo Retador: El deterioro del entorno operativo en Nicaragua constituye un desafío para el desempeño del banco en 2019. La estabilidad de los indicadores financieros de BFN está relacionada con la persistencia de la crisis, la cual podría contribuir a un posible deterioro de las condiciones de mercado y limitar las opciones de acceso a financiamiento de los bancos.

Deterioro de Cartera y Rentabilidad Presionada: El indicador de mora mayor de 90 días de BFN se ha duplicado desde el inicio de la crisis, dada la naturaleza minorista del banco más sensible a deterioros en el ciclo económico. La rentabilidad operativa como proporción de los activos ponderados por riesgo siguió disminuyendo. El dinamismo menor de la economía, junto al aumento del costo del fondeo, ejerce presión en los resultados operativos del banco. Por otra parte, el gasto en provisiones ha tendido a crecer en la medida en que la cartera se ha ido deteriorando, lo que ha dado lugar a una capacidad modesta del banco de absorber deterioros adicionales en su cartera.

Capitalización Sensible a Concentraciones: Las concentraciones elevadas de BFN en ambos lados del balance han tendido a crecer a la vez que el balance de la entidad se ha ido contrayendo. El nivel de capitalización del banco es adecuado; sin embargo, por si solo otorga una capacidad pequeña de absorber un deterioro inesperado alguno sus mayores deudores que podría llevarle a requerir inyecciones de capital.

Liquidez Estable: El banco gestiona su liquidez adecuadamente. BFN ha logrado mantener recursos líquidos en un nivel que Fitch considera apropiado para su nivel de operaciones y la contracción de su base de depositantes ha tendido a favorecer sus indicadores.

Sensibilidad de las Calificaciones

Capacidad y Propensión de Soporte: La Perspectiva Negativa de las calificaciones nacionales de BFN indica que estas podrían disminuir ante cambios potenciales en la propensión o capacidad de GFF de dar soporte al banco o una reducción en la capacidad de este último para utilizarlo, producto del impacto del entorno en su perfil financiero. Fitch revisaría esta Perspectiva a Estable en un escenario de estabilización en el entorno que no afectase la propensión y capacidad de soporte al banco.

Presentación de Estados Financieros

El presente informe se preparó con base en los estados financieros de diciembre 2015 a 2018, auditados por la firma Deloitte; todos con opiniones sin salvedades. También se utilizó los estados financieros internos a marzo de 2019 e información adicional provista por BFN.Los estados han sido preparados sobre la base de normas, prácticas contables y formatos establecidos por la Superintendencia de Bancos de Nicaragua, las cuales son normas que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

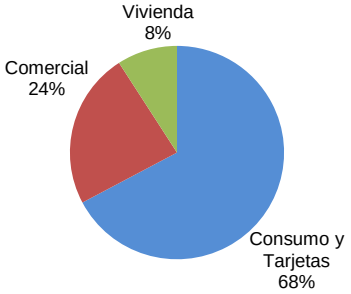
Metodologías Relacionadas

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

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

Composición de Cartera

A diciembre de 2018



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN, Siboif.

Entorno Operativo

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

Tras contraerse la economía 4% durante 2018, Fitch estima una disminución adicional de 2% para 2019 y, posteriormente, una recuperación de 1% para 2020, muy inferior a su tasa de crecimiento promedio reciente de 5%. La economía se redujo debido a la caída del consumo y la inversión. A pesar de que el momento más intenso de la contracción ha pasado, las consecuencias se prolongarán y continuarán limitando la capacidad de la banca de generar negocios y retomar el crecimiento del crédito. Además, la industria bancaria enfrenta una salida importante y persistente de las obligaciones con el público, las cuales se redujeron 25.8% entre el 18 de abril y el 31 de diciembre de 2018, según cifras de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Siboif).

El perfil crediticio de la banca nicaragüense continúa resistiendo la crisis, a pesar de ciertas vulnerabilidades estructurales, sosteniendo niveles razonables de capital y liquidez. La reducción del balance de los bancos permite que el deterioro de sus indicadores de morosidad no debilite su capitalización, aunque ejerce una presión creciente sobre la rentabilidad. La participación amplia de depósitos a la vista (diciembre 2018: 74.3% de los depósitos totales) y la dolarización financiera alta aumentan la exposición de las instituciones financieras a un debilitamiento de la confianza de los participantes del mercado. Los bancos calificados por Fitch muestran una resistencia relativa, mientras que las instituciones financieras no bancarias, al ser más pequeñas y con un modelo de negocio concentrado, presentan una sensibilidad mayor al entorno adverso y un deterioro en su perfil crediticio.

Perfil de la Compañía

BFN es un banco de tamaño pequeño, con participaciones de mercado a marzo de 2019, de activos y pasivos cercanas a 6%. El banco mantiene su quinta posición en el sistema bancario nicaragüense formado por siete entidades. Su segmento principal de negocio es el de tarjetas de crédito, en el que mantiene el tercer puesto con una participación importante de 17.3% del total de ese segmento en la misma fecha.

El modelo de negocio del banco se enfoca en proveer servicios financieros a clientes locales para todos los segmentos. El banco se orienta principalmente al segmento minorista que concentra cerca de 70% de su portafolio. En este segmento, la línea de negocios principal son las tarjetas de crédito que representaron 31% a diciembre de 2018. El segmento corporativo alcanza una participación en la cartera total de 24% y, finalmente, el segmento hipotecario mantiene un 8% bajo. Por otra parte, el banco cuenta con una diversificación relativamente alta de productos, tanto de activos como pasivos, beneficiándose de la pertenencia a un grupo financiero con experiencia en banca universal que fortalece el modelo de negocios de la entidad. Su generación de ingresos y utilidades proviene principalmente del margen de interés amplio generado a través de la colocación de créditos de consumo y tarjetas de crédito.

El banco pertenece en 99.99%, desde julio de 2015, a GFF y el restante 0.01%, a accionistas minoritarios. GFF está conformado por Banco Financiera Comercial Hondureña y operaciones bancarias en Panamá, Guatemala y Nicaragua. BFN se beneficia de las sinergias operativas e

integración con el grupo y, de manera importante, del acceso a fuentes de fondeo internacionales, hecho que se dificultaría en el entorno actual si fuera independiente.

La estructura organizativa de Ficohsa es simple, no cuenta con subsidiarias en el país y su complejidad baja está acorde a su modelo de negocios. Fitch considera que su estructura sencilla es consistente con el modelo estándar de una institución financiera y no incide sobre las calificaciones del banco.

Administración

En opinión de Fitch, el gobierno corporativo de BFN es sólido y su administración liderada por la gerencia general cuenta con un grado adecuado de experiencia y profundidad en el sector financiero y el segmento atendido. Los puestos clave de la alta gerencia son estables y los cambios organizativos provocados por la crisis se han limitado al gerente general y al gerente financiero. En ambos casos, las funciones fueron cubiertas internamente con agilidad, garantizando el desarrollo efectivo de una estrategia coherente y sostenible alineada en lo posible a la visión de grupo. La cultura corporativa sigue en proceso de consolidación y la identidad está alineada con la de las otras subsidiarias de GFF.

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas por la naturaleza de la operación y proporcionan una protección razonable de los derechos de los acreedores. BFN mantiene una integración alta con el grupo reflejando prácticas de gobierno corporativo efectivas y consistentes con las de las de otras filiales, mostrando además transacciones limitadas con partes relacionadas (3.5% del patrimonio).

La junta directiva de BFN incorpora miembros comunes a los de otras subsidiarias, quienes permiten desarrollar una visión estratégica alineada a los objetivos del conglomerado. La junta está compuesta por nueve miembros, cuatro de los cuales son directores con participación accionaria y cinco son independientes; a la vez, se encuentra alineada con las mejores prácticas de gobierno corporativo en la región. Los miembros de la junta participan en los diferentes comités y en el entorno actual. Esto ha provocado la activación de comités de crisis operativos y financieros, el seguimiento de las variaciones en los indicadores del banco y la toma de acciones oportunas en beneficio de estabilidad de la institución.

El banco mantiene objetivos estratégicos prudentes, adecuándose a la volatilidad del entorno. El enfoque principal está en mantener niveles de liquidez y rentabilidad adecuados, además de buscar la mejora de sus utilidades a través de una eficiencia de gastos mayor. El crecimiento de la cartera está limitado a ciertos segmentos menos sensibles al entorno. Por otra parte, BFN ha invertido sus servicios de consultoría para potenciar ciertas líneas, como el negocio adquirente para el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes); esto ha sido para impulsar la digitalización y uso más intensivo de los canales electrónicos.

Por el lado pasivo, los esfuerzos de la entidad están orientados a la retención y captación de depósitos del público, con un enfoque mayor en persona natural y Pymes. En opinión de Fitch, la consecución de los objetivos estratégicos definidos permitirán mantener la sostenibilidad de su perfil financiero a nivel de liquidez, rentabilidad y calidad de cartera; no obstante, la capacidad de la dirección de cumplirlos es sensible a cambios en el entorno.

Apetito de Riesgo

En opinión Fitch, el apetito de riesgo moderado del banco se apoya en herramientas y mecanismos de control de riesgos que son consistentes para los empleados de las otras entidades del grupo y destacan al compararlos con los manejados por bancos de tamaño similar en Nicaragua. Las políticas de colocación de créditos están alineadas a las prácticas generales del sector local y son robustecidas con las prácticas definidas por GFF. El banco tiene definidos límites por industria,

producto y deudor, que han sido revisados en el contexto de la crisis y se han vuelto más exigentes. El sistema financiero en general ha endurecido las políticas de otorgamiento, limitando el crecimiento de la cartera, para favorecer la liquidez.

El riesgo de crédito del banco deriva principalmente de sus operaciones de préstamo que representaron 65% de los activos totales del banco y 75% de los activos ponderados por riesgo (APRs) al cierre de 2018. Las políticas de provisión son adecuadas y se alinean con las de otros bancos domésticos de tamaño mediano. BFN reforzó sus procesos de cobranza y su control de deterioro de indicadores de morosidad y castigos. Asimismo, ajustó sus políticas y procesos operativos relacionados con refinanciamientos y reestructuraciones para adecuarse al contexto económico de sus clientes en medio de la crisis.

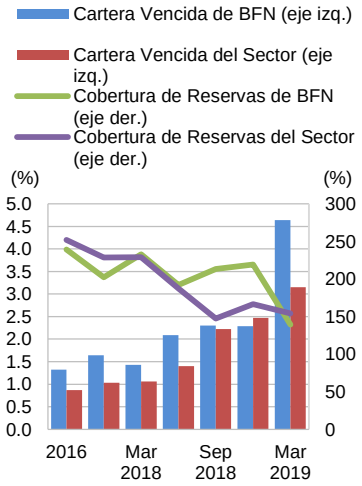
Las políticas de inversión de BFN son conservadoras y están asociadas a mantener niveles buenos de liquidez. El portafolio de inversiones está colocado en 90% en instrumentos del gobierno y del banco central en moneda local, más de la mitad tiene vencimientos menores a 1 año y, en general, el portafolio tiene una duración menor de 3 años. El banco ha disminuido su concentración en moneda extranjera y mantiene sus inversiones en moneda local.

Durante 2018, se observó una contracción en los balances de las entidades a nivel sistémico. BFN reflejó una caída de 7.1% en sus activos, influenciada principalmente por la contracción de su cartera de préstamos que, a la misma fecha, bajó cerca de 10% respecto a un año atrás. La fuerza de ventas continúa orientada a la captación de depósitos y a la cobranza, con el fin de mantener indicadores de cartera controlados y de liquidez buenos. La tendencia para el primer trimestre de 2019 se mantiene, aunque a un nivel inferior, y Fitch estima que continuará así durante 2019, como resultado del entorno complicado y las opciones limitadas de acceso a financiamiento de los bancos.

El manejo de riesgo operativo sigue los requerimientos exigidos por el regulador e incorpora metodologías de autogestión con herramientas de medición poco complejas. El banco monitorea los procesos críticos y establece controles mitigantes. En cuanto a los riesgos de mercado, liquidez y crédito, las herramientas y modelos de riesgo utilizados consideran los requerimientos definidos tanto por el GFF como por el regulador y son aprobados por la junta directiva.

Fitch estima que las políticas y parámetros de control de riesgo de mercado son apropiados para la complejidad y el tamaño de la operación de la entidad. La exposición principal al riesgo de mercado de BFN se mantiene moderada y está relacionada al riesgo de tasa de interés. La cartera está colocada a tasa variable, ajustable a discreción del banco, permitiendo mitigar el impacto de una fluctuación al alza en el costo del fondeo. Por otra parte, a diciembre de 2018, la entidad reflejó una posición larga en moneda extranjera equivalente a 10.3% del patrimonio. El tipo de cambio mantiene su devaluación programada de 5%, permitiendo anticiparse a las variaciones.

Cartera Vencida y Cobertura



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN, Siboif.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Similar al sistema bancario local, la calidad de la cartera de préstamos de BFN continuó deteriorándose. Su indicador de cartera en mora mayor a 90 días fue de 2.3% a diciembre de 2018 (marzo 2019: 4.6%). En promedio este indicador ha tendido a superar al promedio del sistema bancario, dada la naturaleza minorista del banco más sensible a deterioros en el ciclo económico y debido a que la cartera de tarjetas de crédito de la entidad no se benefició de las normas de alivio para la reestructuración de deudas de ciertos clientes.

La cartera reestructurada continúa creciendo desde el inicio de la crisis y, al cierre de 2018, alcanzó 5.3% de la cartera bruta (marzo 2019: 7.3%) 3.5 puntos porcentuales mayor que lo observado en diciembre de 2017 y superior al promedio del sistema (2018: 3.4%; marzo 2019:

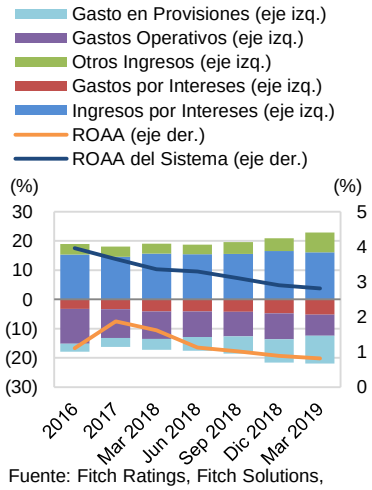
4.5%). Asimismo, los castigos muestran un comportamiento similar, siendo 4.6% de la cartera bruta a diciembre de 2018, mientas que un año atrás representaban 2.5%.

A pesar de la orientación minorista de la cartera de préstamos, BFN mantiene niveles de concentración por deudor importantes. A diciembre de 2018, los 20 mayores deudores representaron 23.8% de la cartera bruta y 1.3 veces (x) el patrimonio. Estos deudores provienen de la cartera comercial y la concentración está relacionada al tamaño relativo del banco. BFN ha mantenido una cobertura de reservas buena superior a 200% de la cartera vencida y, a diciembre de 2018, superaba el promedio del sector. Sin embargo, el deterioro de su cartera a marzo de 2019 tendió a reducir la cobertura y aumentar el gasto en provisiones.

En opinión de Fitch, los niveles de morosidad reflejados en 2018 fueron similares a los índices observados en promedio en la región; sin embargo, la tendencia continúa al alza y va ligada al deterioro de los indicadores sociales del país mientras no se llegue a una solución a la crisis. Asimismo, la agencia considera que la entidad es vulnerable a la situación socioeconómica del país y, en la medida en que la situación se prolongue, afectando la capacidad de pago de las personas por el desempleo y la migración, esto podría incidir en un deterioro significativo de su cartera.

El portafolio de inversiones está concentrado en títulos del gobierno y del banco central que a diciembre de 2018 representaron 6% del total de activos. Una parte importante de estos corresponde a requerimientos de encaje. Esta es una situación que comparte con otros bancos de la plaza, debido a las opciones limitadas que ofrece el mercado de valores nicaragüense.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.

Ganancias y Rentabilidad

El menor dinamismo económico en Nicaragua, observado desde el inicio de la crisis, continuó incidiendo en el decrecimiento de la rentabilidad de BFN. Para 2018, la rentabilidad operativa como proporción de los activos ponderados por riesgo bajó a 0.9%, desde 1.9% en diciembre de 2017, situación que se replica en el primer trimestre de 2019 con un indicador de 0.8%. A pesar de que la relación de ingresos a activos ponderados se ha mantenido estable en alrededor de 15.5%, el costo de los pasivos tendió a encarecerse durante el segundo semestre del año. Asimismo, el deterioro mayor de la calidad de la cartera, el cual provocó un gasto mayor en provisiones, ejerce una presión adicional sobre la rentabilidad.

Durante 2018, el banco trabajó en la reorganización de su estructura de costos y en proyectos de mejora de eficiencia, luego de la desconexión y migración de los sistemas de su antiguo accionista. Además, la situación actual llevó al banco a hacer ajustes adicionales en su estructura de costos. Desde el inicio de la crisis, la entidad ha hecho ajustes en sus gastos operativos, incluidos recortes de personal, para reducir el impacto en eficiencia.

Fitch considera que la entidad tiene una capacidad moderada de absorber deterioros adicionales en su cartera. Con base en las cifras a diciembre de 2018, la agencia estima que BFN tiene la capacidad de aguantar hasta un deterioro de 9.2% de su cartera antes de generar pérdidas operativas. Sin embargo, el gasto en provisiones ha crecido rápidamente y, a 2018, estaba consumiendo 87% de las utilidades operativas (marzo 2019: 92%), reflejando el desafío que la entidad tiene para mantener un nivel de rentabilidad positivo. Fitch estima que los resultados de la entidad seguirán afectados por la inestabilidad en el entorno y que el impacto negativo en la utilidad neta tenderá a aumentar en la medida en que los acontecimientos se prolonguen.

Capitalización y Apalancamiento

Para marzo de 2019, el Capital Base según Fitch mostró un nivel superior a 12%. A diciembre de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APRs bajó a 10.6% desde 11.2% al cierre de 2017, debido a que la disminución de los APRs cercana a 10% fue contrarrestada por un incremento en intangibles (adquisición de *software*) que es descontado directamente del Capital

Base según Fitch. Durante 2017, el banco requirió de inyecciones de capital por parte de su accionista principal, la última efectuada en febrero de 2017, así como de la contratación de deuda subordinada para sostener el crecimiento de su cartera. Durante 2018, el grupo no ha realizado aportes adicionales de capital; sin embargo, muestra un compromiso fuerte con su filial de proveer soporte en caso de requerirlo, mismo que podría ser limitado por temas relacionados al riesgo país.

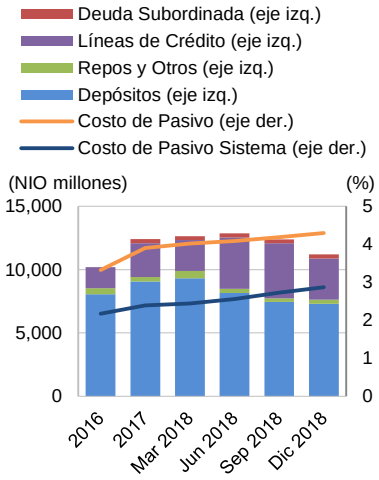
De acuerdo a las cifras a diciembre de 2018, el capital del banco podría absorber pérdidas adicionales equivalentes a 0.8% de la cartera bruta, lo que implicaría un aumento de sus préstamos en mora mayor de 90 días de 30%.

Fitch estima que el nivel de crecimiento actual, así como las perspectivas limitadas para el próximo año, estarán ejerciendo poca presión en los niveles de capitalización. Considera que los índices de capital podrían presionarse en 2019, influenciados por el entorno actual, debido, principalmente, a la contracción de la rentabilidad y al posible deterioro mayor de la cartera. Por otra parte, también estima que, en caso de ser necesario, el banco podría beneficiar del soporte de GFF en forma de capital fresco, por lo que el patrimonio del banco se mantendría.

Fondeo y Liquidez

La base de depósitos de BFN continuó mostrando una tendencia decreciente al cierre de 2018. Estos representaron 59% del fondeo total a esa fecha, contra 73.7% en marzo de 2018 antes del inicio de la crisis. Entre abril y diciembre de 2018, la salida de depósitos del banco ha sido de 21.6%, mostrando una disminución levemente inferior al promedio de los bancos del sistema (25%). El indicador de préstamos a depósitos mantuvo su tendencia al alza, alcanzando 151% desde 123% en diciembre de 2017.

Evolución del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN.

Las concentraciones del banco se han afectado al diluirse en un volumen menor y los 20 mayores depósitos representaron alrededor de 50% del total de los depósitos. La captación de depósitos minoristas (persona natural y Pymes) a través de sus agencias es una opción que el banco busca explotar a fin de mantener el volumen y favorecer la desconcentración de sus mayores depositantes.

BFN, ha logrado contrarrestar la salida de los depósitos con diferentes líneas de financiamiento contratadas con nueve entidades financieras internacionales que han mantenido su disponibilidad a lo largo de la crisis, llegando a representar más de 30% del fondeo total en algunos meses contra 20% en diciembre de 2017. La entidad ha dado seguimiento permanente al cumplimiento de los convenants que le exigen y, en caso de desviación, ha trabajado en planes de acción para controlar y corregir. La relación con las instituciones financieras internacionales se ha mantenido, favorecida principalmente por las negociaciones hechas a través de GFF. Hasta diciembre de 2018, el banco había recibido desembolsos de seis instituciones financieras que ascendieron a USD43.5 millones y mantienen líneas abiertas.

Desde el inicio de la crisis, la estrategia del banco ha priorizado la conservación de la liquidez. En opinión de Fitch, la liquidez se gestiona adecuadamente y el banco ha logrado mantener recursos líquidos (caja, depósitos en bancos e inversiones) en un nivel que Fitch considera apropiado para su nivel de operaciones. A diciembre de 2018, sus activos líquidos representaron 59.7% de los depósitos totales y 25.4% de los activos totales. Además, el Banco Central (BCN) mantiene mecanismos para fondear bancos en riesgos de insolvencia a través de subasta de reportos y en última instancia puede proveer fondos de emergencia prendando cartera hipotecaria hasta por 30% del capital del banco.

Soporte

Fitch considera que la capacidad y propensión de GFF de dar soporte a su subsidiaria son fuertes. Dicho soporte se fundamenta en que el tamaño mediano del banco hace que el soporte sea

manejable para GFF. Por otra parte, considera las limitaciones asociadas al riesgo país y a los riesgos de convertibilidad y transferencia en la capacidad de GFF para dar apoyo y de BFN para utilizarlo, dada la crisis política en Nicaragua. El soporte también considera que un incumplimiento de la operación nicaragüense dañaría significativamente la franquicia del grupo.

Calificación de Deuda

Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del programa de emisión de valores estandarizados de renta fija con garantía patrimonial concuerdan con las de BFN, debido a la ausencia de subordinación y garantías específicas. En opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de esta emisión es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel comercial o Bonos estandarizados	Dólares o su equivalente en moneda nacional	USD30	Papel comercial: Hasta 360 días; Bonos estandarizados: Plazos iguales o mayores a 360 días	Sin garantía específica

Fuente: BFN.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Estado de Resultados

(USD miles)	Mar 2019 Estados Financieros Internos (USD millones)	Mar 2019 Estados Financieros Internos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	10.9	356,816	1,655,179	1,609,197	1,253,911
Otros Ingresos por Intereses	1.3	42,322	175,951	127,309	61,504
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**12.2**	**399,138**	**1,831,130**	**1,736,506**	**1,315,415**
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.7	56,883	282,157	283,039	228,719
Otros Gastos por Intereses	2.3	74,860	246,117	124,503	51,931
Total de Gastos por Intereses	**4.0**	**131,742**	**528,274**	**407,542**	**280,650**
Ingreso Neto por Intereses	**8.2**	**267,396**	**1,302,856**	**1,328,964**	**1,034,765**
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	329,607	213,141
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	5.2	169,719	485,225	76,052	100,939
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**5.2**	**169,719**	**485,225**	**405,659**	**314,080**
Ingreso Operativo Total	**13.4**	**437,115**	**1,788,081**	**1,734,622**	**1,348,844**
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	298,338	292,505
Otros Gastos Operativos	5.5	179,258	994,751	840,760	715,100
Total de Gastos Operativos	**5.5**	**179,258**	**994,751**	**1,139,098**	**1,007,605**
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	**7.9**	**257,858**	**793,330**	**595,524**	**341,239**
Cargo por Provisiones para Préstamos	7.2	236,987	690,854	359,678	232,017
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0
Utilidad Operativa	**0.6**	**20,871**	**102,476**	**235,846**	**109,222**
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.3)	(9,569)	(32,863)	(27,335)	(24,235)
Utilidad antes de Impuestos	**0.3**	**11,302**	**69,613**	**208,511**	**84,987**
Gastos de Impuestos	0.2	6,274	26,981	66,183	25,637
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**0.2**	**5,028**	**42,632**	**142,328**	**59,350**
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	**0.2**	**5,028**	**42,632**	**142,328**	**59,350**
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.2	5,028	42,632	142,328	59,350
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

[a] Tipo de Cambio: Mar 2019 –USD1 = NIO32.7218; Dic 2018 –USD1 = NIO32.5; Dic 2017 –USD1 = NIO30.78. [b] Notación extra. n.a.: no aplicable.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Ficohsa Nicaragua, S.A..

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Balance General

(USD miles)	Mar 2019 Estados Financieros Internos (USD millones)	Mar 2019 Estados Financieros Internos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	24.4	796,881	788,884	599,029	106,571
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	168.7	5,520,500	5,830,108	6,575,634	5,444,456
Préstamos Corporativos y Comerciales	49.6	1,622,007	2,050,250	2,455,745	2,191,646
Otros Préstamos	0.0	0	0	0	0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	15.7	513,285	435,184	318,714	244,076
Préstamos Netos	**226.9**	**7,426,102**	**8,234,058**	**9,311,694**	**7,498,598**
Préstamos Brutos	**242.6**	**7,939,388**	**8,669,242**	**9,630,408**	**7,742,673**
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	11.3	368,412	198,461	157,515	102,055
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	23.9	781,818	931,954	160,894	113,812
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	939,660	1,050,358	678,256
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0	111,977	388,700	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.2	6,750	880,698	991,519	318,367
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	57.6	1,885,302	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	**57.8**	**1,892,052**	**992,675**	**1,380,218**	**318,367**
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	880,698	991,519	897,530
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	7,189	6,750	6,750
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	**308.7**	**10,099,972**	**11,105,535**	**11,909,915**	**8,615,782**
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	51.9	1,699,554	1,482,684	1,939,510	2,883,587
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	1,098,383	1,550,327	2,581,904
Bienes Adjudicados	0.2	7,562	5,832	574	515
Activos Fijos	13.3	436,658	152,858	138,754	143,070
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0
Otros Intangibles	5.9	191,454	396,246	174,681	83,830
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0
Otros Activos	10.5	343,393	263,551	271,280	132,139
Total de Activos	**390.5**	**12,778,593**	**13,406,705**	**14,434,713**	**11,858,923**

[a] Tipo de Cambio: Mar 2019 –USD1 = NIO32.7218; Dic 2018 –USD1 = NIO32.5; Dic 2017 –USD1 = NIO30.78. [b] Notación extra. n.a.: no aplicable. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Ficohsa Nicaragua, S.A..

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Balance General (Continuación)

(USD miles)	Mar 2019 Estados Financieros Internos (USD millones)	Mar 2019 Estados Financieros Internos	Dic 2018 Cierre Fiscal	Dic 2017 Cierre Fiscal	Dic 2016 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	161.4	5,282,085	5,706,326	7,813,768	6,692,969
Depósitos de Bancos	47.3	1,547,964	1,596,296	1,249,954	1,353,770
Repos y Colaterales en Efectivo	12.5	409,019	329,289	341,639	495,932
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	96.0	3,140,811	3,242,558	1,314,782	1,019,760
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	**317.2**	**10,379,879**	**10,874,469**	**10,720,142**	**9,562,429**
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	1,363,946	621,317
Obligaciones Subordinadas	10.1	330,883	337,616	334,915	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	**10.1**	**330,883**	**337,616**	**1,698,861**	**621,317**
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	**327.3**	**10,710,762**	**11,212,085**	**12,419,004**	**10,183,746**
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	**327.3**	**10,710,762**	**11,212,085**	**12,419,004**	**10,183,746**
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	25,473	25,458
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	0	0
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	12.8	418,189	570,368	408,617	284,339
Total de Pasivos	**340.1**	**11,128,951**	**11,782,453**	**12,853,093**	**10,493,543**
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	50.4	1,649,642	1,624,252	1,581,620	1,365,380
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	**50.4**	**1,649,642**	**1,624,252**	**1,581,620**	**1,365,380**
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	50.4	1,649,642	1,624,252	1,581,620	1,365,380
Total de Pasivos y Patrimonio	**390.5**	**12,778,593**	**13,406,705**	**14,434,713**	**11,858,923**
Nota: Capital Base según Fitch	44.6	1,458,188	1,228,006	1,406,939	1,281,550

[a] Tipo de Cambio: Mar 2019 –USD1 = NIO32.7218; Dic 2018 –USD1 = NIO32.5; Dic 2017 –USD1 = NIO30.78. [b] Notación extra. n.a.: no aplicable.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Ficohsa Nicaragua, S.A..

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.27	15.28	16.83	15.94
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	17.43	17.47	18.69	17.65
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.20	4.13	3.89	3.61
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.87	4.29	3.70	3.32
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.23	10.87	12.88	12.54
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	1.16	5.11	9.39	9.73
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	10.23	10.87	12.88	12.54
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.82	0.89	1.87	1.11
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	41.01	55.63	65.67	74.70
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	91.91	87.08	60.40	67.99
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.65	0.71	1.82	1.09
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	38.83	27.14	23.39	23.29
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.55	6.91	8.81	10.07
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	63.88	49.25	39.63	28.07
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	7.99	5.51	4.61	3.41
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.17	6.36	15.69	8.98
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	1.25	2.65	9.47	4.88
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.16	0.30	1.10	0.59
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	1.25	2.65	9.47	4.88
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.16	0.30	1.10	0.59
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	55.51	38.76	31.74	30.17
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.20	0.37	1.13	0.60
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.09	10.63	11.17	12.99
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.58	9.44	9.87	10.88
Patrimonio/Activos Totales	12.91	12.12	10.96	11.51
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	7.60	7.80	10.11
Indicador de Capital Total	16.54	14.36	13.65	13.02
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(9.94)	(19.28)	(11.46)	(11.08)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(8.78)	(14.57)	(10.19)	(10.40)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	80.98	86.17	87.27	83.22
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4.64	2.29	1.64	1.32
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(8.42)	(9.98)	24.38	26.96
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	139.32	219.28	202.34	239.16
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.57	7.29	4.18	3.27
Crecimiento de los Activos Totales	(4.69)	(7.12)	21.72	45.73
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	6.47	5.02	3.31	3.15
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	4.62	2.49	2.01
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	4.73	2.35	1.64	1.32
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	150.31	151.92	123.25	115.68
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	49.32	50.89	62.92	65.72
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	50.51	58.38	12.87	8.41
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(7.43)	(26.97)	16.75	31.71

N.A. − No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Ficohsa Nicaragua, S.A..

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre de Emisor o Sociedad Administradora	Banco Ficohsa Nicaragua, S.A./Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija
Fecha del Comité	27 de mayo de 2019
Número de Sesión	009-2019
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	Escala Nacional LP: A (nic), Perspectiva Negativa Escala Nacional CP: F1 (nic) Emisiones en linea con calificación de Emisor
Detalle de Emisiones	Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija Tipo: Papel comercial y bonos Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor Plazo: Definido según serie Monto: USD 30 millones Inscrito bajo el numero: 0417, resolución: 435

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

Las 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. 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 POLITICAS 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES 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 © 2019 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 afirmo 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 substituto 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 para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer 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".